

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor destaca os principais motivos que o levam a acreditar que o investimento em small caps é mais atrativo no cenário de recuperação econômica.

PANORAMA

O gestor destaca o cenário de inflação sob controle nesse ano e ano que vem, o que abre espaço para corte de juros do BC, podendo chegar a uma taxa terminal na ordem de 6,5%. Acreditam em uma retomada cíclica da economia, dada toda a retração que sofreu nos últimos anos. Nesse sentido, observam que esse movimento já está em curso, principalmente quando se observa dados de confiança e atividade.

Em relação às reformas fiscais, acreditam que, no médio prazo, elas devem acontecer. Apesar disso, entendem que o cenário ficou, de certa forma, mais incerto nas últimas semanas. O gestor frisa que o governo precisará utilizar de sua articulação política e propor uma reforma ministerial para conseguir o apoio necessário. Para as próximas eleições, acreditam que todos os candidatos terão isso em mente, pois a saúde fiscal do país é extremamente importante para a consistência da recuperação econômica.

Apesar do movimento desfavorável para os países emergentes no último mês, principalmente com alguns sinais de elevação de taxa de juros nos desenvolvidos, entendem que o cenário externo segue bastante comportado, sem nenhum grande risco no radar. Para a gestora, o sucessor de Yellen no Fed deve seguir uma política na mesma linha de sua antecessora.

O gestor chama atenção para a atratividade do fundo nesse momento de recuperação econômica, pois acreditam que as ações small caps tendem a capturar melhor os movimentos de alta do mercado, sendo mais sensíveis a esse cenário. Outro ponto importante citado são as oportunidades de fusões e aquisições, das quais as empresas menores tendem a ter menos dificuldades de conseguir aprovações, já que o Cade tem adotado uma postura mais rigorosa em suas análises. Por fim, consideram que o desconto de valuation desse tipo de ação é maior, principalmente por conta da liquidez. Dessa forma, acreditam que conseguem extrair mais oportunidades no mercado.

CARTEIRA

EDUCAÇÃO: O setor de educação é um dos mais representativos da carteira, com posições em Estácio, representando 6,2% do PL e Ser Educacional, que representa 5,2% da carteira. O gestor entende que as empresas tem uma dinâmica micro mais atrativa que outras empresas do setor, como a Kroton. Além disso, as empresas devem se beneficiar da recuperação da economia, dado que são mais focadas em alunos de baixa renda.

CONSUMO E TURISMO: Acreditando na continuidade da recuperação econômica, apostam em setores que são mais sensíveis a esse cenário, como consumo e turismo. Nessa dinâmica, destacam a alocação em Localiza (7,7%), que tem grande parte da receita oriunda de lazer/turismo, além de posições em Smiles (6,2%) e CVC (3,6%).

OUTRAS POSIÇÕES: O fundo ainda possui posições relevantes em Rumo Logística (5,1%), Braskem (4,4%), Fleury (4,3%), Santander (4,0%) e Instituto de Resseguros do Brasil (3,1%). As demais posições representam menos de 3% no PL. A carteira é bastante pulverizada com, aproximadamente, 35 ativos.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol
AZ Quest Small Mid Caps	39,8%	30,6%	62,6%	51,2%	21,0%
SMLL	43,0%	30,2%	75,0%	34,9%	-

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

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Ações
Categoria Anbima	Ações Livre
Categoria XP	Ações Long Only Small/Mid Caps
PL (31/10/2017)	R\$ 372.190.680
PL Médio (12M)	R\$ 229.732.281
Rating Morningstar ¹	★★★★★
Classificação de Risco XP ²	5
Data de Início	30/12/2009
CNPJ	11.392.165/0001-72

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Aporte Mínimo	R\$ 5.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	2%
Resgate - Cotização	D+27 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+3 (úteis) após a data de cotização

AZ QUEST

Fundada em 2001 por Luiz Carlos Mendonça de Barros, a AZ Quest possui atualmente mais de R\$ 4 bilhões de ativos sobre gestão nas estratégias de ações, long short e macro. Desde 2015, a empresa é associada ao Grupo Azimut, gestora independente italiana, com mais de 34 bilhões de euros sob gestão.

AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA

O AZ Quest Small Mid Caps é um fundo de ações long only, sem alavancagem, que tem o objetivo de superar o Ibovespa Small Caps no longo prazo. O produto privilegia ações líquidas de média e pequena capitalização, investindo entre 20 e 25 empresas. O patrimônio do fundo é majoritariamente composto por ações com alta liquidez de empresas que apresentem sólidos fundamentos e alto potencial de valorização no médio/longo prazo. A estratégia permite a gestão ativa da exposição líquida do fundo, visando a preservação de capital. O fundo não pode aplicar nas 10 ações mais líquidas e nem exceder o limite de 10% do seu PL entre a 11ª e 25ª ação mais líquida do IBrX.

GESTOR: ALEXANDRE SILVÉRIO

Formado em Engenharia de Produção pela PUC-RJ, curso 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	ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS
Daniel Lemos Gustavo Pires	José Tibães, CNPI Giancarlo Gentiluomo
RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL	SALES
Leon Goldberg Davi Tarabay	Rafael Massa Felipe Manfredini Leonardo Marques

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



(*) ESSE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. 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 reflete 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.