

BOLETIM MENSAL – JULHO 2015

Julho foi marcado por diversos eventos econômicos e políticos que levaram a um consistente aumento na aversão a risco nos mercados. No âmbito internacional, o movimento de *risk off* foi consequência da divulgação de novos dados que confirmam o processo de desaceleração da economia chinesa e dos efeitos da crise na Grécia, que passou por seu momento mais agudo no início de julho, com o não pagamento de uma parcela de juros da sua dívida e o referendo que confirmou a oposição popular às medidas de austeridade propostas pelos credores internacionais. Em contrapartida, os EUA seguem crescendo de maneira sustentada, com consistente redução das taxas de desemprego.

No Brasil, esse movimento foi amplificado por um ambiente político cada vez mais conturbado e a publicação de novos números que confirmam a fragilidade de nossa economia. A inflação seguiu em alta (IPCA de junho com alta de 0,79%), o desemprego chegou a 6,5%. Porém, a maior fonte de tensão foi a redução da meta de superávit primário, indicando que o Governo terá muita dificuldade em reverter a tendência de aumento da dívida pública, fator citado pelas agências como essencial na avaliação do risco do país. Por isso, a perspectiva de rebaixamento da nota brasileira pela Moody's e a mudança do *outlook* para "negativo", pela S&P, sugerem crescente risco de perda do nosso Grau de Investimento, e colocam mais pressão no Governo e no Congresso para aprovação dos ajustes necessários. Diante desse quadro complicado, o dólar chegou a ser negociado acima de R\$ 3,40, maior cotação em 12 anos. O Ibovespa caiu 4,17% e o mercado de juros apresentou um forte movimento de abertura de taxas.

ESTRATÉGIA DE RENDA VARIÁVEL

Os fundos da estratégia de renda variável tiveram um ótimo mês. Todos os fundos de ações superaram seus benchmarks e os fundos long short apresentaram forte valorização (Quest Equity Hedge: 164% CDI; Quest Total Return: 297% CDI).

Nos últimos meses mantivemos uma estratégia defensiva nos nossos portfólios, investindo em empresas menos sensíveis à desaceleração da economia brasileira ou que se beneficiem de uma valorização estrutural do dólar. A expectativa que o ajuste fiscal seria implementado, ainda que em magnitude e qualidade inferiores ao desejado, chegou a animar o mercado, principalmente o investidor estrangeiro, que voltou a se interessar por ativos brasileiros, após a desvalorização do Real.

Com a confirmação do cenário menos favorável, nossa estratégia mais defensiva voltou a gerar bons resultados, especialmente através das posições de Papel e Celulose, Telecom, Consumo de Alimentos e Elétricas. Com a queda da bolsa, também tivemos ganhos importantes nas posições vendidas nos setores de Petróleo e Educação. Seguimos confiantes no potencial de valorização das nossas carteiras de ações, baseadas em empresas de qualidade nos setores acima citados.

ESTRATÉGIA MACRO

O fundo Quest Multi apresentou performance superior ao do CDI, com ganhos na posição comprada em dólar e no book de valor relativo em ações. O mercado de juros teve um mês muito volátil, com forte abertura nas taxas diante da redução da meta fiscal e perspectiva da necessidade de manutenção do alto nível dos juros por um período mais longo. Com isso, tivemos perdas com nossa posição de *flattening* na parte intermediária da curva.

RENTABILIDADES

Fundos	Início	Rentabilidades		Comparação com Benchmark	
		jul/15	2015	jul/15	2015
QUEST AÇÕES FIC FIA	01-jun-05	-0,47%	-0,07%	3,7 p.p.	-1,8 p.p.
QUEST SMALL CAPS FIC FIA	30-dez-09	0,51%	-5,35%	4,3 p.p.	5,0 p.p.
QUEST TOP LONG BIASED FIC FIA	18-out-11	1,91%	-3,86%	5,4 p.p.	-6,6 p.p.
QUEST EQUITY HEDGE FIM	30-nov-07	1,92%	5,25%	164%	73%
QUEST TOTAL RETURN FIA	23-jan-12	3,49%	6,40%	297%	89%
QUEST YIELD	20-set-12	0,76%	6,58%	64%	92%
QUEST MULTI FIC FIM	13-set-13	2,51%	9,01%	214%	126%

Índices	jul/15	2015
CDI	1,18%	7,16%
Dólar (Ptax)	9,39%	27,78%
Ibovespa - Fech	-4,17%	1,71%
IGPM	0,69%	5,05%
IBX-100	-3,44%	2,74%
Indice Small Caps	-3,75%	-10,30%

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