

Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Maio de 2020

Prezado(a) cotista, ainda estamos utilizando este novo modelo de comunicação em formato “híbrido” para responder às principais dúvidas que têm surgido de nossos cotistas. Pretendemos voltar ao nosso formato tradicional de carta em um curto prazo.

1. Panorama do Gestor

Em maio, observamos a continuidade do ambiente de recuperação e um mercado de crédito com humor mais favorável. Importante ressaltar que as medidas do Banco Central anunciadas em março ainda estão cumprindo seu papel de destravar a liquidez e tornar o mercado monetário funcional novamente.

Como exemplos dessa recuperação, podemos destacar: a aprovação da PEC do Orçamento de Guerra pelo Congresso em maio; a emissão da 1ª tranche de Letra Financeira Garantida em ativos de crédito junto ao Banco Central; a Medida Provisória publicada pelo Executivo que assegura um maior respaldo jurídico na aplicação da PEC de Guerra pela equipe econômica.

Nesse ambiente mais favorável, houve aumento da confiança para a atuação de *players* (bancos, fundos multimercado e outros) que possibilitaram aos preços encontrar um patamar de estabilização. Como resultado, vimos em maio cotas positivas e resultados acima da taxa de carregamento intrínseco dos fundos. Acreditamos que teremos mais alguns meses nessa mesma toada.

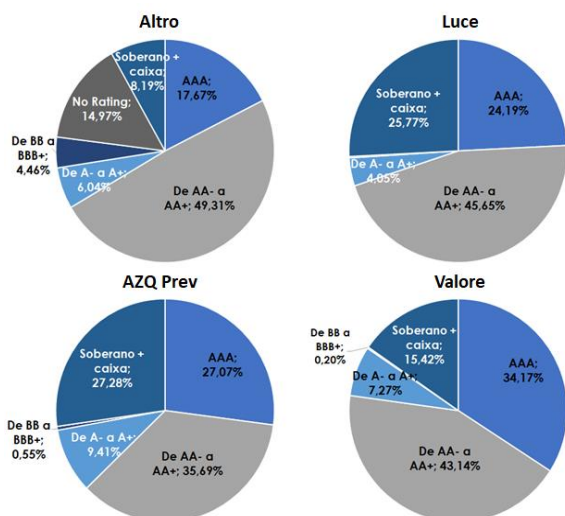
Entendemos também que, conforme ocorra a reabertura da economia, haverá uma diminuição da volatilidade e uma maior clareza do cenário macroeconômico e político. Isso abre a possibilidade para um movimento mais contundente de fechamento de *spreads* de crédito, gerando resultado relevante para os fundos e, assim, ajudando a recuperar parte da performance do ano.

Ao longo das últimas semanas, tivemos uma série de conversas com nossos investidores e, com base na frequência dos assuntos levantados, eles serão abordados abaixo:

2. Saúde financeira das empresas e risco de inadimplência

Reforçamos nossas teses sobre as empresas investidas e sua solidez. Também conseguimos ter mais detalhes sobre a situação individual delas e, a partir daí, fazer alocações/desinvestimentos de acordo com o cenário. Outra nuance bem interessante é ver empresas adiantando assembleias para adaptações dos seus *covenants* por um período limitado ao momento atual e outras empresas conseguindo fazer emissões de ações primárias (reforço de caixa).

Figura 1. Breakdown do Rating por fundo



Fonte: Az Quest – Data base: 29/05/2020

Figura 2. Exemplos de empresas investidas



Fonte: Az Quest

3. Comportamento da Cota

- ✓ As cotas continuaram a tendência do final de abril, com recuperação dos *spreads* de crédito e ao encontro de um patamar em que os preços se estabilizaram. Isso permitiu também um mercado secundário ativo e com boa profundidade.
- ✓ Com isso, nossos fundos apresentaram rentabilidades acima de suas taxas de carregamento intrínseco.
- ✓ Ainda assim, os *spreads* continuam em patamares bem elevados historicamente. Conforme haja maior clareza da reabertura da economia e do cenário econômico e político, entendemos que haverá uma diminuição da volatilidade e a possibilidade de um movimento mais contundente de fechamento de *spreads*.
- ✓ Temos nos aproveitado do patamar dos *spreads* e do mercado secundário para fazer um intenso trabalho de otimização dos portfólios, aproveitando as distorções e oportunidades geradas nesse período.
- ✓ Continuamos enxergando suporte do Banco Central para o mercado de crédito, com demonstrações de prontidão para atuar se necessário, proporcionando confiança para um ambiente funcional e mais benéfico no mercado de crédito.

