

ECONOMIA E POLÍTICA

Definição do 1º turno eleitoral e do ciclo de aperto monetário no Brasil

Ao longo de setembro, tivemos novas definições em relação às eleições no Brasil e à política monetária, tanto aqui como nos EUA.

Com o primeiro turno definido, e com os números concretos da diferença de votos dos candidatos Lula e Bolsonaro, podemos olhar o mapa eleitoral e traçar as chances de cada um. Lula ficou na frente no 1º turno por 6 milhões de votos (ou 5,2%).

É claro que ainda é possível o presidente Bolsonaro virar o jogo, mas a tarefa ficou muito difícil por uma questão muito peculiar a esse pleito, nós nunca tivemos tantos votos concentrados nos dois principais candidatos. Lula e Bolsonaro somaram quase 92% dos votos. Ou seja, Bolsonaro precisa virar o jogo dentro de um universo muito restrito de votos remanescentes. É claro que haverá um esforço para roubar votos do Lula, mas roubar do principal rival é uma tarefa mais difícil. É possível ganhar votos dentro de brancos e nulos? Com certeza. Foram 5 milhões de pessoas que optaram por não dar seu voto a nenhum dos candidatos. E pode ser que numa próxima rodada essas pessoas mudem de ideia e acabem optando pelo de menor rejeição. Ou seja, de um total de 15 milhões de votos que não foram para Lula ou Bolsonaro, caso não tenha nenhum roubo do outro, Bolsonaro precisa ganhar 10,5 milhões e Lula 4,5 milhões.

Uma segunda alternativa de votos para o Bolsonaro seria pelo aumento de abstenção, sobretudo do Norte e Nordeste. Realizamos um exercício comparando a variação de abstenção em cada região e comparando com os últimos anos, mesmo que a abstenção se comporte como nos outros anos, dificilmente Bolsonaro reduz a diferença para o Lula em mais do que 500 mil votos a partir daí. Ajuda, com certeza, mas não será esse um motor importante para uma eventual vitória do atual presidente.

Na política monetária, algumas definições. Os dados do mercado de trabalho e inflação nos EUA fez com que o Fed não só subisse mais 0,75p.p. na taxa de juros básica, como deixasse indicado mais um aumento de mesma magnitude em novembro. Assim como comentamos na última carta, quando o mercado precificava 3,9% de *fed fund* terminal, comentamos que o cenário de risco era que os juros terminassem ainda mais altos. E assim aconteceu, com o mercado precificando hoje mais perto de 4,5%. Agora, podemos considerar o risco equilibrado, com viés muito pequeno a favor de juros mais apertado do que a curva já antecipa. Até porque os indícios e anedotais são a favor de uma desaceleração da inflação americana a partir de meados do próximo ano.

Na economia internacional, destaque também para a Inglaterra. Após um anúncio desastroso de um programa de expansão fiscal, com cortes de impostos quase sem precedentes (em um ambiente de aceleração da inflação), os mercados estressaram precificando um aperto monetário de quase 200bps, houve uma pressão para que o Banco Central da Inglaterra fizesse reunião extraordinária e a consequente depreciação da libra esterlina.

ECONOMIA E POLÍTICA

De concreto, não temos nada ainda, apenas pressão política para que a nova primeira-ministra desista da ideia. Algum sinal de recuo foi dado em determinados itens, mas poucos, e o mercado se tranquilizou um pouco, mas seguramente será tema controverso e motivo de volatilidade ao longo do mês de outubro.

No Brasil, o ciclo de aperto monetário deu todas as demonstrações de que chegou ao fim. BC deixou os juros em 13,75%, até manteve a porta aberta para um eventual novo ajuste, mas nos pareceu mais um instrumento de retórica para acabar o ciclo de maneira *Hawk*, ou seja, evitar os cortes já no início de 2023 e fazer com que parte do efeito esperado sobre a economia não se perca com os movimentos de mercado do que efetivamente um risco muito relevante que o Banco Central retome o aperto monetário. É claro que uma política fiscal do novo governo, caso seja completamente irresponsável e contrate uma aceleração de gastos, poderia fazer com que a autarquia voltasse a subir os juros, mas isso não parece ser o cenário base de ninguém, e nem da gente. Pelo contrário, hoje temos um cenário de inflação próximo ao que o Focus já sinaliza, o que para fins de política monetária significa que não há pressões no horizonte que possa fazer os juros subirem mais. Ao contrário, com os efeitos sobre a atividade que devem ser sentidos a partir do próximo ano, esperamos que os juros comecem a cair em junho do ano que vem em um ritmo de 0,50p.p., fechando 2023 em 11,25%.

