

CARTA MENSAL

Abril/2021



AZQUEST

AZIMUT GROUP

CARTA MENSAL – ABRIL 2021

Os mercados globais tiveram um mês tranquilo e de valorização dos ativos de risco. Destaque para as ações de empresas de tecnologia e *commodities*, impulsionadas pela perspectiva de forte crescimento econômico nos Estados Unidos, consequência da reabertura da economia, da queda nas taxas de juros futuros e pelo impulso fiscal.

Nos EUA, o mês foi marcado pela sequência de dados de atividade muito positivos, já refletindo o processo de reabertura econômica que combina segurança sanitária (com o amplo programa de vacinação) e expressivos auxílios fiscais para as famílias. Nesse contexto, o relatório do *Payroll* confirmou que o mercado de trabalho segue aquecido, com geração de 916 mil vagas em março e queda na taxa de desemprego de 6,2% para 6,0%. As vendas no varejo cresceram impressionantes +9,8% em março, resultados muito acima do esperado pelo mercado, consequência da retomada da vida cotidiana e da distribuição dos US\$ 1.400 do primeiro pacote de US\$ 1,9 trilhão em estímulos.

Com ritmo de atividade tão forte, era de se esperar os dados de inflação mais pressionados, o que efetivamente acabou sendo observado nas altas no núcleo do CPI e do PCE. Mesmo diante dessas surpresas, que reforçam os questionamentos em direção a uma inflação mais alta à frente, as taxas de juros longa permaneceram relativamente estáveis no mês. No campo da política monetária, as mais recentes declarações do presidente do FED reforçam o cenário de que o início do processo de normalização monetária não é iminente e de que o FED deverá manter o ritmo de compras de ativos, mesmo com o quadro econômico mais sólido.

Na Zona do Euro, a vacinação também ganhou tração, o que também tem permitido uma visão mais otimista para a recuperação da economia do bloco.

No Brasil, como esperávamos, o novo surto de Covid tem perdido força gradualmente, embora ainda mantenhamos níveis muito elevados de óbitos e contaminações. Pressionados por parte do empresariado e da opinião pública, e diante da queda no número de contaminados e do alívio do sistema hospitalar, alguns governadores e prefeitos retiraram parte das restrições implementadas na fase mais aguda da crise, nos últimos meses, e permitiram uma reabertura gradual das atividades. Com isso, podemos esperar que os próximos dados de atividade passem a indicar algum grau de recuperação mais rápido. Nesse contexto elevamos nossa projeção de crescimento do PIB de 3,8% para 4,1% no ano, puxada principalmente pelo setor de serviços.

A inflação seguiu em patamares elevados, mas sem apresentar novas surpresas altistas, como foi o caso durante boa parte dos últimos seis meses. Aumentamos marginalmente nossa projeção de 4,9% para 5,0% para o IPCA no ano, em um cenário base no qual não há novos choques expressivos vindos do câmbio ou preços agrícolas. Considerando que as expectativas de inflação no longo prazo seguem ancoradas, julgamos como mais provável que o Banco Central siga o plano delineado em março, aumentando a taxa Selic em +75 bps, indicando nova alta da mesma magnitude na reunião seguinte. Tal decisão certamente contribuiria para uma maior ancoragem da inflação de 2022 em diante.

ESTRATÉGIA MACRO

As bolsas globais fecharam o mês em alta, com destaque para setores de Tecnologia e Commodities. O S&P 500 fechou o mês em alta de 5,2%, enquanto o Nasdaq se valorizou 5,4%. As bolsas europeias e chinesa fecharam em alta, mas abaixo dos índices americanos. Seguimos otimistas com o desempenho das bolsas globais, em especial a americana, que deverá se beneficiar da retomada da atividade, dos impulsos fiscais e da política monetária expansionista.

O dólar perdeu valor em relação à maior parte das moedas, consequência da expectativa de que os juros americanos se manterão baixos por um período mais longo do que esperado meses atrás. O real se valorizou mais de 5%, consequência da perspectiva de aumento do *carry*, com o início do ciclo de alta nos juros, o que gerou ganhos para a posição comprada em BRL.

Os fundos Macro tiveram resultados positivos, com ganhos na posição comprada nas bolsas brasileira e americana e vendida em Dólar. Tivemos perdas nos books de Valor Relativo e Juros, com posição tomada em inflação implícita.

