

AZQUEST

CARTA MENSAL – JANEIRO 2024

Sete temas para monitorar em 2024

Por Alexandre Manoel* e Juliano Camargo**

Para que os ativos domésticos se apreciem neste ano do mesmo modo que em 2023, a equipe econômica terá de continuar perseverando pelo ajuste fiscal, agora pelo lado da despesa. Ao mesmo tempo, o cenário externo deve continuar adverso.

Neste artigo, abordamos quatro temas domésticos e três internacionais sintetizando os desafios que podem reverter nossa visão construtiva a respeito do Brasil, se não forem endereçados de maneira apropriada.

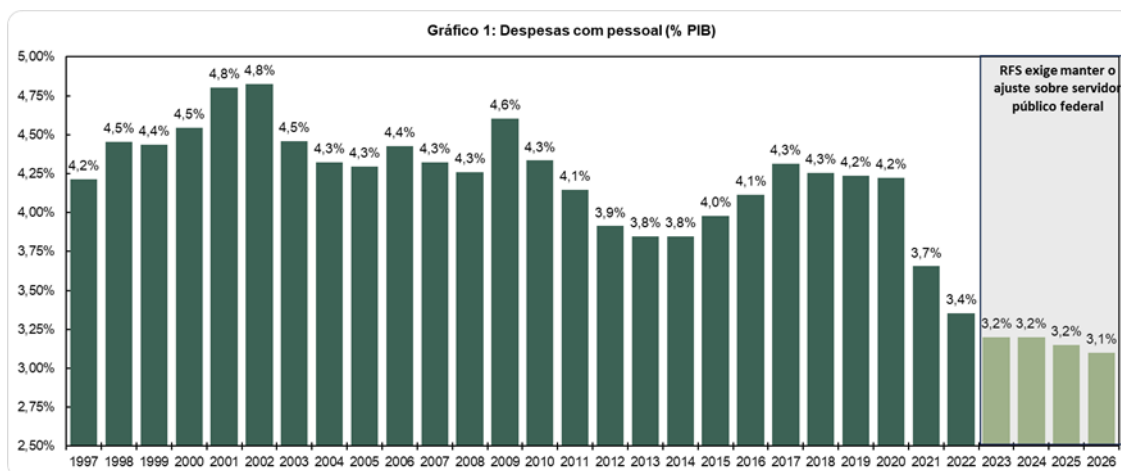
Tema 1: Manutenção das regras no novo arcabouço fiscal.

Manter as despesas primárias limitadas a um crescimento real de no mínimo 0,6% e no máximo 2,5% ao ano é ainda mais importante do que a manutenção das metas de resultado primário prometidas para o triênio 2024-2026.

Para que o arcabouço fiscal (AF) seja mantido, é imprescindível ajustar despesas obrigatórias. As escolhas já feitas em Lula 3 mostram que será necessário conter o gasto com servidor público, que possui memória afetiva de ganhos reais salariais substanciais na era Lula.

Lula 1 herdou a despesa com pessoal no nível de 4,8% do PIB e, no período 2003-2006, concedeu aumento médio real de 2,4% ao ano. Por sua vez, Lula 3 herdou tal despesa no patamar de 3,4% do PIB e, pela aritmética do AF, terá que conceder aumento real médio em torno de zero no triênio 2024-2026 (Gráfico 1). Será que Lula 3 topará conter o salário do servidor público?

Gráfico 1: Despesa com Pessoal (% do PIB)



Fonte: Tesouro Nacional



Mencione-se também a difícil missão da equipe econômica em propor ajuste (para baixo) no percentual de crescimento dos gastos com Educação e Saúde (E&S). Até o dia 31 de agosto do corrente ano, no ápice da eleição municipal, Lula 3 terá de explicitar para a sociedade que diminuirá a participação da E&S em 2025. Ao considerar que o PT almeja elevar o número de prefeituras sob sua alçada, não é trivial a decisão de reformar tais despesas em 2024.

Tema 2: A coordenação das decisões sobre gasto público.

