

AZ Quest Azimut Equity China FIC FIA IE

Comentários de junho de 2021

Junho foi um mês bastante desafiador para o fundo AZ Quest Azimut Equity China. Em linha gerais, a performance negativa se deu por três grandes fatores:

Em antecipação ao aniversário de cem anos do Partido Comunista Chinês, havia a expectativa de grandes anúncios, e isso acabou desencadeando um grande movimento de rotação setorial no qual os investidores trocaram alocações em ações de grandes empresas consolidadas com expectativas em "growth" e "value" por ações com *valuations* mais especulativos, especialmente nos setores de veículos elétricos, energia solar e energias renováveis – setores esses em que o nosso fundo não tem alocações no momento.

Os dois principais setores em que nosso portfólio está alocado - saúde e consumo (35% do portfólio), sofreram desproporcionalmente durante o mês. Todo o setor farmacêutico foi penalizado por conta do novo processo de licitação do governo para compra de medicamentos para o sistema nacional de saúde, o que gerou uma grande guerra de preços, levando as empresas farmacêuticas a reduzirem suas ofertas em alguns medicamentos genéricos em quase 50% para ganharem as licitações. No setor de consumo, as empresas de eletrodomésticos que constam em nosso portfólio também sofreram, uma vez que o consumo ainda não voltou inteiramente aos níveis pré-pandemia e os custos dos insumos continuaram a subir devido aos fortes aumentos nos preços da *commodities*. O índice específico de consumo do mercado Chinês caiu 6,6% durante o mês.

Entre as nossas Top 15 posições, Meinian Health e PingAn Insurance caíram acima da média em junho. A Meinian Health reportou números trimestrais de crescimento abaixo do esperado, e acabou levando a uma maior realização no preço da ação. Com relação à PingAn Insurance, a maior seguradora na China, a empresa fez uma racionalização da base de 1,5 milhão de corretores, e isso acabou impactando os resultados, levando também à realização no valor das ações.

Em que pese esses desafios de curto prazo, continuamos otimistas nos médio e longo prazos com relação ao portfólio do fundo pelas seguintes razões:

- As alocações do nosso fundo são mais conservadoras que as dos nossos pares da indústria, por não incluir alocações em setores mais especulativos ou que tenham *valuations* muito esticados (como veículos elétricos, de energia solar e biotecnologia). A média P/E de nosso portfólio segue em um patamar razoável de *26x Earnings*;
- Os eventos que vimos em junho para o setor de consumo são de curto prazo apenas. Como exemplo: as pressões sobre as margens para os fabricantes de eletrodomésticos vão se ajustar quando as vendas voltarem a subir. Além disso, acreditamos em uma retomada no consumo, especialmente a partir do último trimestre do ano;
- Para o setor de saúde, embora haja pressão crescente para os preços nas licitações do governo, não temos dúvidas que o crescimento da demanda geral irá compensar quaisquer pressões de preço a longo prazo, dada a dinâmica demográfica do país;
- Com relação à nossa posição na PingAn Insurance, embora esta empresa e o setor de seguros como um todo tenham apresentado um crescimento mais lento que o esperado nos últimos meses, atribuímos isso à reorganização da indústria de redes de corretores. Isso não altera o fato de que a China continua sendo, de todas as grandes

economias, a que tem o menor índice de população segurada no mundo, e estamos confiantes de que os próximos trimestres trarão uma recuperação rápida do crescimento desse setor;

- Sobre a nossa posição na Meinian Health, acreditamos que o crescimento trimestral durante o primeiro e segundo trimestres de 2021 foi distorcido, pelo fato de que a maior parte de sua receita no ano passado foi empurrada para o quarto trimestre de 2020 e primeiro trimestre de 2021 por conta da pandemia, distorcendo os números do crescimento. Isso não altera o fato de que a indústria de check-ups médicos e clínicas privadas continuarão a observar um crescimento anualizado de 15% no futuro e com a Meinian Health se posicionando como o principal participante dessa indústria (com uma participação de mercado de 10%).