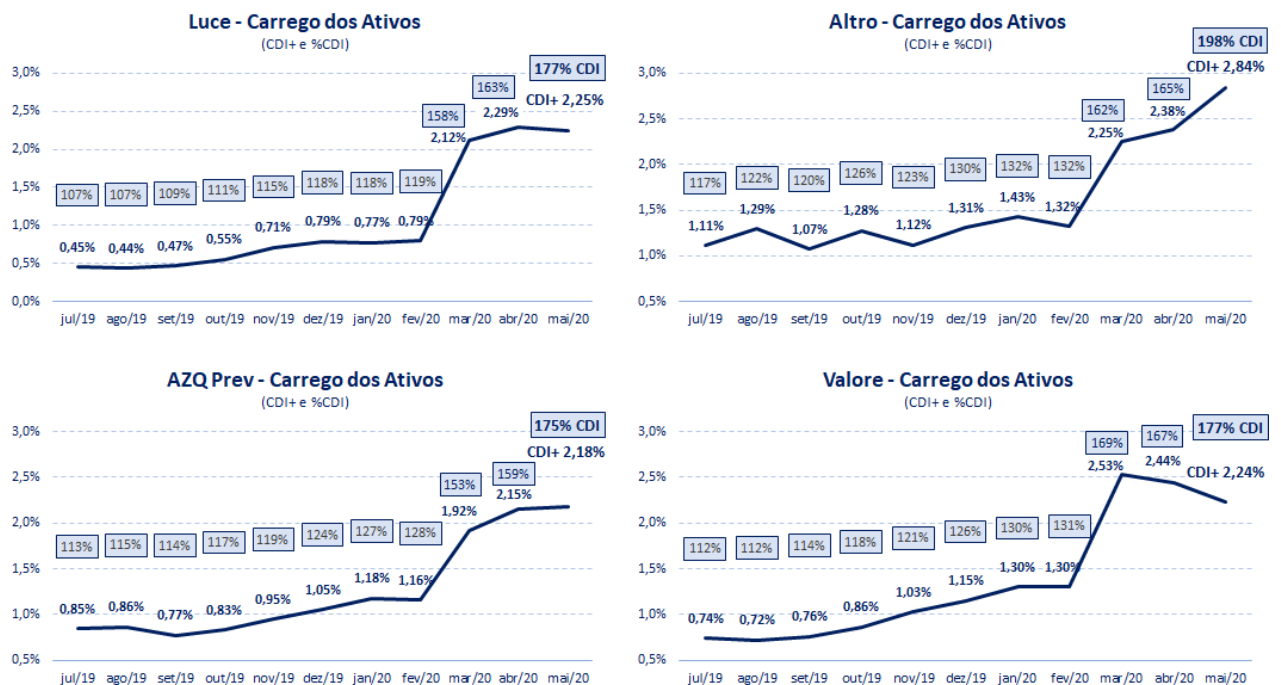
4. Carrego dos Portfólios

Como consequência direta da abertura dos *spreads* de crédito, isto é, da remarcação dos preços, há um aumento substancial na taxa de carregamento de nossos fundos. Isso significa que o rendimento a ser auferido (tudo mais constante) é muito superior a qualquer outro que já existiu na história de nossos fundos.

Para composição do nosso portfólio, estamos com a estratégia de privilegiar ativos em "CDI+" àqueles em "%CDI". Para aqueles ativos em que o prêmio para sair não compensa, temos feito o "hedge" para travar os *spreads*. Apesar de financeiramente vantajosa, a utilização dessa ferramenta agrega mais volatilidade aos fundos.

Abaixo segue a evolução do carrego:

Figura 3. Carregos* dos fundos



Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020. * Carrego dos fundos Masters (MT).

Obs: fundo Altro não considera carrego da carteira offshore.

5. AZ Quest Luce FIC RF CP LP:

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +0,67% (281,3% do CDI) no mês de maio. A estratégia de debêntures em CDI foi o destaque positivo nesse mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras A e B abaixo.

