

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor enxerga que o cenário externo deve se manter benigno para os países emergentes. Além disso, aborda a visão positiva em relação à economia brasileira.

CENÁRIO

Em relação ao cenário externo, seguem com uma perspectiva positiva. Destaca que nas últimas semanas, houve uma ligeira mudança de percepção do mercado que começou a direcionar sua percepção em linha com o que o Fed vinha indicando em relação à elevação da taxa de juros. Nessa direção, os agentes de mercado passaram a considerar um cenário mais hawkish dos Bancos Centrais, uma vez que houve elevação da probabilidade atribuída pelo mercado de um aumento na taxa de juros americana em dezembro. Entretanto, ressalta que esses fatos não mudam o cenário de médio/ longo prazo, acreditando que as principais economias globais devem continuar apresentando recuperação econômica com pressões inflacionárias contidas. Desse modo, apesar do ruído de curto prazo que acabou por impactar tanto a bolsa brasileira quanto o câmbio, a perspectiva do gestor é de que o cenário externo continua benigno aos países emergentes.

No que toca do cenário interno, o gestor também apresenta visão positiva. Nessa direção, destaca os números positivos tanto em relação à inflação de curto prazo quanto à de longo prazo, tendo em vista o relatório de inflação divulgado pelo Banco Central, que apresentou projeções muito próximas às metas para os próximos anos. Com isso, mesmo considerando a queda da taxa de juros, bem como o crescimento econômico, não há perspectiva de um movimento de elevação da inflação.

O espaço para queda na taxa de juros, permite uma visão mais sustentável da dívida pública o que acaba se refletindo em uma redução do risco país. Adicionalmente, a perspectiva de recuperação econômica que antes era pautada em alguns setores específicos começa a ocorrer de forma mais disseminada. Aponta ainda que o crescimento econômico acontece, em meio à um cenário de elevada capacidade ociosa, gerando uma visão favorável ao mercado de ações, uma vez que, conforme abordado acima, é possível ocupar essa capacidade e gerar crescimento econômico sem gerar pressões inflacionárias. Por fim, apesar do bom desempenho recente do Ibovespa, destaca que não se atém ao nível do índice, ressaltando a importância de focar nos setores e companhias que serão os vencedores do cenário de recuperação econômica e taxa de juros baixa.

CARTEIRA

Atualmente a exposição bruta da carteira gira em torno de 172%, enquanto a exposição líquida se encontra em 8%. Com isso, a exposição direcional está elevada em relação à média do veículo, que é de aproximadamente 5%.

LONG: A parcela comprada da carteira, refletindo o cenário benéfico em relação a economia brasileira descrito acima, está concentrada majoritariamente no setor de varejo, bancos e consumo cíclico. Além disso, podemos mencionar também o posicionamento no setor de petróleo.

SHORT: Já entre as posições vendidas, se destacam os setores de consumo básico, telecomunicações e concessões, que do ponto de vista do gestor estão sobre precificados. Adicionalmente, destaca o setor de serviços financeiros que deve apresentar performance inferior ao setor de bancos.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
AZ Quest Total Return	9,2%	16,2%	37,6%	56,2%	4,0%
CDI	7,3%	12,0%	27,9%	43,7%	-
% CDI	125%	134%	135%	129%	-

* Performance referente à cota do dia 31 de agosto de 2017.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados L/S - Direcional
Categoria XP	Ações Long Short Long Biased
PL (30/11/2016)	R\$ 266.639.231
PL Médio (12M)	R\$ 172.513.136
Rating Morningstar ¹	★★★★
Classificação de Risco XP ²	4
Data de Início	23/01/2012
CNPJ	14.812.722/0001-55

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000
Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	25% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+27 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+3 (útil) da data de cotização

AZ QUEST INVESTIMENTOS

A AZ Quest é uma gestora de recursos independente que atua no mercado brasileiro desde 2001. Atualmente, mantém mais de R\$ 3 bilhões de ativos sob gestão nas estratégias Ações, Long Short, Macro, Renda Fixa e Crédito Privado, oferecendo diferentes soluções para atender às necessidades de seus investidores. A empresa é formada por profissionais com longa experiência em grandes instituições do mercado. A maior parte dos profissionais de investimento é associado à empresa, em uma política de alinhamento de incentivos.

AZ QUEST TOTAL RETURN FIM

O AZ Quest Total Return é um fundo long short com baixa exposição direcional, que faz com que o produto seja descorrelacionado com os movimentos do mercado. Com quase 5 anos desde a abertura, o fundo superou o benchmark em todos eles, acumulando um retorno de mais de 145% sobre o CDI no período. Por ser classificado como FIA, não havendo incidência de come-cotas, o fundo possui uma vantagem tributária em relação aos seus concorrentes.

GESTOR: ALEXANDRE SILVERIO

Formado em Engenharia de Produção pela PUC-RJ, cursou MBA em finanças pelo IBMEC. Iniciou a sua carreira na Fleming Graphus Asset em 1995, e posteriormente ingressou na GAP Asset Management, onde se tornou Sócio Co-Responsável pela Gestão dos Fundos de Ações e, em seguida, responsável pela Estratégia Long Short. Em 2003, foi contratado pelo Santander Asset Management, onde foi Head de Renda Variável e Chief Investment Officer. Alexandre ingressou na Quest em julho de 2011, como sócio-gestor responsável por toda estratégia de renda-variável.

PRODUTOS

Daniel Lemos
Gustavo Pires

RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg
Luiz Miranda

ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI
João Tessari, CNPI
Giancarlo Gentiluomo

SALES

Rafael Massa
Guilherme Leite

DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL

Rafael Quintas
Renato Junqueira
Lauter Ferreira
Tais Campos
Sergio Vailati
Caroline Sampaio
Manuella Passini

¹ O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

² A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

Disclaimer



LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não refletem a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.