

**Abril de 2017**

## **1. AZ QUEST LUCE**

No mês de Abril, o fundo AZ Quest Luce teve um rendimento de 100,31% do CDI, marginalmente abaixo da rentabilidade alvo de longo prazo pensada para o fundo. Continuamos com a carteira bem conservadora (caixa e LFT em aprox. 58,4% do PL). Esta rentabilidade deveu-se a três principais fatores: (i) carteira de LFSN, ainda com boa rentabilidade, obteve resultados abaixo do que a média do ano junto à menor exposição do fundo nessa estratégia, (ii) menor rentabilidade da carteira de debentures e (iii) uma parcela de caixa no mês maior que a habitual. Mostramos essa distribuição de resultado detalhadamente na figura 1.1.1.

Mantendo a tendência iniciada em março, o mercado de emissões primárias foi muito forte em abril e continua com a mesma tração nesse início de maio. Ainda mantemos nosso entendimento de que essa tração é estrutural e se manterá, principalmente se aprovada a reforma da previdência. Analisamos quinze ofertas primárias no mês, entramos em sete e fomos alocados em quatro delas.

Na gestão do risco de crédito, mantemos o perfil conservador, em linha com o proposto nos últimos meses. As notícias econômicas e políticas ocorridas em abril e início de maio fazem-nos vislumbrar uma melhora do cenário macroeconômico brasileiro. Contudo, ressaltamos que isso ainda não se transformou em ação, mas somente assimilar e nos colocar em estado de alerta para poder agir no momento adequado.

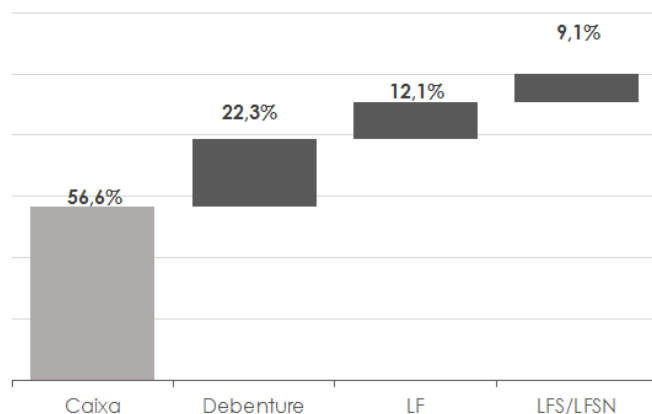
Entendemos que para rever esse cenário mais positivamente ainda será necessário uma melhora no ambiente macroeconômico, que aparentemente já está ocorrendo de forma bem lenta, em conjunto com reformas fiscais e de uma maior “previsibilidade” no cenário político-judiciário.

## 1.1 Atribuição de Retorno e Portfólios:

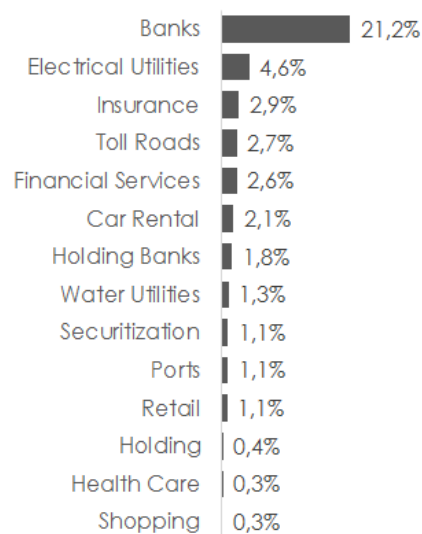
### 1.1.1 Atribuição Abr/2017

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Long	Short	%CDI	Value Added	Value Added Breakdown		
						Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	10,6%	10,6%	0,0%	103,3%	0,40%	0,67%	-0,28%	0,00%
LFS	2,6%	2,6%	0,0%	111,3%	0,34%	0,11%	0,23%	0,00%
LFSN	7,0%	7,0%	0,0%	150,1%	4,09%	0,66%	3,43%	0,00%
DEBENTURES	21,4%	21,4%	0,0%	99,0%	-0,24%	2,59%	-0,76%	-2,07%
CAIXA	58,4%	58,4%	0,0%	99,8%	-0,11%	-0,11%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>104,5%</b>	<b>4,48%</b>	<b>3,93%</b>	<b>2,62%</b>	<b>-2,07%</b>
Custos MT					<b>-0,32%</b>			
<b>LUCE MT</b>					<b>104,2%</b>	<b>4,2%</b>		
Custos FIC					<b>-3,9%</b>			
<b>LUCE FIC</b>					<b>100,3%</b>	<b>0,3%</b>		