A experiência mostra que ajustes pelo lado da despesa precisam de um lócus que sustente essa coordenação. No fim de 2023, houve notícias indicando suntuosa descoordenação na decisão sobre execução de gasto público no Lula 3, com órgãos que têm de ser ouvidos sobre qualquer política pública - Secretaria de Orçamento Federal e Secretaria do Tesouro Nacional - sendo ignorados durante a decisão sobre a implantação do abono de permanência no ensino médio.

Se esses indícios de descoordenação continuarem, será difícil acreditar na manutenção do AF.

Tema 3: O Congresso irá frear as políticas parafiscais?

É preciso saber se o Congresso Nacional (CN) irá coibir as intenções de expandir os gastos (subsídios) parafiscais, que dificultam a diminuição das taxas de juros e a obtenção do superávit primário que torna a dívida sustentável.

O governo enviou ao CN o Projeto de Lei 6235/2023 para alterar a Taxa de Longo Prazo (TLP), fundamental para a redução desses subsídios ao longo do tempo. Como o CN irá se comportar nesse caso: vai aceitar alteração que gere aumento de subsídios?

Tema 4: Qual nível de estatização o governo irá promover?

Esse tema veio à tona no apagar das luzes de 2023, com medidas do Ministério da Fazenda que visam recuperar o monopólio da CAIXA no setor de jogos com aposta, quebrado com a Lei 13.756/2018. Outro exemplo dessa ânsia por recuperar o grau de estatização pode ser visto a partir da decisão da Petrobras de não renovar a licença de marcas para a Vibra, sugerindo intenções de retorno ao mercado de distribuição de combustíveis.

Nosso entendimento do governo do PT era de não mexer no que havia sido decidido, ampliando as concessões, como em Lula 1. Mas há indícios de que se deseja retroceder em vários segmentos. Necessário saber em que medida retomaremos ao modelo de desenvolvimento estatista que deu errado no passado.

Tema 5: Eleição presidencial dos EUA.

Trump é o candidato visto por nós como mais provável de ganhar, mesmo enfrentando diversos processos judiciais. Diferentemente do que ocorre no Brasil, onde a Lei da Ficha



Limpa exclui um candidato condenado do processo eleitoral, nos EUA não existe nada na Constituição que proíba um candidato condenado na Justiça – ou até mesmo preso – de concorrer às eleições. A eleição do Trump deverá elevar a volatilidade dos mercados no segundo semestre.

Tema 6: Conflitos geopolíticos ao redor do mundo.

As guerras e agitações atuais no globo refletem, até certo ponto, o vácuo político deixado pelos Estados Unidos no apagar das luzes do século XX, notadamente por sua menor capacidade fiscal para se envolver em conflitos.

Falta de apoio popular ao financiamento da guerra na Ucrânia já começaram a despontar na definição do orçamento do governo norte-americano de 2024, ao que se somam os gastos com a guerra de Israel. Ademais, não é novidade a intenção da China em anexar Taiwan, assim como as tensões peculiares na América Latina, a exemplo do Equador, Venezuela e Guiana, e a instabilidade política no Peru, além das tensões existentes na África.

Esses eventos deverão continuar presente ao longo do ano, com chances não desprezíveis de escalada, e pressões especialmente sobre o mercado de juros.

Tema 7: Dinâmica da política monetária das economias desenvolvidas.

A atenção para este tema advém sobretudo do movimento global de alta nas taxas de juros, que começou a impactar vários países, e da incerteza sobre se teremos pouso suave ou drástica aterrissagem. O mercado precifica afrouxamento monetário internacional neste primeiro semestre. Se este não ocorrer ou demorar para iniciar, gerará maior dificuldade para a continuação do afrouxamento monetário atualmente promovido pelo Banco Central do Brasil.

Concluindo, continuamos construtivos com o Brasil. Porém, ressaltamos a necessidade de superação dos desafios fiscais, para que as perspectivas brasileiras continuem positivas.