POSICIONAMENTO

Bolsa: Em bolsa local, mantivemos posição comprada em 16% do PL, mantendo equilíbrio entre índice e ações, com preferência por teses de valor e múltiplos baixos. Aproveitamos o bom desempenho recente para realizar parte de nossas posições no setor de construção. Em 2022, temos gerenciado ativamente nossa posição em bolsa local, que oscilou de 7% a 20% no período. Estamos sem posições em bolsa no exterior.

Juros: Zeramos, com resultado positivo, as posições de valor relativo em juros que se beneficiam de uma maior concentração da precificação dos cortes da Taxa Selic entre o final de 2023 e início de 2024, em virtude da convergência de preço para o objetivo. Possuímos algumas posições de valor relativo, em tamanho ainda reduzido, em vértices intermediários (2 a 4 anos) da curva de juros.

Inflação: Em inflação, continuamos reduzindo as posições vendidas em FRAs de implícita longa devido à queda dos preços para nosso objetivo (abaixo de 6% a.a.). Estamos sem posições em inflação de curto prazo.

Câmbio: Mantivemos a posição comprada em Real vs Peso Mexicano em 7% do PL.

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIC FIM MALLORCA

O Quantitas FIC FIM Mallorca apresentou um resultado de **1,00% em setembro**.

DESTAQUES NO RESULTADO

No mês de setembro, tivemos resultados moderadamente positivos na posição vendida em inflação implícita longa e comprada em bolsa local. No book de moedas, tivemos resultado negativo na compra de BRL x MXN. Os demais books tiveram resultado próximo ao neutro, levando o fundo a uma rentabilidade total marginalmente abaixo do CDI no mês (devido aos custos do fundo).