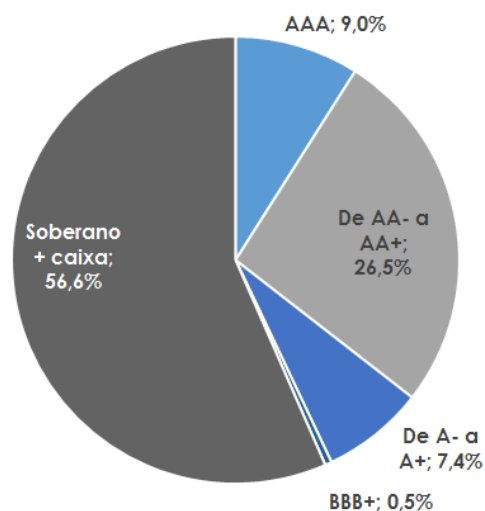
### 1.1.2 Portfólio por Ativo



### 1.1.3 Portfólio por Setor



### 1.1.4 Portfólio por Rating



\*Em 28 de Abril de 2017; como % do PL; Fonte: AZ Quest

## 2. AZ QUEST ALTRO

No mês de Abril, o fundo AZ Quest Altro teve um rendimento de 96,80% do CDI, abaixo da rentabilidade alvo de longo prazo que buscamos. Os principais detratores de resultado no mês foram (i) carteira de debentures apresentou uma rentabilidade menor que a média anual, (ii) carteira de títulos hedgeado teve uma baixa rentabilidade devido a uma abertura dos spreads de crédito (entendemos ser um ajuste técnico), (iii) carteira de inflação livre. Mostramos essa distribuição de resultado detalhadamente na figura 2.1.1.

Mantendo a tendência iniciada em março, o mercado de emissões primárias foi muito forte em abril e continua com a mesma tração nesse início de maio. Ainda temos o entendimento de que essa tração é estrutural e se manterá, principalmente se aprovada a reforma da previdência. Analisamos dezesseis ofertas primárias no mês, entramos em sete e fomos alocados em todas.

Um dos motivos para fecharmos o fundo em março foi possibilitar uma readequação do portfólio, uma vez que a velocidade de captação estava superando muito a capacidade de alocação em novos ativos. Todo esse fluxo de mercado primário supramencionado auxilia nessa alocação de forma mais rápida e eficaz. Já conseguimos nesse últimos quarenta e cinco dias melhorar muito o perfil de carregamento de fundo, mantendo a mesma qualidade de crédito, e acreditamos que ainda há espaço para melhoras substanciais num futuro próximo. Uma vez alcançado o perfil desejado para o portfólio, estaremos confortáveis em reabrir o fundo.

Na gestão do risco de crédito, mantemos o perfil conservador, em linha com o proposto nos últimos meses. As notícias econômicas e políticas ocorridas em abril e início de maio fazem-nos vislumbrar uma melhora do cenário macroeconômico brasileiro. Contudo, ressaltamos que isso ainda não se transformou em ação, mas somente assimilar e nos colocar em estado de alerta para poder agir no momento adequado.

Entendemos que para rever esse cenário mais positivamente ainda será necessário uma melhora no ambiente macroeconômico, que aparentemente já está ocorrendo de forma bem lenta, em conjunto com reformas fiscais e de uma maior “previsibilidade” no cenário político-judiciário.