***Economista-chefe da AZ Quest e ex-secretário nos Ministérios da Economia e da Fazenda (2018-2020).**

****Economista da AZ Quest e mestre em economia pela FGV/SP.**



ESTRATÉGIA MACRO

No mês de janeiro, a economia brasileira apresentou três destaques: (1) O Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa SELIC para 11,25% a.a. e reafirmou a intenção de manter o ritmo de corte de 50 bps por reunião. (2) O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA-15) de janeiro apresentou surpresa baixista, registrando crescimento de 0,31% contra a expectativa de 0,47% no consenso de mercado, e de 0,42% na nossa projeção. Desse modo, gerando uma série de revisões nas projeções do mercado para o ano de 2024, inclusive a nossa, de 3,9% para 3,7%. (3) Os indicadores de atividade seguem resilientes: a taxa de desemprego encerrou 2023 em 7,4%, muito abaixo das expectativas do início do ano passado; a produção industrial encerrou o ano em alta de 0,2%, destacando-se especialmente no mês de dezembro (1,1% mês a mês), um sinal positivo para 2024; a balança comercial, até a 4ª semana de janeiro, acumula saldo de U\$ 6,4 bi, significativamente superior aos US\$ 2,3 bi registrados em janeiro de 2023.

O cenário internacional foi marcado por surpresas altistas nos dados de atividade da economia norte-americana, finalizando a última semana com a reunião do FED. Na ocasião, foi sinalizada baixa probabilidade de iniciar o ciclo de afrouxamento monetário em março, contrariando expectativas de mercado. Em contrapartida, indicadores mais fracos de atividade na Europa e na China levaram a uma abordagem mais *dovish* (próximo ao início do ciclo de corte de juros) por parte do Banco Central Europeu (ECB), e de um governo chinês mais propenso a estimular a economia. No entanto, o ceticismo do mercado em relação à efetividade das medidas propostas por Pequim resultou na continuidade de baixa em ativos financeiros chineses, commodities e ativos sensíveis ao país asiático de forma geral, como a bolsa brasileira.

No mês, os fundos multimercado apresentaram ganhos pequenos nas estratégias de bolsa e juros *offshore*, e perdas nas demais estratégias.

Nos *books* de bolsa e juros internacionais, os fundos se beneficiaram de posições compradas em bolsa americana e, em termos de juros internacionais, em posições aplicadas nas *Treasuries* de vencimentos de 2 e 5 anos, e tomadas na *Treasury* de vencimento em 10 anos.

O *book* de moedas, representando o mercado de câmbio, apresentou desempenho negativo devido ao movimento de fortalecimento do dólar global, enquanto havíamos posições construtivas em relação ao BRL e, em menor grau, uma cesta de moedas diversas. Essa performance foi contrabalanceada com uma posição de hedge short Euro, ou seja, uma posição apostando contra a valorização do Euro frente ao dólar.

A estratégia de juros locais foi detratora de resultado no mês devido às posições aplicadas na curva pré-fixada e em NTN-Bs de longo prazo, dado que ambas apresentaram abertura ao longo do mês de janeiro.



O *book* de bolsa local foi o destaque negativo, com posições compradas em IBOV e SMAL11.

Por fim, o *book* de Commodities apresentou resultado neutro no mês.

O **AZ Quest Multi** encerrou o mês de janeiro com 0,26%, o **AZ Quest Multi Max** com resultado de -0,35% e o fundo **AZ Quest Multi PWR**, versão arrojada da estratégia Macro, encerrou o mês com -0,93% e com retorno acumulado em 12 meses de 14,94% (116% do CDI).

ESTRATÉGIA DE RENDA VARIÁVEL

Em janeiro, as principais bolsas americanas registraram alta, repetindo a tendência dos meses anteriores - o S&P-500 apresentou alta de 1,59% no mês. Novos dados econômicos continuam mostrando a robustez do mercado de trabalho americano. Mais uma vez, o FED manteve a taxa básica americana inalterada. No entanto, diferentemente de sinalizações anteriores, o banco central americano indicou que um início de corte de juros em março é pouco provável no momento, e as reduções devem acontecer em reuniões posteriores.