ATTRIBUTION | SETEMBRO

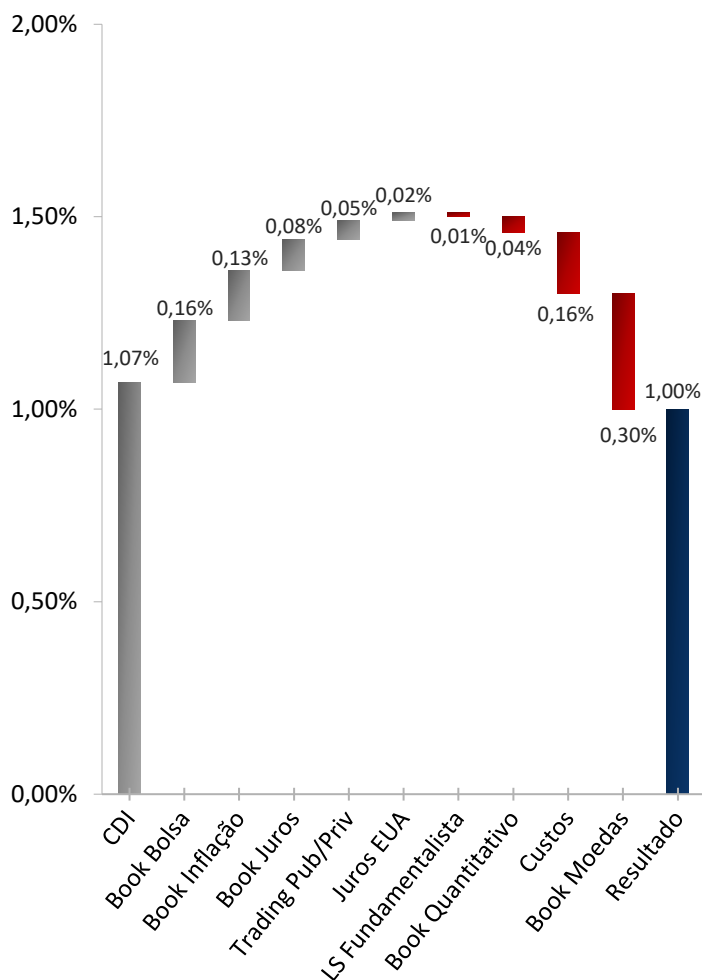


TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2016	Fundo	-	0,43%	2,47%	3,71%	0,14%	2,18%	2,77%	1,80%	1,41%	1,72%	0,85%	1,88%	21,10%	21,10%
	% CDI	-	164,93%	212,58%	351,72%	12,90%	187,56%	250,55%	148,17%	127,43%	164,50%	82,10%	167,05%	176,03%	176,03%
	DI +	-	0,17%	1,31%	2,65%	-0,96%	1,02%	1,67%	0,58%	0,30%	0,68%	-0,19%	0,75%	9,11%	9,11%
2017	Fundo	1,48%	0,58%	1,41%	0,48%	2,01%	1,16%	1,07%	1,41%	1,39%	1,27%	-0,94%	-0,23%	11,63%	35,18%
	% CDI	135,92%	66,55%	134,29%	61,06%	217,08%	142,83%	133,60%	175,68%	216,26%	197,07%	-164,79%	-42,35%	116,86%	152,10%
	DI +	0,39%	-0,29%	0,36%	-0,31%	1,08%	0,35%	0,27%	0,61%	0,75%	0,63%	-1,50%	-0,77%	1,68%	12,05%
2018	Fundo	2,20%	0,92%	-0,59%	0,41%	-0,62%	1,03%	0,61%	0,73%	0,58%	1,48%	0,71%	0,07%	7,77%	45,69%
	% CDI	377,82%	198,20%	-110,73%	80,00%	-120,25%	198,93%	113,33%	128,46%	123,47%	273,10%	144,40%	13,73%	121,01%	147,20%
	DI +	1,62%	0,46%	-1,12%	-0,10%	-1,14%	0,51%	0,07%	0,16%	0,11%	0,94%	0,22%	-0,43%	1,35%	14,65%
2019	Fundo	1,19%	0,43%	0,31%	0,42%	0,99%	0,95%	0,90%	-0,60%	0,31%	0,79%	0,60%	2,41%	9,03%	58,85%
	% CDI	219,02%	87,22%	66,18%	80,59%	183,00%	203,51%	159,00%	-119,80%	66,97%	164,05%	157,00%	641,18%	151,39%	151,45%
	DI +	0,65%	-0,06%	-0,16%	-0,10%	0,45%	0,49%	0,34%	-1,11%	-0,15%	0,31%	0,22%	2,04%	3,07%	19,99%
2020	Fundo	0,12%	-0,96%	-1,87%	3,27%	2,19%	1,64%	0,72%	0,51%	-0,36%	0,57%	2,31%	1,82%	10,29%	75,20%
	% CDI	32,25%	-325,93%	-550,94%	1146,16%	918,31%	761,24%	373,04%	315,42%	-230,95%	360,97%	1546,17%	1109,01%	371,75%	176,09%
	DI +	-0,26%	-1,26%	-2,22%	2,98%	1,95%	1,42%	0,53%	0,35%	-0,52%	0,41%	2,16%	1,66%	7,52%	32,49%
2021	Fundo	0,41%	0,93%	1,19%	1,54%	1,21%	0,66%	-0,13%	0,19%	0,10%	-1,49%	0,17%	2,32%	7,27%	87,93%
	% CDI	271,46%	691,13%	598,93%	739,61%	453,00%	215,84%	-35,20%	45,12%	22,26%	-311,08%	28,78%	303,64%	165,32%	179,53%
	DI +	0,26%	0,80%	0,99%	1,33%	0,94%	0,35%	-0,48%	-0,23%	-0,34%	-1,97%	-0,42%	1,55%	2,87%	38,95%
2022	Fundo	2,71%	0,92%	2,41%	0,23%	1,36%	-2,23%	2,75%	2,98%	1,00%	-	-	-	12,69%	111,77%
	% CDI	369,71%	123,36%	260,53%	27,92%	132,12%	-219,60%	265,59%	254,95%	93,43%	-	-	-	142,71%	179,64%
	DI +	1,98%	0,18%	1,48%	-0,60%	0,33%	-3,24%	1,71%	1,81%	-0,07%	-	-	-	3,80%	49,55%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 1.239.475.272,09

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 1.314.164.998,13

DATA-BASE: 30/09/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM GALÁPAGOS

O Quantitas FIM Galápagos apresentou um resultado de **1,33% em setembro**.

DESTAQUES NO RESULTADO

No mês de setembro, a rentabilidade do fundo teve contribuição positiva da posição vendida em inflação implícita longa. No book de juros nominais, ganhos moderados nas posições de valor relativo, já encerradas, que se beneficiavam de quedas precificadas na Taxa Selic no segundo semestre de 2023 e início de 2024.

TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2017	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	0,46%	1,24%	0,69%	0,06%	0,81%	3,30%	3,30%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	119,77%	193,19%	107,57%	10,28%	149,46%	117,38%	117,38%
	DI +	-	-	-	-	-	-	-	0,08%	0,60%	0,05%	-0,51%	0,27%	0,49%	0,49%
2018	Fundo	1,08%	0,61%	-0,33%	-0,23%	0,58%	0,77%	0,52%	0,60%	0,89%	1,08%	0,72%	0,29%	6,78%	10,29%
	% CDI	185,62%	131,87%	-61,59%	-44,55%	111,61%	149,38%	95,28%	105,89%	190,35%	198,54%	145,85%	58,74%	105,49%	109,39%
	DI +	0,50%	0,15%	-0,86%	-0,75%	0,06%	0,26%	-0,03%	0,03%	0,42%	0,54%	0,23%	-0,20%	0,35%	0,88%
2019	Fundo	0,58%	0,48%	0,55%	0,50%	0,96%	0,35%	1,17%	0,49%	1,09%	-0,06%	-0,02%	-0,19%	6,07%	16,99%
	% CDI	107,59%	98,26%	118,13%	97,39%	176,78%	75,40%	205,63%	97,63%	234,31%	-12,17%	-5,44%	-51,02%	101,75%	106,60%
	DI +	0,04%	-0,01%	0,09%	-0,01%	0,42%	-0,12%	0,60%	-0,01%	0,63%	-0,54%	-0,40%	-0,57%	0,10%	1,05%
2020	Fundo	1,18%	1,05%	6,99%	1,40%	2,09%	0,85%	0,37%	0,52%	-0,01%	1,54%	0,74%	0,45%	18,37%	38,48%
	% CDI	313,01%	354,79%	2055,39%	490,03%	877,00%	397,01%	187,97%	321,22%	-8,66%	980,03%	498,13%	272,60%	663,71%	200,96%
	DI +	0,80%	0,75%	6,65%	1,11%	1,85%	0,64%	0,17%	0,36%	-0,17%	1,38%	0,60%	0,28%	15,60%	19,33%
2021	Fundo	0,24%	0,04%	1,79%	0,26%	0,81%	0,68%	0,91%	0,46%	0,48%	-1,50%	1,47%	0,79%	6,59%	47,61%
	% CDI	160,67%	30,25%	904,28%	127,12%	302,90%	224,14%	256,56%	108,71%	108,61%	-312,89%	250,24%	103,55%	149,94%	195,23%
	DI +	0,09%	-0,09%	1,59%	0,06%	0,54%	0,38%	0,56%	0,04%	0,04%	-1,98%	0,88%	0,03%	2,20%	23,22%
2022	Fundo	0,79%	1,62%	2,93%	1,12%	1,18%	0,30%	2,08%	2,40%	1,33%	-	-	-	14,59%	69,14%
	% CDI	108,09%	216,55%	317,00%	133,90%	114,17%	29,37%	201,46%	205,64%	123,91%	-	-	-	164,09%	195,07%
	DI +	0,06%	0,87%	2,00%	0,28%	0,15%	-0,72%	1,05%	1,23%	0,26%	-	-	-	5,70%	33,70%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 342.126.761,72

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 197.182.446,52

DATA-BASE: 30/09/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM MALDIVAS LS

O Quantitas FIM Maldivas LS apresentou um resultado de **1,14% em setembro**.

RESULTADOS

Setembro foi um mês de consolidação de resultados, onde o maior desafio foi não ficar direcional ao fator eleição. No meio de uma correção muito forte em *commodities* e uma crise energética europeia, o fundo concentrou seu posicionamento comprado em instituições e serviços financeiros. A proteção veio de transmissoras elétricas e locadora de carros. Nossas escolhas no setor de construção civil foram bem no mês, tanto de forma absoluta, quanto de forma relativa.

POSICIONAMENTO

Estamos posicionados para o mês de outubro de forma cautelosa, que em um fundo neutro significa estar com uma exposição bruta reduzida. No posicionamento micro, mantemos nossa convicção em bancos e vendidos em empresas de consumo brasileiro.