As debêntures em CDI tiveram uma boa recuperação ao longo do mês, com fechamento dos spreads de crédito da maioria dos ativos, além do carregamento intrínseco mais alto com que essa carteira está rodando. Vale notar que o resultado de carregamento dessa estratégia ainda foi maior que o ganho de capital e isso, em nossa visão, mostra que ainda há espaço para um movimento mais contundente de fechamento dos spreads.

As estratégias de LF e LFSN também tiveram um bom resultado, contudo, por terem um tamanho bem menor do que o da carteira de debêntures, sua contribuição é baixa no resultado total do fundo. Por fim, vale também mencionar o aumento da posição estrutural em FIDC, dado que essa é uma classe de ativos com menos volatilidade, carregamento mais alto e faz todo o sentido para a diversificação.

Figura A. Atribuição de resultados em maio

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Risco		Resultado
		Long	Short	
LF	2,2%	2,2%	0,0%	0,03%
LFSN	1,1%	1,1%	0,0%	0,02%
Debentures	61,9%	61,9%	0,0%	0,51%
FIDC	7,9%	7,9%	0,0%	0,04%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	0,04%
CAIXA	26,9%	26,9%	0,0%	0,06%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	0,71%
Custos MT				-0,004%
LUCE MT				0,71%
Custos FIC				-0,03%
LUCE FIC				0,67%

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Fonte: Az Quest

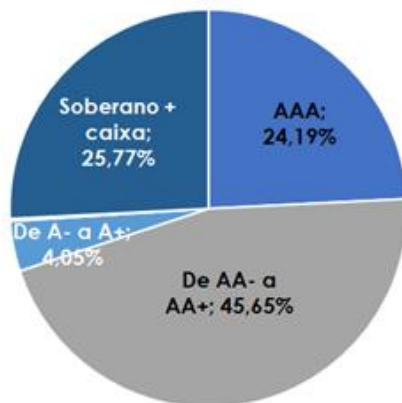
Figura B. Atribuição de resultados em 2020 - YTD

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Risco		Resultado
		Long	Short	
LF	2,4%	2,4%	0,0%	-0,15%
LFSN	1,6%	1,6%	0,0%	-0,16%
Debentures	64,4%	64,4%	0,0%	-4,20%
FIDC	5,1%	5,1%	0,0%	-0,17%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	0,06%
CAIXA	26,5%	26,5%	0,0%	0,40%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	-4,22%
Custos MT				-0,02%
LUCE MT				-4,24%
Custos FIC				-0,15%
LUCE FIC				-4,39%

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Fonte: Az Quest

Figura C. Breakdown do fundo por rating



Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

Figura E. Evolução da Carteira em %PL

Classe de Ativo	31/mar	30/abr	29/mai
LF	3,2%	2,9%	2,2%
LFSN	2,2%	1,4%	1,1%
DEBENTURE	65,8%	61,3%	62,4%
FIDC	5,9%	6,4%	8,5%
Caixa	25,6%	28,3%	25,8%

Prazo Médio (duration)	2,61	2,51	2,52
------------------------	------	------	------

Fonte: Az Quest

Figura D. Breakdown do fundo por setor



Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

6. AZ Quest Altro FIC FIM CP:

No mês de maio, o fundo AZ Quest Altro teve rendimento de +0,68% (283,9% do CDI). As estratégias de debêntures em CDI e Offshore foram os principais destaques positivos no mês. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras A e B abaixo.

As debêntures em CDI tiveram uma boa recuperação ao longo do mês, com fechamento dos *spreads* de crédito da maioria dos ativos, além do carregamento intrínseco mais alto com que essa carteira está rodando. Vale notar que o resultado de carregamento dessa estratégia foi maior que o ganho de capital, havendo espaço para um movimento mais contundente de fechamento dos *spreads*.

A estratégia Offshore também teve uma boa performance, refletindo o movimento de *risk on* global, principalmente para ativos de países emergentes.

Por outro lado, a carteira de debêntures *hedgeadas* detraiu resultado no mês, devido principalmente à abertura dos *spreads* de crédito dos seus ativos e à metodologia de *hedge* utilizada, que nesses momentos de maior volatilidade gera um descasamento da parte longa da carteira (explicado na carta de out./17), pois há descasamento dos "buckets" utilizados. Essa estratégia sofreu menos com aberturas de *spread* de crédito no pico da crise (meses de março e abril) e agora vemos uma convergência para os *spreads* de crédito do mesmo emissor em diferentes indexadores (CDI x IPCA), um ajuste para os comparáveis em CDI.