Ainda no mercado americano, o índice de ações de tecnologia Nasdaq subiu 1,02%, enquanto o Dow Jones registrou uma alta de 1,22%. A bolsa chinesa operou em queda novamente, caindo 6,40% em dezembro. Após uma sequência de altas expressivas, o preço do minério de ferro sofreu uma forte correção no mês de janeiro, caindo 5,28% (abaixo de USD 130/tonelada).

A bolsa brasileira registrou forte queda em janeiro, com o Ibovespa recuando 4,79%. Discussões relacionadas a meta fiscal voltaram a preocupar os investidores. O governo anunciou uma nova política industrial que pode pressionar a meta de déficit zero em 2024. No mais, o Banco Central reduziu novamente a SELIC em 50 bps e sinalizou que o ritmo deve ser mantido para as próximas reuniões.

O **AZ Quest Ações** fechou o mês em queda de -1,71%, enquanto o índice Ibovespa caiu -4,79% no mesmo período. Em relação à atribuição de resultado do fundo, as empresas ligadas aos setores de Petróleo & Petroquímica, Utilidade Pública e Serviços Financeiros destacaram-se positivamente. Por outro lado, os setores de Mineração, Bancos e Elétricas foram os maiores responsáveis pelo resultado negativo no mês. Seguimos com maior exposição aos setores de Petróleo & Petroquímica, Bancos e Elétricas.

O **AZ Quest Small Mid Caps** encerrou o mês em queda de -3,07%, enquanto o índice Small Caps afundou -6,55%. Em relação à atribuição de resultado do fundo, as empresas ligadas aos setores de Bens de Capital, Petróleo & Petroquímica e Serviços Financeiros destacaram-se positivamente. Em contrapartida, os setores de Varejo, Elétricas e Transporte foram os maiores responsáveis pelo desempenho negativo para o mês.



Seguimos com maior exposição aos setores de Petróleo & Petroquímica, Elétricas e Bancos.

O **AZ Quest Top Long Biased** teve um resultado de 1,60% no mês, o que representa 6,1 pontos percentuais acima de seu benchmark (IBX-100) no mesmo período. Em relação à atribuição de resultado do fundo, as empresas ligadas aos setores de Transporte, Petróleo & Petroquímica e Serviços Financeiros destacaram-se positivamente. Por outro lado, os setores de Elétricas, Bancos e Varejo foram os detratores de resultado. O fundo apresenta exposição líquida comprada, com destaque para os setores de Petróleo & Petroquímica, Bancos e Elétricas, e vendida em Bens de Consumo.

O **AZ Quest Total Return** obteve um resultado de 2,48% no mês, equivalente a impressionantes 257% do CDI. Em relação à atribuição de resultado do fundo, as empresas ligadas aos setores de Transporte, Varejo e Serviços Financeiros destacaram-se positivamente. Por outro lado, os setores de Elétricas, Agronegócio e Logística foram detratores de resultado. O fundo apresenta exposição líquida comprada, com destaque para os setores de Petróleo & Petroquímica, Serviços Financeiros e Utilidade Pública, e vendida em Bens de Consumo e Construção Civil.

ESTRATÉGIA DE CRÉDITO

O mercado primário teve ritmo mais leve após os últimos meses bastante intensos. Ainda assim, mostrou atividade saudável com algumas precificações ocorrendo ainda em janeiro e algumas outras emissões mapeadas para os meses seguintes.

Por outro lado, continuamos vendo demanda muito forte que levou a mais um mês de fechamento dos *spreads* de crédito e valorização dos ativos, principalmente os *high grade*. Essa boa performance ocorreu tanto nos ativos corporativos quanto nos bancários.

O **AZ Quest Luce** registrou um desempenho positivo com um rendimento de 1,23%, superando significativamente a meta de rentabilidade-alvo de longo prazo estabelecida para o fundo. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de LFSN. A composição da carteira destaca um carregamento bruto de CDI+ em 1,73% e uma *duration* de 2,04 anos. Os setores com maior representatividade na alocação do fundo são Elétricas, Bancos e Rodovias.