ATTRIBUTION | SETEMBRO

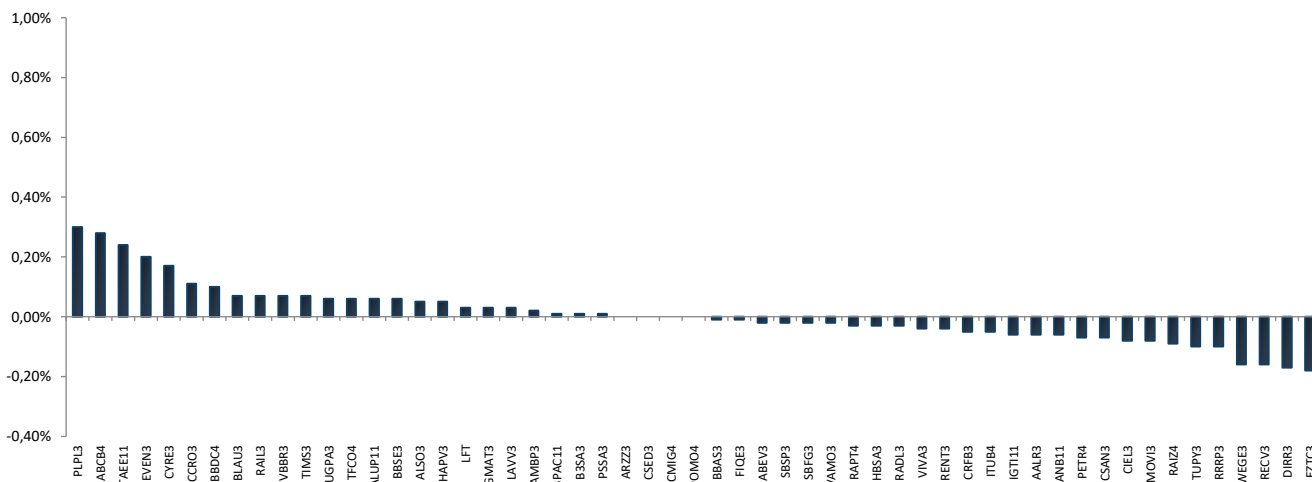


TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2019	Fundo	-	-	-0,14%	-0,96%	0,68%	2,10%	2,02%	-0,80%	-0,52%	1,35%	1,17%	2,20%	7,25%	7,25%
	% CDI	-	-	-53,45%	-185,58%	124,63%	447,06%	355,48%	-158,32%	-112,39%	281,18%	308,56%	584,45%	155,17%	155,17%
	DI +	-	-	-0,42%	-1,48%	0,13%	1,63%	1,45%	-1,30%	-0,99%	0,87%	0,79%	1,82%	2,58%	2,58%
2020	Fundo	-0,10%	-0,44%	2,07%	0,67%	-0,38%	0,60%	-0,05%	-1,57%	-0,09%	-2,31%	2,95%	0,37%	1,62%	8,98%
	% CDI	-25,93%	-149,30%	607,35%	233,58%	-160,18%	278,31%	-25,41%	-976,15%	-55,72%	-1469,87%	1971,99%	225,29%	58,48%	118,71%
	DI +	-0,47%	-0,73%	1,73%	0,38%	-0,62%	0,38%	-0,24%	-1,73%	-0,24%	-2,46%	2,80%	0,21%	-1,15%	1,42%
2021	Fundo	0,10%	-0,77%	0,54%	1,39%	1,84%	2,56%	-0,21%	-0,48%	0,53%	-0,89%	1,47%	2,19%	8,50%	18,25%
	% CDI	69,96%	-570,64%	271,32%	667,62%	687,89%	839,95%	-57,77%	-113,61%	121,45%	-186,21%	249,82%	286,36%	193,47%	148,44%
	DI +	-0,04%	-0,90%	0,34%	1,18%	1,57%	2,26%	-0,56%	-0,91%	0,09%	-1,37%	0,88%	1,42%	4,11%	5,96%
2022	Fundo	1,73%	-1,27%	1,61%	3,02%	-0,30%	-0,55%	3,11%	2,99%	1,14%	-	-	-	11,95%	32,38%
	% CDI	235,61%	-169,63%	174,60%	361,38%	-29,20%	-54,59%	300,17%	256,50%	105,96%	-	-	-	134,36%	145,32%
	DI +	0,99%	-2,02%	0,69%	2,18%	-1,33%	-1,57%	2,07%	1,83%	0,06%	-	-	-	3,05%	10,10%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 16.556.453,85

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

R\$ 10.508.496,24

DATA-BASE: 30/09/2022 | FONTE: INTRAG

FUNDOS MULTIMERCADOS

Comentários do Gestor

QUANTITAS FIM ARBITRAGEM

O Quantitas FIM Arbitragem apresentou um resultado de **0,85% em setembro**, acumulando uma rentabilidade de **17,19% (193,32% CDI) no ano**.