ESTRATÉGIA DE RENDA VARIÁVEL

O Ibovespa fechou o mês em alta de +1,94%, apresentando, mais uma vez, uma intensa rotação e diferenciação de performance setoriais. De um lado, alguns setores ligados a Commodities apresentaram valorização superior a 10% (IMAT: +12,1%), o que compensou a queda das ações de Bancos e Serviços, setores com grande peso no índice.

Nossos fundos de ações tiveram resultado muito positivo, com *outperformance* em relação aos seus *benchmarks*. Destaque para o AZ Quest Small Mid Caps, que apresentou alta de 6,93%, com as maiores contribuições vindo dos setores de Bancos, Mineração e Varejo.

Seguimos com maior exposição aos setores ligados à retomada cíclica da atividade econômica no Brasil e no mundo, como nos setores de Mineração, Varejo e Consumo Discricionário, compensada por uma menor exposição aos grandes bancos e ao grupo de setores defensivos, como Elétrico, Telecomunicação e Consumo Básico.

Os fundos Long Short também tiveram mês positivo. O AZ Quest Total Return fechou com valorização de 0,61%, com ganhos marginais na maior parte dos setores. Mantivemos o nível da exposição líquida comprada, procurando aumentar o risco dos fundos através de uma maior exposição bruta.

ESTRATÉGIA CRÉDITO

Os ativos de crédito seguiram se valorizando, mantendo a tendência dos últimos meses, trazendo bons resultados para nossos fundos. O AZ Quest Luce fechou o mês com performance de 0,36% (171% CDI) e o AZ Quest Altro com 0,42% (201% CDI), e AZ Quest Supra, com 0,58% (280% CDI).

O volume de novas emissões manteve o ritmo forte de meses anteriores e o mercado secundário seguiu com boa liquidez e com dinâmica de fechamento dos *spreads*. A indústria de fundos de crédito voltou a apresentar captação líquida positiva, o que contribui para aumento de demanda e consequente valorização dos títulos.

A carteira de debêntures em CDI foi novamente destaque positivo, assim como a carteira de *bond*. A curva de juros reais apresentou fechamento na sua parte mais curta e impactou positivamente a parcela de debêntures indexadas à inflação, em especial no fundo de Debêntures Incentivadas. Mesmo após meses de bons resultados e normalização dos *spreads*, entendemos que as taxas de carregamento implícitas nas carteiras dos fundos ainda se encontram em níveis atrativos.

OUTRAS ESTRATÉGIAS

Os fundos de arbitragem tiveram performance abaixo do CDI, com perdas na posição de caixa, em função da abertura do prêmio das LFTs. No caso do AZ Quest Low Vol também pesou a queda do giro na estratégia de financiamento e reversão.

As bolsas chinesas fecharam em alta (MSCI All China USD Index: +2,25%), mas a valorização do Real no período gerou impactos negativos na cota do AZ Quest Azimut Equity China.

RENTABILIDADES

	Fundos	Início	Rentabilidades		Comparação com Benchmark	
			abril/21	2021	abril/21	2021
Ações	AZ QUEST AÇÕES	01-jun-05	4,82%	1,52%	2,9 p.p.	1,6 p.p.
	AZ QUEST SMALL MID CAPS	30-dez-09	6,93%	6,51%	2,6 p.p.	3,1 p.p.
	AZ QUEST TOP LONG BIASED	18-out-11	5,27%	-0,20%	2,4 p.p.	-2,3 p.p.
Long Short	AZ QUEST EQUITY HEDGE	30-nov-07	0,24%	0,33%	114%	47%
	AZ QUEST TOTAL RETURN	23-jan-12	0,61%	0,65%	293%	94%
Macro	AZ QUEST MULTI	13-set-13	0,25%	-0,45%	120%	-
	AZ QUEST MULTI 15	20-out-17	0,25%	-0,45%	120%	-
	AZ QUEST MULTI MAX	24-fev-17	0,47%	-1,05%	226%	-
	AZ QUEST YIELD	20-set-12	0,02%	-0,53%	9%	-
	AZ QUEST JURO REAL	03-out-18	1,01%	-0,19%	0,1 p.p.	-0,9 p.p.
Crédito	AZ QUEST LUCE	11-dez-15	0,36%	1,86%	171%	268%
	AZ QUEST ALTRO	15-dez-15	0,42%	2,24%	201%	324%
	AZ QUEST VALORE	09-fev-15	0,37%	1,94%	179%	280%
	AZ QUEST SUPRA	15-jun-20	0,58%	2,50%	280%	362%
	AZQ DEBÊNTURES INCENTIVADAS	06-set-16	0,31%	1,73%	-0,6 p.p.	1,0 p.p.
Arbitragem	AZ QUEST LOW VOL	28-nov-08	0,13%	-0,85%	64%	-
	AZ QUEST TERMO	03-ago-15	0,19%	0,74%	89%	107%
Impacto	AZ QUEST AZIMUT IMPACTO	17-nov-16	0,30%	0,90%	143%	130%
Previdência	AZ QUEST RV PREV ICATU FIE FIM	19-fev-20	3,13%	-0,45%	1,6 p.p.	0,1 p.p.
	AZ QUEST PREV ICATU MULTI	22-abr-15	0,20%	-0,60%	95%	-
	AZ QUEST INFLAÇÃO ATIVO PREV	28-fev-20	0,61%	-2,98%	0,0 p.p.	-0,8 p.p.
	AZ QUEST PREV ICATU CONSERVADOR	09-set-16	0,28%	2,07%	136%	299%