O **AZ Quest Valore**, por sua vez, entregou um ótimo resultado de 1,29% no mês de janeiro, resultado bastante acima da rentabilidade-alvo de longo prazo pensada para o fundo. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de LFSN e debêntures hedgeadas. A carteira do AZ Quest Valore apresenta um carregamento bruto sobre CDI+ em 2,51% e *duration* de 2,46 anos. Os setores com maior alocação são Bancos, Elétricas e Assistência Médica.



O **AZ Quest Altro** alcançou um excelente rendimento, mais uma vez, de 1,43% no mês de janeiro, resultado bastante acima da rentabilidade-alvo de longo prazo pensada para o fundo. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de LFSN e debêntures hedgeadas. A parcela *offshore* também foi destaque, ganhamos com as posições de *cash bond* e de derivativos (crédito + juros). A carteira do AZ Quest Altro apresenta um carregamento bruto sobre CDI+ em 3,29% e *duration* de 2,97 anos. Os setores com maior alocação são Bancos, Elétricas e Rodovias.

Adicionalmente, o **AZ Quest Supra** teve um desempenho excepcional com um ganho de 1,58% no mês de janeiro, resultado bastante acima da rentabilidade-alvo de longo prazo pensada para o fundo. A parcela *offshore* foi o grande destaque no mês, ganhamos com as posições de *cash bond* e de derivativos (crédito + juros). No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de debêntures hedgeadas. Atualmente, a carteira do fundo apresenta um carregamento bruto sobre CDI+ em 4,11% e *duration* de 3,72 anos. Os setores com maior alocação são Bancos, Assistência Médica e Saneamento.

Por fim, o **AZ Quest Debentures Incentivadas** teve um rendimento expressivo de 1,47% no mês de janeiro, resultado muito acima do IMA-B5 (0,68%). Obtivemos ganhos significativos com o fechamento dos *spreads* de crédito. A carteira do fundo apresenta um carregamento bruto sobre IPCA+ em 7,66% e *duration* de 4,49 anos. Os setores com maior alocação são Rodovias, Elétricas e Saneamento.

OUTRAS ESTRATÉGIAS

O **AZ Quest Low Vol**, destaque em nossa grade de produto por sua consistência de performance, teve seu desempenho afetado pelo custo de exercício de opções no mês. Mais de 90% destes custos se deu em operações que foram iniciadas e maturadas em dezembro de 2023, porém com o vencimento nas opções de janeiro. O Fundo encerrou o mês com um resultado de 0,94% (97% do CDI), levemente abaixo da rentabilidade-alvo de longo prazo pensada para o fundo. No entanto, em 12 meses, rendeu 13,34%, o equivalente a 104% do CDI.

Ao mesmo tempo, o fundo **AZ Quest Termo**, apesar de se beneficiar do aumento da liquidez no mercado de renda variável e da volatilidade no mercado de crédito privado, ainda se depara com uma baixa oferta de operações. Fechou o mês com retorno de 0,93% (96% do CDI), resultado ligeiramente abaixo da rentabilidade-alvo de longo prazo pensada para o fundo. O fundo em 12 meses está ligeiramente abaixo da rentabilidade-alvo de longo prazo rendendo 12,60%, o equivalente a 98% do CDI.