TABELA DE RENTABILIDADES

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2014	Fundo								0,52%	2,52%	1,77%	0,55%	1,79%	7,36%	7,36%
	% CDI								181,88%	280,33%	187,59%	66,16%	188,10%	184,71%	184,71%
	DI +								0,23%	1,62%	0,83%	-0,28%	0,84%	3,37%	3,37%
2015	Fundo	2,39%	1,03%	1,85%	1,44%	1,13%	1,51%	0,53%	2,59%	-0,20%	2,61%	1,22%	-0,44%	16,78%	25,37%
	% CDI	258,10%	125,94%	178,54%	152,00%	115,33%	142,03%	45,04%	233,96%	-17,81%	235,53%	115,68%	-37,80%	126,87%	143,05%
	DI +	1,47%	0,21%	0,81%	0,49%	0,15%	0,45%	-0,65%	1,48%	-1,30%	1,50%	0,17%	-1,60%	3,55%	7,64%
2016	Fundo	3,02%	1,31%	2,12%	1,46%	1,55%	2,25%	1,68%	1,97%	1,27%	0,67%	3,09%	0,30%	22,71%	53,84%
	% CDI	285,95%	131,17%	182,70%	138,21%	139,63%	194,06%	151,68%	162,06%	114,46%	64,13%	297,63%	26,41%	162,18%	157,33%
	DI +	1,96%	0,31%	0,96%	0,40%	0,44%	1,09%	0,57%	0,75%	0,16%	-0,38%	2,05%	-0,83%	8,71%	19,62%
2017	Fundo	2,93%	1,12%	2,04%	-0,47%	4,00%	0,03%	0,63%	1,17%	0,99%	-0,06%	2,43%	-0,83%	14,78%	76,59%
	% CDI	269,16%	129,47%	194,48%	-59,81%	432,52%	3,11%	78,78%	145,83%	154,46%	-9,37%	429,02%	-153,73%	148,55%	160,96%
	DI +	1,84%	0,26%	0,99%	-1,26%	3,08%	-0,79%	-0,17%	0,37%	0,35%	-0,71%	1,87%	-1,37%	4,83%	29,01%
2018	Fundo	3,70%	-0,99%	-0,26%	-1,04%	-0,06%	3,07%	0,02%	0,28%	0,55%	1,31%	0,95%	0,35%	8,03%	90,77%
	% CDI	633,75%	-211,56%	-49,72%	-200,86%	-10,92%	592,72%	3,67%	48,95%	116,47%	240,73%	192,24%	70,23%	125,03%	159,07%
	DI +	3,11%	-1,45%	-0,80%	-1,56%	-0,57%	2,55%	-0,52%	-0,29%	0,08%	0,76%	0,46%	-0,15%	1,61%	33,71%
2019	Fundo	0,57%	0,77%	0,66%	0,34%	1,15%	0,16%	0,65%	1,02%	0,60%	-1,26%	2,41%	-0,22%	7,02%	104,17%
	% CDI	104,65%	155,16%	141,60%	65,98%	211,02%	33,76%	115,34%	202,17%	128,22%	-261,02%	633,91%	-59,00%	117,68%	156,80%
	DI +	0,03%	0,27%	0,20%	-0,18%	0,60%	-0,31%	0,09%	0,51%	0,13%	-1,74%	2,03%	-0,60%	1,06%	37,73%
2020	Fundo	0,76%	0,61%	1,73%	1,38%	0,58%	0,42%	-0,47%	-0,07%	-0,76%	2,41%	-0,71%	1,98%	8,06%	120,63%
	% CDI	200,47%	207,19%	507,53%	483,81%	241,39%	195,96%	-243,84%	-45,40%	-486,40%	1536,67%	-474,27%	1203,53%	291,35%	169,80%
	DI +	0,38%	0,32%	1,39%	1,09%	0,34%	0,21%	-0,67%	-0,23%	-0,92%	2,26%	-0,86%	1,81%	5,30%	49,59%
2021	Fundo	1,55%	-0,42%	0,96%	-0,26%	0,60%	0,51%	0,88%	0,18%	0,37%	-1,33%	1,47%	-0,14%	4,43%	130,40%
	% CDI	1035,88%	-309,48%	483,36%	-124,08%	224,87%	166,85%	248,00%	42,33%	84,45%	-276,61%	251,38%	-18,56%	100,76%	165,99%
	DI +	1,40%	-0,55%	0,76%	-0,47%	0,33%	0,20%	0,53%	-0,24%	-0,07%	-1,81%	0,89%	-0,91%	0,03%	51,84%
2022	Fundo	3,90%	-0,21%	3,15%	1,40%	2,34%	0,13%	1,60%	2,90%	0,85%	-	-	-	17,19%	170,00%
	% CDI	532,62%	-27,61%	340,90%	168,24%	226,77%	13,28%	155,07%	248,45%	79,65%	-	-	-	193,32%	180,02%
	DI +	3,17%	-0,96%	2,22%	0,57%	1,31%	-0,88%	0,57%	1,73%	-0,22%	-	-	-	8,30%	75,57%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 217.991.142,89

