

DESTAQUES

- O fundo, da categoria multimercado macro, possui estratégia similar ao AZ Quest Multi, porém com maior orçamento de risco.
- Em fevereiro desse ano, completou um ano de *track record* e acumula retorno de 211% do CDI desde o seu início.
- Devido à sensibilidade dos mercados ao calendário eleitoral, os gestores destacam que o *market timing* é um desafio.

PANORAMA

No âmbito global, a visão da gestora é de um cenário construtivo para países desenvolvidos, em que, nos EUA, o discurso do Fed segue condizente com o gradualismo do processo de retirada de estímulos, e o país mantém crescimento sólido, apresentando dados de inflação em níveis abaixo das expectativas do mercado. Porém, no processo de normalização monetária, os gestores avaliam um número de altas da taxa de juros norte-americana maior que o que está precificado no mercado, de forma que veem uma oportunidade nesse *trade* de juros.

Em relação à Zona do Euro, a divulgação do índice PMI abaixo das projeções de analistas, além da desaceleração da inflação, pode resultar na prorrogação do movimento de valorização do euro, sendo um ponto a ser monitorado. Na economia chinesa, os gestores apontam uma maior clareza entre as questões referentes à possível guerra tarifária com os EUA, o que deve trazer alívio ao mercado.

No quadro doméstico, os gestores veem oportunidades, mas destacam que no momento, o *market timing* é um desafio, em meio à sensibilidade do mercado à sequência do calendário eleitoral e as implicações da forma como a eleição está sendo precificada. Em relação ao mercado de juros, acreditam que a curva de juros reais deve convergir para patamares mais baixos na parte longa, o que fundamenta o posicionamento comprado em vértices longos da NTN-B. Por outro lado, na curva nominal, avaliam que o prêmio de risco deve aumentar em vértices intermediários, dadas as incertezas quanto às eleições que devem ser trazidas a valor presente e os movimentos do BC no que se refere ao câmbio.

Por fim, em se tratando de renda variável, os gestores comentam que o fundo se beneficiou, no primeiro trimestre, com o movimento de valorização da Bolsa brasileira, sobretudo empresas de consumo cíclico, cujos resultados são diretamente afetados pela retomada da atividade econômica do país e a queda de juros. Porém, o fato de as projeções de crescimento do PIB estarem sendo revisadas para baixo impacta a Bolsa e exige cautela, além de que ainda não estão precificadas todas as incertezas quanto às eleições, de forma que o veículo vem reduzindo sua exposição comprada em *equities*.

CARTEIRA

JUROS BRASIL: O fundo tem posição de *flattening* em vértices intermediários da curva de juro nominal e está comprado em NTN-Bs de médio e longo prazos.

JUROS INTERNACIONAL: O fundo está tomado na taxa de juros dos EUA.

BOLSA: O fundo está em torno de 5% comprado na Bolsa brasileira. A estratégia de *equities* envolve uma parcela de *long & short*, um livro de *stock picking* e posições via índice.

MOEDAS: O fundo tem posição comprada no dólar e no euro.

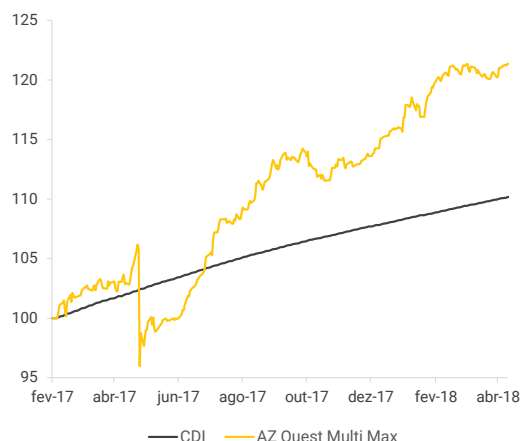
O fundo conta também com um livro de *hedge*, em que está cerca de 3% comprado em volatilidade.

PERFORMANCE*

	No Ano	12M	24M	Desde Início	Vol 12M
AZ Quest Multi Max	6,1%	17,7%	-	21,2%	11,6%
CDI	2,1%	8,1%	-	10,1%	-
%CDI	289,2%	217,9%	-	210,5%	-

* Performance referente à cota do dia 30 de abril de 2018.

RENTABILIDADE (Desde Início)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Macro
Categoria XP	Multimercado Macro Alta Vol
PL (29/03/2018)	R\$ 90.977.915
PL Médio (12M)	R\$ 43.514.811
Rating Morningstar¹	
Classificação de Risco XP²	5
Data de Início	24/02/2017
CNPJ	26.323.079/0001-85

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 25.000
Aporte Mínimo	R\$ 10.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+29 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

AZ QUEST

Fundada em 2001, a AZ Quest mantém mais de R\$ 10 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 MULTI MAX FIC FIM

O AZ Quest Multi Max é um fundo multimercado macro com regime de alta volatilidade, que atua com apostas direcionais nos mercados de renda fixa, renda variável e câmbio, nos mercados brasileiro e global. O fundo reúne a expertise das diferentes equipes da AZ Quest, tem como objetivo de retorno CDI + 7,5% a.a. e utiliza-se de instrumentos derivativos para hedge e alavancagem.

GESTORES: SÉRGIO SILVA E BERNARDO ZERBINI

Sócio e gestor responsável pela estratégia de Renda Fixa local desde 2011 e pela estratégia Macro desde 2014, Sérgio foi head da mesa de juros do Banco Merrill Lynch de 2005 a 2009. Antes disso, foi sênior trader no Banco Citibank de 2001 a 2005 e trader na GAP Asset de 1997 a 2001. Bernardo foi trader de derivativos, juros e moedas pelo Citibank até 1996 e diretor de Emerging Markets no Citigroup em New York de 2003 a 2007. Depois, passou a vice-presidente sênior da área de FICC do Goldman Sachs de 2007 a 2008 e managing director do Morgan Stanley de 2008 até 2016, tornando-se sócio e responsável pela estratégia Macro da AZ Quest desde 2017.

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.