Índices	abril/21	2021
CDI	0,21%	0,69%
Ibovespa	1,94%	-0,10%
Índice Small Caps	4,36%	3,44%
IBX-100	2,84%	2,09%
IMA-B 5	0,87%	0,72%
IMA-B	0,65%	-2,17%
Dólar (Ptax)	-5,16%	3,98%

Os relatórios gerenciais com estatísticas de performance e risco estão disponíveis para download nos links acima.

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 obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Todos os fundos de investimento geridos pela AZ 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.

AZ QUEST AÇÕES FIC FIA: ações livre, renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-acoes-fic-fia/>; AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA: ações livre, renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+27(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-small-caps-fic-fia/>; AZ QUEST TOP LONG BIASED FIC FIA: ações livre, renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+30(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-top-long-biased-fic-fia/>; AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC FIM: multimercado livre, renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+5(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-equity-hedge-fic-fim/>; AZ QUEST TOTAL RETURN FIC FIM: multimercado long short direcional, renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+27(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-total-return-fic-fim/>; AZ QUEST MULTI FIC FIM: multimercado macro, multimercado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-multi-fic-fim/>; AZ QUEST MULTI 15 FIC FIM: multimercado macro, multimercado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+14(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-multi-15-fic-fim/>; AZ QUEST MULTI MAX FIC FIM: multimercado macro, multimercado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+29(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-multi-max-fic-fim/>; AZ QUEST YIELD FIC FI RF LP: renda fixa - duração livre, renda fixa, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-yield-fic-fi-rf-lp/>; AZ QUEST JURO REAL FIC FI RF LP: renda fixa - duração livre, renda fixa, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-juro-real-fic-fi-rf-lp/>; AZ QUEST LUCE FIC FI RF CP LP: renda fixa - duração livre, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-luce-fic-fi-rf-cp-lp/>; AZ QUEST ALTRO FIC FIM CP: multimercado dinâmico, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+44(c)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-altro-fic-fim-cp/>; AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP: multimercado livre - duração livre, crédito privado, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+89(c)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-supra-fic-fim-cp/>; AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM: multimercado estratégia específica, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+29(c)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-debentures-incentivadas-fim-cp/>; AZ QUEST VALORE FI RF CP: renda fixa - duração livre, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(c)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-valor-fic-fi-rf-cp/>; AZ QUEST ICATU MULTI PREV FIC FIM: previdência multimercado, multimercado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+3(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-icatu-multi-prev-fic-fim/>; AZ QUEST PREV ICATU CONSERVADOR FIC RF: previdência renda fixa, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-prev-icatu-conservador-fic-rf/>; AZ QUEST LOW VOL FIM: multimercado dinâmico, arbitragem, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-legan-low-vol-fim/>; AZ QUEST TERMO FIM: multimercado livre, arbitragem, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+5(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-termo-fim/>; AZ QUEST AZIMUT IMPACTO FIC FIM: multimercado livre, impacto social, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+5(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-azimut-impacto-fic-fim/>; AZ QUEST AZIMUT EQUITY CHINA FIC FIA IE: ações investimento no exterior, renda variável, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+4(u) após a cotização, respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-azimut-equity-china-fic-fia-ie/>.

O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Para avaliação da performance do fundo de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. 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.

