

CENÁRIO, PERSPECTIVAS E POSIÇÕES

Em março, o fundo teve rentabilidade bem acima do seu target, motivado por fechamento de *spreads* de crédito e das curvas de juro real e nominal, assim como remarcação de um FIDC.

PANORAMA

O fundo é um dos produtos de crédito da AZ Quest, a qual conta com mais de R\$ 9,4 bilhões sob gestão e tem a sólida estrutura da gestora italiana Azimut em seu quadro societário. Com caráter mais *high yield* que outros fundos da casa, como o AZ Quest Luce, o veículo acumula mais de R\$ 1 bilhão de patrimônio líquido e, no fechamento de março, teve rentabilidade de 112% do CDI, em linha com seu *target* de 110-115% do CDI.

A gestora comenta sua visão para o cenário macroeconômico, que segue pautado pelas mesmas questões que no último mês. No exterior, o destaque são as medidas protecionistas adotadas pelos EUA, com sobretaxação às importações de aço e alumínio por diversos países e imposição de tarifas sobre importações da China. Além disso, merece atenção a sequência do processo de normalização monetária das principais economias.

No Brasil, de acordo com a gestora, a questão fiscal segue como o principal fator de risco, e a continuidade do processo de recuperação econômica depende do cumprimento do teto de gastos no próximo ciclo eleitoral. Com a falta da perspectiva de grandes novidades da economia local, o mercado estará cada vez mais sensível ao noticiário político, que ainda deve trazer muita volatilidade.

Em relação ao crédito privado no país, o gestor avalia um aumento na atividade do mercado de emissões primárias, com a ideia de que, com as diretrizes econômicas adotadas no governo Temer, empresas que obtinham financiamento do BNDES deixam de ter linhas de crédito muito baratas e passam a recorrer ao mercado de capitais. Assim, o fundo se beneficia de poder diversificar sua carteira com a presença de mais emissores.

Em março, o Altro teve rentabilidade de 130,5% do CDI, atipicamente acima do seu alvo, devido a um conjunto de fatores. Houve, no mês, fechamento dos *spreads* de crédito, que impactou positivamente as debêntures em CDI da carteira. Além disso, a reunião do Copom que levou a mais um corte da Selic resultou no fechamento das curvas de juro real e nominal, beneficiando as debêntures em IPCA. Por fim, na carteira de FIDCs do fundo, houve ganho de capital devido a uma remarcação feita pelo administrador em um dos ativos.

CARTEIRA

DEBÊNTURES: A carteira de debêntures representa 80% do PL do fundo, distribuídos entre debêntures em CDI, IPCA ou *hedgedas*.

EMISSÕES BANCÁRIAS: O fundo tem cerca de 5,5% alocado em LFs e LFSNs.

FIDCs: O veículo conta também com uma alocação pequena em FIDCs, de 2,7% do patrimônio líquido.

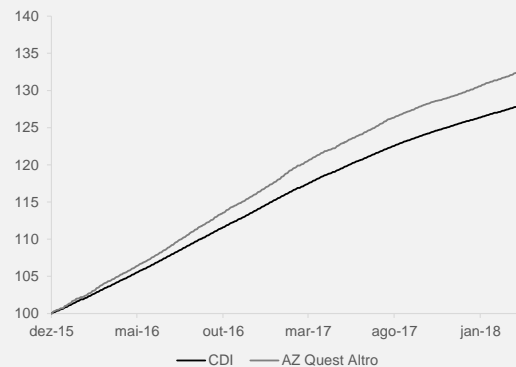
Em termos de rating, mais de 70% do fundo está alocado em ativos de AA- a AA+.

PERFORMANCE*

	No Ano	12M	24M	Desde Início	Vol 12M
AZ Quest Altro	2,0%	9,5%	27,1%	32,7%	0,2%
CDI	1,6%	8,5%	23,4%	28,0%	-
%CDI	124,1%	111,9%	115,5%	116,6%	-

* Performance referente à cota do dia 29 de março de 2018.

RENTABILIDADE (Desde Início)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Livre
Categoria XP	Multimercado Crédito Privado High Yield
PL (29/03/2018)	R\$ 1.106.522.837
PL Médio (12M)	R\$ 989.545.455
Rating Morningstar ¹	
Classificação de Risco XP ²	3
Data de Início	15/12/2015
CNPJ	22.100.009/0001-07

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Aporte Mínimo	R\$ 5.000
Taxa de Administração	0,80%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+44 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

AZ QUEST

Fundada em 2001, a AZ Quest mantém mais de R\$ 9 bilhões em ativos sob gestão nas estratégias Ações, Long Short, Macro, Crédito e Arbitragem, com mais de 40 profissionais de longa experiência em grandes instituições do mercado. Desde 2015, a empresa é associada ao Grupo Azimut, gestora independente italiana, com mais de R\$ 200 bilhões sob gestão. A maior parte do time de investimento é associada à empresa em uma política de alinhamento de incentivos entre os gestores, acionistas e investidores.

AZ QUEST ALTRO FIC FIM CP

O objetivo do AZ Quest Altro é obter retornos de longo prazo, superiores ao CDI, através da alocação em ativos de crédito privado. A meta do fundo é de 110% - 115% do CDI a.a. e a sua estratégia permite a alocação majoritária da carteira em títulos de emissões bancárias e debêntures de alta liquidez e baixo risco de crédito privado. Não são permitidas posições em outros mercados que não o de renda fixa no Brasil.

GESTOR: LAURENCE MELLO

Sócio e Gestor de Crédito na AZ Quest desde outubro de 2015. Laurence foi Gestor dos fundos de crédito no Credit Suisse Hedging Griffo de 2009 a 2015. Atuou, anteriormente, nas áreas de produtos, estruturação e IBD para instituições como Itaú Asset, Credit Suisse, Banco Santos e Banco Fator. Laurence é graduado em Engenharia Metalúrgica pela Poli-USP.

PRODUTOS

Daniel Lemos
Gustavo Pires

RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg
Davi Tarabay

ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI
Giancarlo Gentiluomo, CNPI
Davi Fontenele

SALES

Marcos Corazza
Felipe Manfredini
Lucas Brandão
Leonardo Lombardi

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 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.