RENTABILIDADES DOS FUNDOS

	Fundos	Início	Rentabilidades		Comparação com Benchmark	
			Jan/24	2024	Jan/24	2024
Ações Long Only / Long Biased	AZ QUEST AÇÕES	01-jun-05	-1,71%	-1,71%	3,1 p.p	3,1 p.p
	AZ QUEST SMALL MID CAPS	30-dez-09	-3,07%	-3,07%	3,5 p.p	3,5 p.p
	AZ QUEST TOP LONG BIASED	18-out-11	1,60%	1,60%	6,1 p.p	6,1 p.p
Ações Long Short	AZ QUEST TOTAL RETURN	23-jan-12	2,48%	2,48%	257%	257%
Multimercados	AZ QUEST MULTI	13-set-13	0,26%	0,26%	27%	27%
	AZ QUEST MULTI MAX	24-fev-17	-0,35%	-0,35%	-	-
	AZ QUEST MULTI PWR	31-ago-21	-0,93%	-0,93%	-	-
Renda Fixa	AZ QUEST YIELD	20-set-12	0,76%	0,76%	79%	79%
	AZ QUEST IMA-B 5 ATIVO	03-out-18	0,63%	0,63%	-0,1 p.p	-0,1 p.p
	AZ QUEST IMA-B ATIVO	23-set-21	-0,76%	-0,76%	-0,3 p.p	-0,3 p.p
Crédito Privado	AZ QUEST LUCE	11-dez-15	1,23%	1,23%	127%	127%
	AZ QUEST VALORE	09-fev-15	1,29%	1,29%	134%	134%
	AZ QUEST ALTRO	15-dez-15	1,43%	1,43%	148%	148%
	AZ QUEST SUPRA	15-jun-20	1,58%	1,58%	163%	163%
Arbitragem	AZQ DEBÊNTURES INCENTIVADAS	06-set-16	1,47%	1,47%	0,8 p.p	0,8 p.p
	AZ QUEST LOW VOL	28-nov-08	0,94%	0,94%	97%	97%
	AZ QUEST TERMO	03-ago-15	0,93%	0,93%	96%	96%
Sistemáticos	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	29-jul-20	-4,28%	-4,28%	0,5 p.p.	0,5 p.p.
	AZ QUEST BAYES LONG BIASED SITEMÁTICO	29-mai-20	-1,87%	-1,87%	-0,4 p.p.	-0,4 p.p.
	AZ QUEST BAYES LONG SHORT SITEMÁTICO	29-jul-22	4,57%	4,57%	472%	472%
Internacionais	AZ QUEST AZIMUT BORLETTI GLOBAL LIFESTYLE	31-mar-23	1,15%	1,15%	-	-
	AZ QUEST AZIMUT EQUITY ALLOCATION TREND	29-dez-22	-1,23%	-1,23%	-	-
	AZ QUEST AZIMUT ALLOCATION BALANCED	31-mar-23	0,58%	0,58%	-	-
	AZ QUEST AZIMUT WORLD MINIMUM VOLATILITY	31-mar-23	1,62%	1,62%	-	-
	AZ QUEST AZIMUT S HYBRIDS	31-mar-23	2,44%	2,44%	-	-
	AZ QUEST AZIMUT GLOBAL MACRO BOND	31-mar-23	1,04%	1,04%	-	-



	Fundos Previdenciários	Início	Rentabilidades		Comparação com Benchmark	
			Jan/24	2024	Jan/24	2024
Previdência	AZ QUEST PREV ICATU LUCE	09-set-16	1,21%	1,21%	125%	125%
	AZ QUEST LUCE ADVISORY PREV XP	05-nov-19	1,20%	1,20%	125%	125%
	AZ QUEST ICATU MULTI PREV	22-abr-15	0,31%	0,31%	32%	32%
	AZ QUEST XP MULTI MAX PREV	14-out-21	-0,24%	-0,24%	-	-
	AZ QUEST XP SMALL MID CAPS PREV	31-mai-22	-3,22%	-3,22%	3,3 p.p.	3,3 p.p.
	AZ QUEST INFLAÇÃO ATIVO PREV	28-fev-20	-0,80%	-0,80%	-0,4 p.p.	-0,4 p.p.
	AZ QUEST ALTRO PREV MASTER	31-out-22	1,15%	1,15%	119%	119%

Índices	Jan/24	2024
CDI	0,97%	0,97%
Ibovespa	-4,79%	-4,79%
Índice Small Caps	-6,55%	-6,55%
IBX-100	-4,51%	-4,51%
IMA-B	0,45%	0,45%
IMA-B 5	0,68%	0,68%
IMA-B5+	-1,47%	-1,47%
Dólar (Ptax)	2,32%	2,32%