Por fim, as demais carteiras tiveram bons resultados, contudo são estratégias menores no portfólio do fundo e contribuíram menos com o resultado total.

Figura A. Atribuição de resultados em maio

AZ QUEST ALTRO	%PL médio	Risco		Resultado
		Long	Short	
LF	0,2%	0,2%	0,0%	0,00%
LFSN	2,8%	2,8%	0,0%	0,05%
Debentures	53,0%	53,0%	0,0%	0,46%
Debentures hedge	16,7%	16,3%	-20,8%	-0,16%
Estrat. Offshore	5,6%	5,6%	-5,6%	0,29%
FIDC	7,0%	7,0%	0,0%	0,00%
Estrat. Yield	4,2%	4,2%	0,0%	0,02%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	0,06%
CAIXA	11,1%	11,1%	0,0%	0,03%
TOTAL	100,6%	118,7%	-18,2%	0,75%
Custos MT				-0,005%
ALTRO MT				0,75%
Custos FIC				-0,07%
ALTRO FIC				0,68%

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

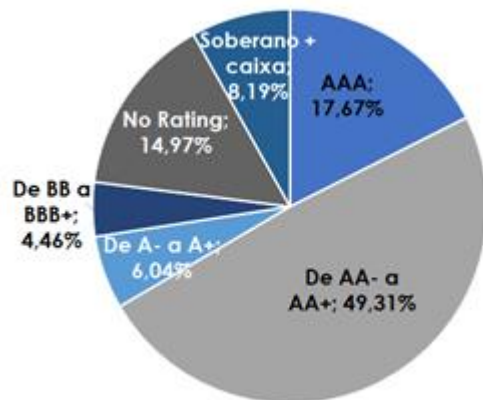
Fonte: Az Quest

Figura B. Atribuição de resultados em 2020 - YTD

AZ QUEST ALTRO	%PL médio	Risco		Resultado
		Long	Short	
LF	0,2%	0,2%	0,0%	0,00%
LFSN	4,1%	4,1%	0,0%	-0,28%
Debentures	52,3%	52,3%	0,0%	-2,95%
Debentures hedge	16,5%	15,6%	-17,8%	-0,41%
Estrat. Offshore	3,7%	3,7%	-3,8%	-0,41%
FIDC	7,5%	7,5%	0,0%	-0,19%
Estrat. Yield	3,2%	3,2%	0,0%	0,10%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	0,06%
CAIXA	12,5%	12,5%	0,0%	0,19%
TOTAL	100,0%	114,6%	-14,6%	-3,88%
Custos MT				-0,02%
ALTRO MT				-3,90%
Custos FIC				-0,32%
ALTRO FIC				-4,22%

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Fonte: Az Quest

Figura C. Breakdown do fundo por rating


Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

Figura D. Breakdown do fundo por setor


Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

Figura E. Evolução da Carteira em %PL

Classe de Ativo	31/mar	30/abr	29/mai
LF	0,2%	0,2%	0,0%
LFSN	4,9%	3,2%	2,7%
DEBENTURE	63,1%	57,3%	73,0%
FIDC	8,6%	9,4%	6,2%
Estrat. Offshore	3,8%	4,4%	6,0%
Estrat. Yield	2,9%	3,4%	4,4%
Caixa	16,5%	23,5%	8,2%
Prazo Médio (duration)	2,08	1,81	2,20

Fonte: Az Quest

7. AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP:

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +0,31% (128,3% do CDI) no mês de maio. A estratégia de debêntures em CDI foi o destaque positivo nesse mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras A e B abaixo.

As debêntures em CDI tiveram uma boa recuperação ao longo do mês, com fechamento dos *spreads* de crédito da maioria dos ativos, além do carregamento intrínseco mais alto com que essa carteira está rodando. Vale notar que o resultado de carregamento dessa estratégia ainda foi maior que o ganho de capital e isso, em nossa visão, mostra que ainda há espaço para um movimento mais contundente de fechamento dos *spreads*.