Por fim, vale destacar que mais de metade da performance negativa do fundo desde o início de suas atividades advém da valorização do real frente ao dólar no período. O real estava bastante descontado ao final de fevereiro de 2021, na casa dos R\$5,90 por dólar, e ao longo dos últimos quatro meses se valorizou bastante, chegando ao final de junho em patamares de R\$5,00 por dólar. Na nossa visão, em que pese o impacto negativo da valorização de curto prazo da nossa moeda, reforçamos a tese de que as alocações em veículos que dão acesso a estratégias fora do Brasil também devem levar em consideração o efeito de proteção de portfólio que trazem pela exposição à moeda americana.

Descrição:

- Fundo de ações na Grande China (China, Hong Kong, Macau, Taiwan)
- Investe no fundo AZ Equity China A-Institucional USD, fundo UCITS em Luxemburgo
- Gestão ativa feita por equipe experiente e baseada na China
- Processo de Investimento fundamentalista, com visitas às empresas
- Portfólio concentrado em termos de setores e melhores ideias
- Horizonte de investimento de médio a longo prazo

Vantagens:

- Estar exposto à segunda maior economia mundial
- Capitalizar-se com tendências sustentáveis de longo prazo
- Beneficiar-se de investimentos nas melhores empresas Chinesas
- Portfólio líquido com alto padrão de gerenciamento de risco
- Liquidez diária, UCITS

Fatores de Risco:

- Risco de Mercado de Ações
- Exposição ao Dólar Americano (não hedgeado)
- Exposição ao Yuan Chinês (dinâmico / não hedgeado)

Características:

Público-Alvo: Investidores Qualificados

Categoria Anbima: Ações Investimento no Exterior

CNPJ do Fundo: 40.102.910/0001-08

Tributação: Fundos de Ações (sem come-cotas)

Exposição Cambial: Dólar (não hedgeado) / Yuan Chinês (dinâmico / não hedgeado)

Cotização de Aplicações: D+1 útil

Cotização/Liquidação de Resgates: D+1 útil / D+4 úteis

Aplicação Mínima: R\$ 10.000,00

Movimentação Mínima / Saldo de Permanência: R\$ 1.000,00

Taxa de Administração: 1,0% ao ano¹

¹ Tendo em vista que há cobrança de taxa de administração no valor de 1,0% a.a. sobre o fundo UCITS em Luxemburgo – AZ Fund 1 AZ Equity China A – Institucional USD (ACC) – ISIN LU2097828557, fica instituída a taxa de administração máxima de 2,0% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo.

Taxa de Performance: Não possui²

² A taxa de performance incide sobre o fundo UCITS em Luxemburgo – AZ Fund 1 AZ Equity China A – Institucional USD (ACC) – ISIN LU2097828557, sendo de 10% sobre o diferencial de retorno entre o fundo e o retorno da Libor USD 3 meses + 5%.

Página do Fundo: <http://azquest.com.br/az-quest-azimut-equity-china-fic-fia-ie/>

Avisos Legais:

Nome do Fundo: AZ Quest Azimut Equity China IE FIC FIA | CNPJ: 40.102.910/0001-08 | Gestor: AZ Quest Investimentos - www.azquest.com.br - tel. 11 3526-2250 | Administrador e Distribuidor: BEM DTVM <https://bemdtvm.bradesco> - tel. 3003-8330 ou 0800 704 8383 - sac@bradesco.com.br | Custodiante: Banco Bradesco - www.bradescocustodia.com.br - tel. 0800 704-8383. Para mais informações, acesse <http://azquest.com.br/az-quest-azimut-equity-china-fic-fia-ie/>.

Este documento foi produzido pela AZ Quest Investimentos ("AZ QUEST") com objetivo meramente informativo e não se caracteriza como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em títulos e valores mobiliários. Apesar do cuidado utilizado na obtenção e no manuseio das informações apresentadas, a AZ QUEST não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas e por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem a comunicação prévia. A AZ QUEST não assume qualquer compromisso de publicar atualizações e/ou revisões dessas previsões. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir, em especial a seção de Fatores de Risco. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito. Para avaliação da performance do fundo de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Os fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, sendo que tais estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos. Ainda que o gestor mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor. Este material não deverá ser reproduzido, distribuído ou publicado sob qualquer propósito sem autorização da AZ Quest Investimentos. Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250 ou acesse www.azquest.com.br. O regulamento do fundo poderá ser obtido no site da CVM (www.cvm.gov.br).