## 2.1 Atribuição de Retorno e Portfólios:

### 2.1.1 Atribuição Abr/2017

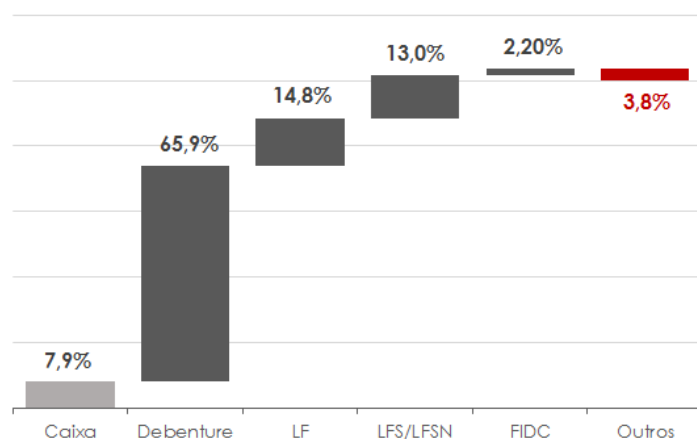
AZ QUEST ALTRO	%PL médio	Long	Short	%CDI	Value Added	Value Added Breakdown		
						Carrego	Ganho de capital	Trade
CDB	0,0%	0,0%	0,0%	110,4%	0,00%	0,00%	0,00%	
LF	12,8%	12,8%	0,0%	105,6%	0,73%	0,84%	-0,11%	
LFS	1,4%	1,4%	0,0%	108,6%	0,13%	0,07%	0,06%	
LFSN	11,5%	11,5%	0,0%	153,7%	6,53%	1,01%	5,52%	
DEBENTURES	53,0%	53,0%	0,0%	102,7%	1,50%	6,74%	-5,18%	
DEBENTURES HEDGE	0,0%	3,8%	-3,8%	13803,6%	-3,94%	0,57%	-4,51%	
Inflação Livre	2,3%	2,3%	0,0%	-9,1%	-2,46%	0,00%	-2,46%	
FIDC	2,2%	2,2%	0,0%	119,3%	0,45%	0,45%	0,00%	
CAIXA	11,5%	11,5%	0,0%	99,9%	-0,01%	-0,01%	0,00%	
Outros	5,2%	5,2%	0,0%	97,4%	-0,14%	-0,14%	0,00%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>103,8%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>102,8%</b>	<b>2,79%</b>	<b>9,54%</b>	<b>-6,68%</b>	
Custos MT					<b>-0,4%</b>			
<b>ALTRO MT</b>					<b>102,4%</b>	<b>2,4%</b>		
Custos FIC					<b>-5,6%</b>			
<b>ALTRO FIC</b>					<b>96,8%</b>	<b>-3,2%</b>		

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos

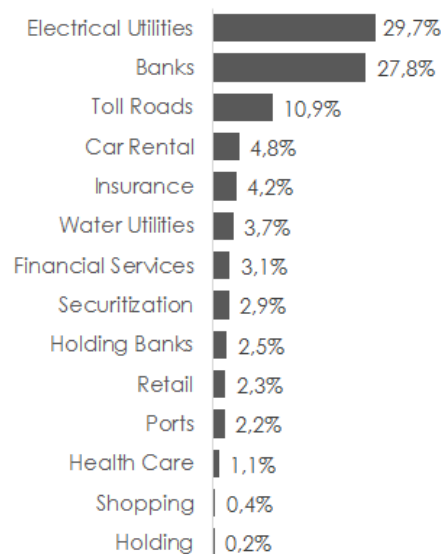
#### Estratégia de hedge consolidado

DEBENTURES HEDGE	0,0%	3,8%	-3,8%	13803,6%	-3,9%	0,6%	-4,5%	0,0%
Outros	5,2%	5,2%	0,0%	97,4%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>5,2%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>21,7%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>0,0%</b>
Inflação Livre	2,3%	2,3%	0,0%	-9,1%	-2,5%	0,0%	-2,5%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>7,5%</b>	<b>11,3%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>12,6%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>0,0%</b>

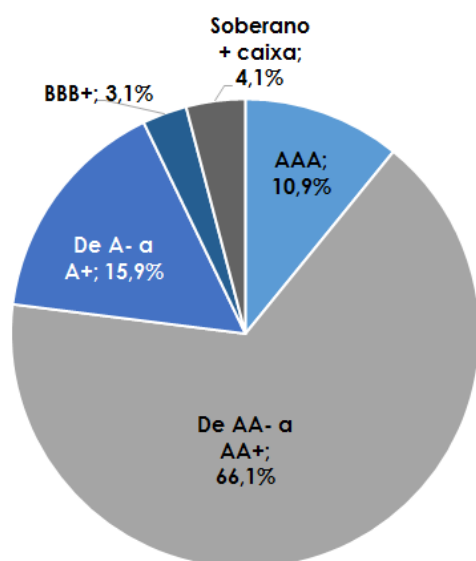
### 2.1.2 Portfólio por Ativo



### 2.1.3 Portfólio por Setor



## 2.1.4 Portfólio por Rating



\*Em 28 de Abril de 2017; como % do PL; Fonte: AZ Quest

As informações contidas neste material são de caráter meramente e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais. A AZ QUEST não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste material. A AZ Quest Investimentos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Todos os fundos de investimento geridos pela Quest Investimentos Ltda. utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Nenhum fundo conta com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Para avaliação da performance do fundo de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Para obtenção do Regulamento, Histórico de Performance, Prospecto, além de eventuais informações adicionais, favor entrar em contato com a administradora dos fundos da AZ Quest Investimentos Ltda. Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250, ou acesse [www.azquest.com.br](http://www.azquest.com.br).