Por outro lado, a carteira de debêntures *hedgeadas* detraiu resultado no mês, devido principalmente à abertura dos *spreads* de crédito dos seus ativos e à metodologia de *hedge* utilizada, que nesses momentos de maior volatilidade gera um descasamento da parte longa da carteira (explicado na carta de out./17), pois há descasamento dos “buckets” utilizados. Essa estratégia sofreu menos com aberturas de *spread* de crédito no pico da crise (meses de março e abril) e agora vemos uma convergência para os *spreads* de crédito do mesmo emissor em diferentes indexadores (CDI x IPCA), um ajuste para os comparáveis em CDI.

Por fim, as demais carteiras tiveram bons resultados, contudo, por terem tamanho bem menor do que o da carteira de debêntures, sua contribuição é baixa no resultado total do fundo.

Figura A. Atribuição de resultados em maio

AZ QUEST PREV	%PL médio	Risco		Resultado
		Long	Short	
LF	1,0%	1,0%	0,0%	0,01%
LFSN	3,3%	3,3%	0,0%	0,05%
Debentures	44,6%	44,6%	0,0%	0,34%
Debentures hedge	12,0%	12,0%	-13,7%	-0,15%
FIDC	8,4%	8,4%	0,0%	0,02%
Hedge %CDI	0,0%	2,8%	0,0%	0,05%
CAIXA + Outros ¹	30,7%	30,7%	0,0%	0,07%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	0,39%
Custos MT				-0,04%
PREV MT				0,35%
Custos FIC				-0,04%
PREV ICATU FIC				0,31%

¹ Inclui a NTN-B casada (com hedge no DAP).

Fonte: Az Quest

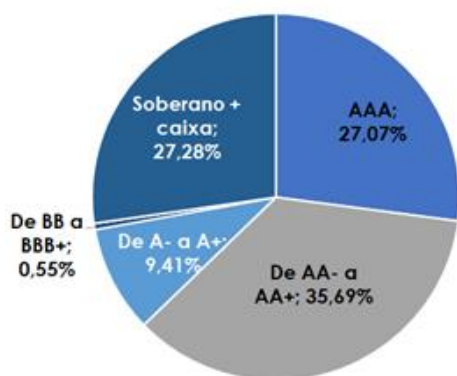
Figura B. Atribuição de resultados em 2020 - YTD

AZ QUEST PREV	%PL médio	Risco		Resultado
		Long	Short	
LF	1,4%	1,4%	0,0%	-0,03%
LFSN	4,3%	4,3%	0,0%	-0,35%
Debentures	47,4%	47,4%	0,0%	-2,96%
Debentures hedge	13,6%	13,6%	-14,9%	-0,42%
FIDC	6,7%	6,7%	0,0%	-0,05%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	0,05%
CAIXA + Outros ¹	26,6%	26,6%	0,0%	0,39%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	-3,37%
Custos MT				-0,20%
PREV MT				-3,57%
Custos FIC				-0,23%
PREV ICATU FIC				-3,79%

¹ Inclui a NTN-B casada (com hedge no DAP).

Fonte: Az Quest

Figura C. Breakdown do fundo por rating



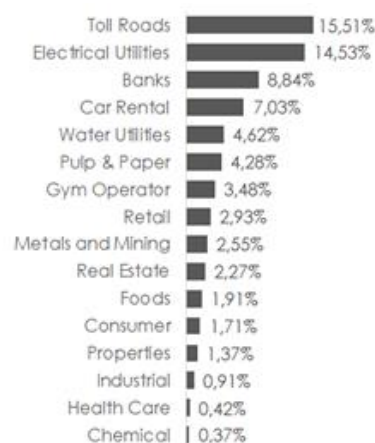
Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

Figura E. Evolução da Carteira em %PL

Classe de Ativo	31/mar	30/abr	29/mai
LF	1,3%	0,8%	1,2%
LFSN	4,7%	4,4%	3,3%
DEBENTURE	53,9%	55,7%	59,1%
FIDC	6,2%	6,1%	9,1%
Caixa	33,9%	33,0%	27,3%
Prazo Médio (duration)	2,93	2,96	3,08

Fonte: Az Quest

Figura D. Breakdown do fundo por setor



Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

8. AZ Quest Valore FIRF CP:

O AZ Quest Valore teve um rendimento de +0,46% (190,9% do CDI) no mês de maio. A estratégia de debêntures em CDI foi o destaque positivo nesse mês. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras A e B abaixo.