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO*

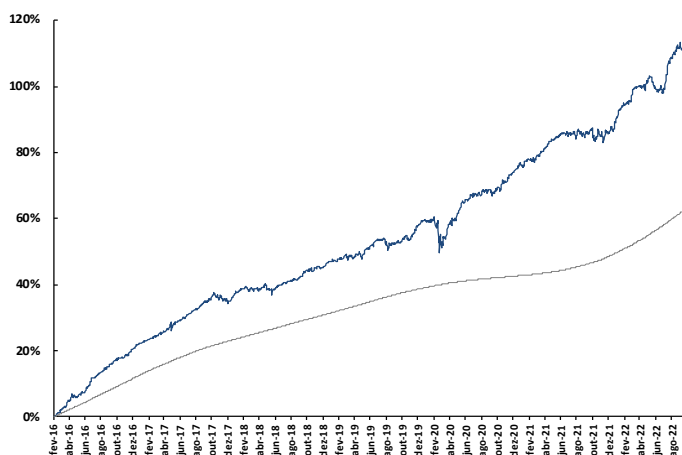
R\$ 224.815.297,07

DATA-BASE: 30/09/2022 | FONTE: INTRAG

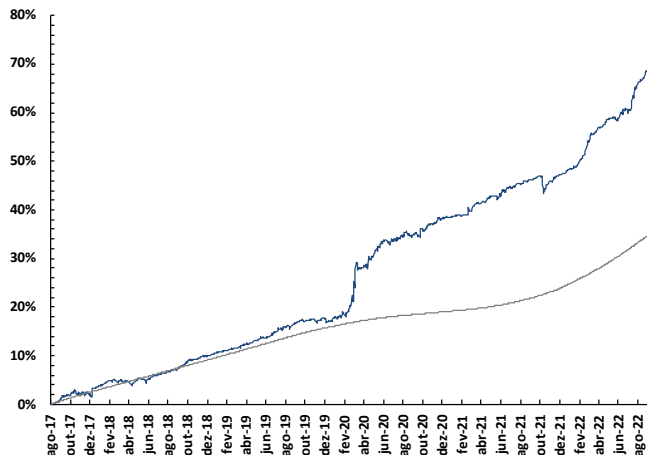
VISÃO GERAL DOS FUNDOS MULTIMERCADOS

FUNDO DE INVESTIMENTO		SETEMBRO	2022	12 Meses	24 Meses
Quantitas FIM Arbitragem	Fundo	0,85%	17,19%	17,17%	26,13%
	% do CDI	79,65%	193,32%	157,57%	183,41%
	CDI+	DI -0,22%	DI+ 8,30%	DI+ 6,27%	DI+ 11,88%
Quantitas FIC FIM Mallorca	Fundo	1,00%	12,69%	13,77%	26,46%
	% do CDI	93,43%	142,71%	126,37%	185,72%
	CDI+	DI -0,07%	DI+ 3,80%	DI+ 2,87%	DI+ 12,21%
Quantitas FIM Galápagos	Fundo	1,33%	14,59%	15,43%	25,61%
	% do CDI	123,91%	164,09%	141,60%	179,76%
	CDI+	DI+ 0,26%	DI+ 5,70%	DI+ 4,53%	DI+ 11,36%
Quantitas FIM Maldivas LS	Fundo	1,14%	11,95%	15,03%	22,79%
	% do CDI	105,96%	134,36%	137,96%	159,97%
	CDI+	DI+ 0,06%	DI+ 3,05%	DI+ 4,14%	DI+ 8,54%