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



Material de Divulgação. 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 cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. 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 (07.279.657/0001-89): ações livre, tributação 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 (11.392.165/0001-72): ações livre, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+2(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 (13.974.750/0001-06): ações livre, tributação 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 TOTAL RETURN FIC FIM (14.812.722/0001-55): multimercado long short direcional, tributação 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-retum-fic-fim/>; AZ QUEST RV PREV ICATU FIE FIC FIM (33.341.968/0001-30): previdência multimercado livre, tributação previdência, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <https://azquest.com.br/az-quest-rv-prev-icatu-fie-fim/>; AZ QUEST XP SMALL MID CAPS PREV QUALIFICADO FIE (42.776.355/0001-17): previdência ações ativo, tributação previdência, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+27(dc)/D+2(u) após a cotização, respectivamente; AZ QUEST MULTI FIC FIM (04.455.632/0001-09): multimercado macro, tributação longo prazo, 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 MAX FIC FIM (26.323.079/0001-85): multimercado macro, tributação longo prazo, 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-pwr-fic-fim/>; AZ QUEST YIELD FIC FI RF LP (16.599.968/0001-16): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, 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 IMA-B 5 ATIVO FIC RENDA FIXA LP (31.288.760/0001-70): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <https://azquest.com.br/az-quest-ima-b-ativo-fic-enda-fixa-lp/>; AZ QUEST IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA LP (42.084.646/0001-44): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente, consulte <https://azquest.com.br/az-quest-ima-b-ativo-fic-enda-fixa-lp/>; AZ QUEST ICATU MULTI PREV FIC FIM (18.534.967/0001-19): previdência multimercado livre, tributação previdência, 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-previ-fic-fim/>; AZ QUEST XP MULTI MAX PREV QUALIFICADO II FIC FIM (40.792.737/0001-09): previdência multimercado livre, tributação previdência, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+22(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente; AZ QUEST LUCE FIC FI RF CP LP (23.556.185/0001-10): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, 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 (22.100.009/0001-07): multimercado dinâmico, tributação longo prazo, 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 (25.213.405/0001-39): multimercado estratégia específica, tributação longo prazo, 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 SUPRA FIC FIM CP (36.352.498/0001-07): multimercado livre - duração livre, tributação longo prazo, 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 VALORE FI RF CP (19.782.311/0001-88): renda fixa - duração livre grau de investimento, tributação longo prazo, 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-rf-cp/>; AZ QUEST PREV ICATU CONSERVADOR FIC RF (23.883.385/0001-88): previdência renda fixa duração livre grau de de investimento, tributação previdência, 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 ALTRO PREV MASTER FIFE FIM CP (46.328.602/0001-73): fundo em fase pré-operacional, tributação previdência, destinado a investidores qualificados, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+20(u)/D+1(u) após a cotização, respectivamente; AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FIC FIM (37.569.846/0001-57): ações livre, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+14(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <https://azquest.com.br/az-quest-bayes-sistemático-acoes/>; AZ QUEST BAYES LONG BIASED SISTEMÁTICO FIM (36.499.625/0001-97): multimercados livre, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+14(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente, consulte <https://azquest.com.br/az-quest-bayes-long-biased-sistemático-fim/>; AZ QUEST BAYES LONG SHORT SISTEMÁTICO FIC FIM (46.929.688/0001-90): multimercado long short direcional, tributação renda variável, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+14(u)/D+2(u) após a cotização, respectivamente; AZ QUEST LOW VOL FIM (10.320.188/0001-09): multimercado dinâmico, tributação longo prazo, 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-low-vol-fim/>; AZ QUEST TERMO FI RF (22.681.798/0001-17): renda fixa duração média grau de investimento, tributação longo prazo, 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/>; AZ QUEST AZIMUT EQUITY CHINA DÓLAR FIC FIA IE (40.102.910/0001-08): ações investimento no exterior, tributação 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.