As debêntures em CDI tiveram uma boa recuperação ao longo do mês, com fechamento dos *spreads* de crédito da maioria dos ativos, além do carregamento intrínseco mais alto com que essa carteira está rodando. Vale notar que o resultado de carregamento dessa estratégia ainda foi maior que o ganho de capital e isso, em nossa visão, mostra que ainda há espaço para um movimento mais contundente de fechamento dos *spreads*.

Por outro lado, a carteira de debêntures *hedgeadas* detraiu resultado no mês, devido principalmente à abertura dos *spreads* de crédito dos seus ativos e à metodologia de *hedge* utilizada, que nesses momentos de maior volatilidade gera um descasamento da parte longa da carteira (explicado na carta de out./17), pois há descasamento dos "buckets" utilizados. Essa estratégia sofreu menos com aberturas de *spread* de crédito no pico da crise (meses de março e abril) e agora vemos uma convergência para os *spreads* de crédito do mesmo emissor em diferentes indexadores (CDI x IPCA), um ajuste para os comparáveis em CDI.

Por fim, as demais carteiras tiveram bons resultados, contudo são estratégias menores no portfólio do fundo e contribuíram menos com seu resultado total.

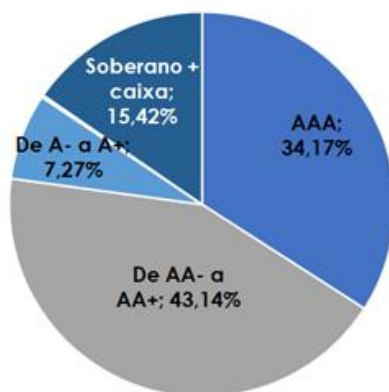
Figura A. Atribuição de resultados em maio

VALORE	%PL médio	Risco		Resultado
		Long	Short	
LF	5,2%	5,2%	0,0%	0,04%
LFSN	8,8%	8,8%	0,0%	-0,01%
Debentures	53,0%	53,0%	0,0%	0,53%
Debentures hedge	14,3%	14,3%	-15,7%	-0,16%
FIDC	9,0%	9,0%	0,0%	0,03%
Hedge %CDI	0,0%	7,0%	0,0%	0,09%
CAIXA	9,7%	9,7%	0,0%	0,02%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	0,54%
Custos				-0,09%
VALORE				0,46%

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Fonte: Az Quest

Figura C. Breakdown do fundo por rating



Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

Figura E. Evolução da Carteira em %PL

Classe de Ativo	31/mar	30/abr	29/mai
LF	3,7%	5,0%	5,3%
LFSN	7,9%	10,1%	3,7%
DEBENTURE	72,4%	65,7%	66,5%
FIDC	5,7%	8,7%	9,2%
Caixa	10,5%	10,6%	15,4%
Prazo Médio (duration)	3,69	3,55	3,29

Fonte: Az Quest

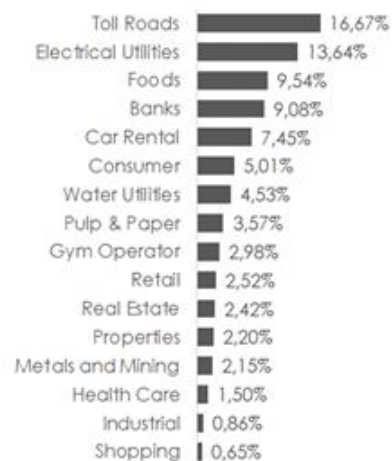
Figura B. Atribuição de resultados em 2020 - YTD

VALORE	%PL médio	Risco		Resultado
		Long	Short	
LF	3,8%	3,8%	0,0%	-0,05%
LFSN	9,0%	9,0%	0,0%	-0,94%
Debentures	59,6%	59,6%	0,0%	-3,64%
Debentures hedge	13,4%	13,4%	-13,6%	-0,41%
FIDC	5,8%	5,8%	0,0%	0,26%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	0,09%
CAIXA	8,5%	8,5%	0,0%	0,13%
TOTAL	100,0%	100,0%	-0,4%	-4,53%
Custos				-0,44%
VALORE				-4,95%