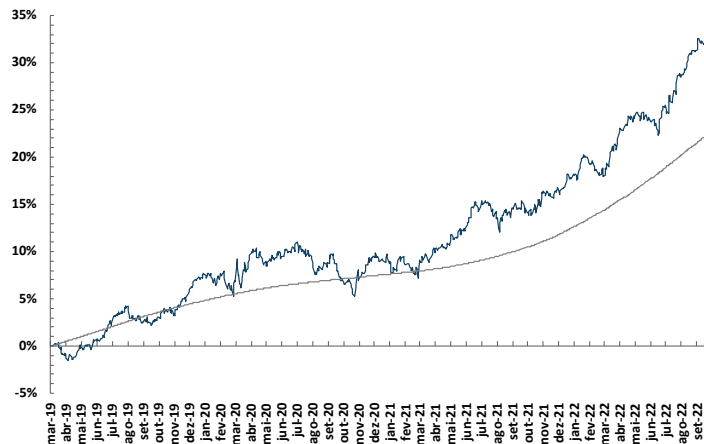
QUANTITAS FIC FIM MALLORCA



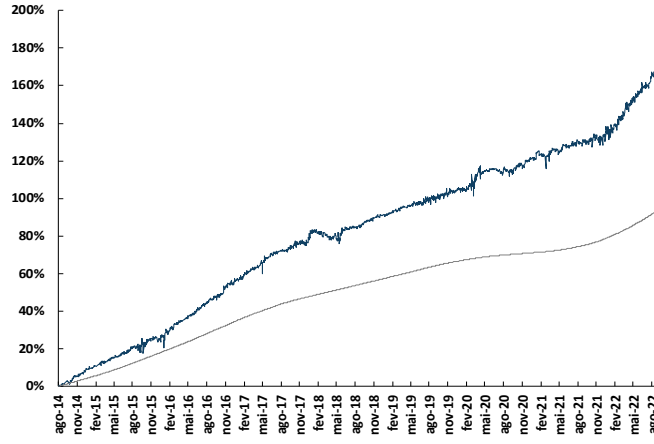
QUANTITAS FIM GALÁPAGOS



QUANTITAS FIM MALDIVAS LS



QUANTITAS FIM ARBITRAGEM



INFORMAÇÕES ADICIONAIS

QUANTITAS FIC FIM MALLORCA

- **Classificação ANBIMA:** Multimercado Macro
- Multimercado com várias estratégias nos mercados de juros, câmbio e bolsa
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Cotização do Resgate:** D+14 corridos
- **Liquidação do Resgate:** D+1 dia após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo

QUANTITAS FIM MALDIVAS LS

- **Classificação ANBIMA:** Multimercado L/S - Direcional
- Multimercado com estratégia Long & Short
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Cotização do Resgate:** D+5 dias úteis
- **Liquidação do Resgate:** D+5 dias úteis após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo

QUANTITAS FIM GALÁPAGOS

- **Classificação ANBIMA:** Multimercado Livre
- Multimercado com estratégias somente em juros e inflação
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Cotização do Resgate:** D+14 corridos
- **Liquidação do Resgate:** D+1 dia após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo

QUANTITAS FIM ARBITRAGEM

- **Classificação ANBIMA:** Multimercado Estratégia Específica
- Multimercado com estratégia única de valor relativo no mercado de juros
- **Perfil de Risco:** Moderado
- **Cotização do Resgate:** D+14 corridos
- **Liquidação do Resgate:** D+1 dia após a cotização
- **Tributação:** Longo Prazo

Atendimento de segunda a sexta-feira das 8 às 18h.



+55 51 3394-2330



investidores@quantitas.com.br



+55 51 9 9656-9763
(atendimento family offices, clientes institucionais e plataformas)



+55 51 9 9763-4268
(atendimento pessoas físicas)

Quantitas

www.quantitas.com.br



As informações contidas neste documento foram produzidas pela Quantitas Gestão de Recursos LTDA dentro das condições atuais de mercado e conjuntura. Todas as recomendações e estimativas aqui apresentadas derivam de nosso julgamento e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Ressaltamos que rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. As informações do presente material são exclusivamente informativas. Recomendamos ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. Ressaltamos que os fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador, gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. A Quantitas Gestão de Recursos S.A. não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui divulgados. Para avaliação de performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.