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Fonte: Az Quest

Figura D. Breakdown do fundo por setor



Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

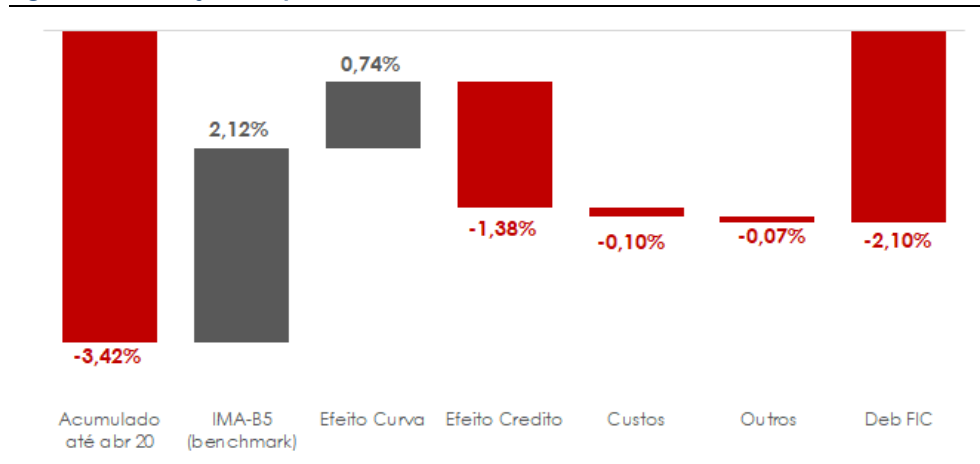
9. AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP:

No mês de maio, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve um rendimento de (a) 1,37% (ante 2,12% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) -2,10% (ante 2,03% do *benchmark* – IMA-B5) no ano.

O fato de estar aplicado em juro real contribuiu positivamente para a rentabilidade do fundo no mês, dado que tivemos um forte fechamento da curva de juros reais. Em relação ao IMA-B, o fundo *performou* abaixo, pois o *alpha* gerado pelo Efeito Curva acabou sendo compensado pelo Efeito Crédito e pelos custos do fundo (fig. 9).

Ao longo do mês, decidimos manter o risco do fundo acima do IMA-B5 e, com isso, ganhamos no posicionamento relativo entre os vértices da curva ("Efeito Curva"). Já o Efeito Crédito detraiu resultado no mês, devido à abertura dos *spreads* de crédito; alguns ativos tiveram abertura mais intensa e foram responsáveis pela maior parte do resultado da carteira.

Figura A. Atribuição de performance em maio

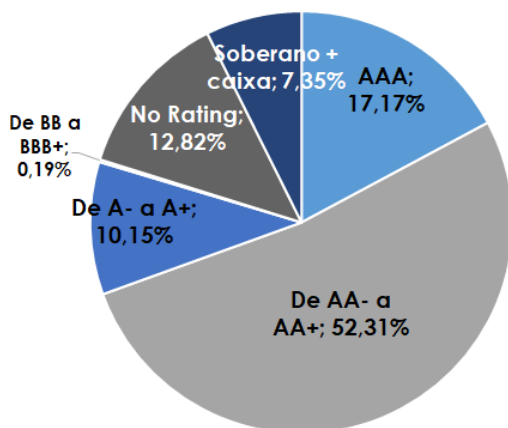


Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

Efeito Crédito: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de crédito existente nos títulos da carteira do fundo. Este item captura tanto os juros adicionais por se carregar um título de crédito quanto o efeito das variações do *spread* de crédito de cada ativo que compõe o fundo.

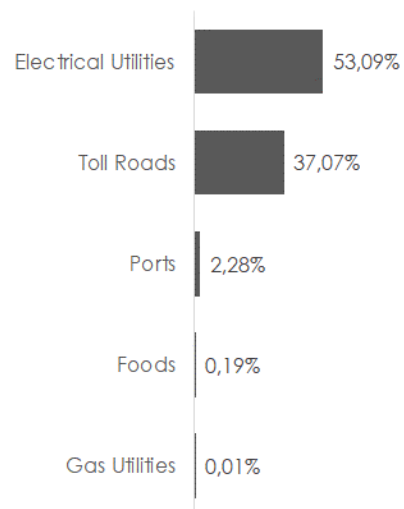
Fonte: AZ QUEST

Figura B. Breakdown do fundo por rating



Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

Figura C. Breakdown do fundo por setor



Fonte: Az Quest. Data base: 29/05/2020

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 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 livre, 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 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-valore-fi-rf-cp/>; 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/>.

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.

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.