



Prezados parceiros e investidores,

Se 2020 foi um ano marcado pelo grande choque econômico e social que afetou a todos e ao mercado financeiro de forma aguda, 2021 foi igualmente um ano desafiador para os mercados e de grande transformação para a AZ Quest. Completamos 20 anos de história, fazendo importantes contratações e reforçando a nossa equipe em todas as áreas. Em paralelo, celebramos um novo compromisso de longo-prazo com o Grupo Azimut e trouxemos a XP Inc. e a XP Private Equity para o nosso quadro societário, preparando a empresa para uma nova etapa de crescimento.

Sabemos que nossos clientes investem para ter maiores retornos e segurança financeira. Nós, aqui na AZ Quest, temos um ditado: **“Investimento é maratona, não é corrida de 100 metros”**. Só se consegue retornos consistentes quando se olha para o longo prazo. Temos trabalhado para criar todas as condições necessárias para que a AZ Quest continue a bater com larga margem os objetivos de rentabilidade de nossos diversos fundos. Mas acho que é necessário destacar pontos que penso serem cruciais para que possamos atingir os nossos objetivos comuns.

Nos últimos anos, o mercado financeiro brasileiro se desenvolveu barbaamente. Testemunhamos o *financial deepening*, com a chegada de várias novas empresas e até setores na Bolsa e no mercado de emissão de títulos de crédito privado. Os agentes autônomos foram finalmente valorizados, inspirando vários advisers a tornarem-se empresários e profissionalizarem os seus negócios. Outra revolução foi o conceito de prateleira aberta e diversificada, dando maior espaço para as assets independentes e oferecendo uma gama muito maior de produtos e soluções, democratizando o acesso ao mercado de capitais.

Este movimento, iniciado pela XP, inspirou outros a seguirem o mesmo caminho e motivou os grandes bancos a melhorarem os seus serviços e diversificarem ainda mais a sua plataforma de oferta de produtos de terceiros. Ainda estamos longe da perfeição, mas evoluímos bastante ao longo destes últimos anos. O volume negociado dos ativos cresceu bastante, com um forte aumento da participação de pessoas físicas, saindo de 500 mil CPFs em 2016 para mais de 5 milhões em 2022, segundo a B3.

Falta, no entanto, aprofundar mais a educação financeira. A alocação e a busca por fundos de investimento não deveriam seguir rankings de performance de curto-prazo. Nessa dinâmica, os critérios do processo decisório acabam tendo maior peso quantitativo que qualitativo. Este modelo, superado no exterior há décadas, leva à ineficiência da carteira do investidor final por diversos motivos. Ninguém consegue bater os benchmarks todos os semestres e os investidores acabam por perder a recuperação dos fundos consistentes no longo prazo. O entra-e-sai tem elevado custo financeiro e fiscal para o investidor, como IOF e IR de lucros acumulados.

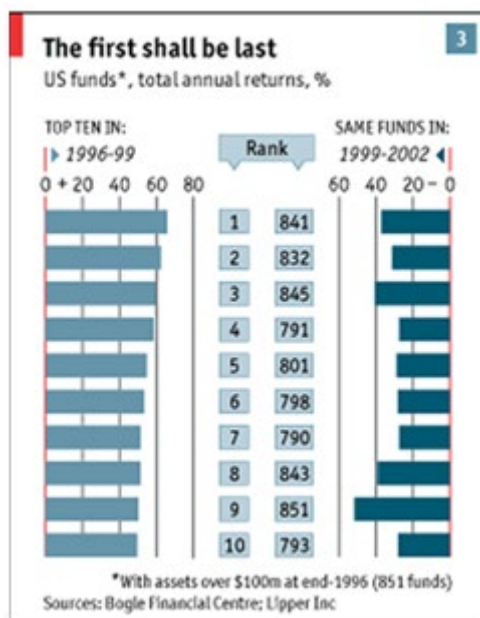
De fato, ninguém sabe qual classe de ativos terá melhor desempenho em determinado ano. O segredo é diversificação da carteira e dos gestores e mantê-los no longo prazo. O quadro abaixo demonstra a dificuldade em selecionar o ativo campeão em um determinado ano.

Desempenho Anual das Classes de Ativos

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
31,9%	82,7%	17,0%	15,1%	26,7%	14,6%	14,5%	47,0%	38,9%	26,9%	17,1%	31,6%	28,9%	7,4%
Dólar	Ibovespa	Tít. Inflação	Tít. Inflação	Tít. Inflação	Dólar	Tít. Inflação	Dólar	Ibovespa	Ibovespa	Dólar	Ibovespa	Dólar	Dólar
13,9%	20,9%	11,9%	14,5%	14,8%	8,3%	13,4%	17,5%	24,0%	15,2%	15,0%	23,0%	6,7%	4,4%
Tít. Prefixados	Multimercados	Tít. Prefixados	Tít. Prefixados	Multimercados	Multimercados	Dólar	Multimercados	Tít. Inflação	Tít. Prefixados	Ibovespa	Tít. Inflação	Tít. Prefixados	CDI
12,4%	19,0%	10,4%	12,6%	14,3%	8,1%	11,4%	13,2%	23,4%	12,8%	13,1%	12,0%	6,4%	3,0%
CDI	Tít. Inflação	Multimercados	Dólar	Tít. Prefixados	CDI	Tít. Prefixados	CDI	Tít. Prefixados	Tít. Inflação	Tít. Inflação	Tít. Prefixados	Tít. Inflação	Poupança
11,0%	12,5%	9,8%	11,6%	8,9%	6,4%	10,8%	8,9%	15,9%	12,4%	10,7%	11,1%	5,5%	2,0%
Tít. Inflação	Tít. Prefixados	CDI	CDI	Dólar	Poupança	CDI	Tít. Inflação	Multimercados	Multimercados	Tít. Prefixados	Multimercados	Multimercados	Multimercados
7,9%	9,9%	6,9%	11,3%	8,4%	2,6%	7,4%	8,1%	14,0%	9,9%	7,1%	6,0%	2,9%	-1,3%
Poupança	CDI	Poupança	Multimercados	CDI	Tít. Prefixados	Multimercados	Poupança	CDI	CDI	Multimercados	CDI	Ibovespa	Tít. Inflação
3,8%	6,9%	1,0%	7,5%	7,4%	-10,0%	7,1%	7,1%	8,3%	6,6%	4,3%	6,4%	2,8%	-2,0%
Multimercados	Poupança	Ibovespa	Poupança	Ibovespa	Tít. Inflação	Poupança	Tít. Prefixados	Poupança	Poupança	CDI	Poupança	CDI	Tít. Prefixados
-41,2%	-25,5%	-4,3%	-18,1%	6,5%	-15,5%	-2,9%	-13,3%	-16,5%	1,5%	4,6%	4,0%	2,1%	-11,9%
Ibovespa	Dólar	Dólar	Ibovespa	Poupança	Ibovespa	Ibovespa	Ibovespa	Dólar	Dólar	Poupança	Dólar	Poupança	Ibovespa

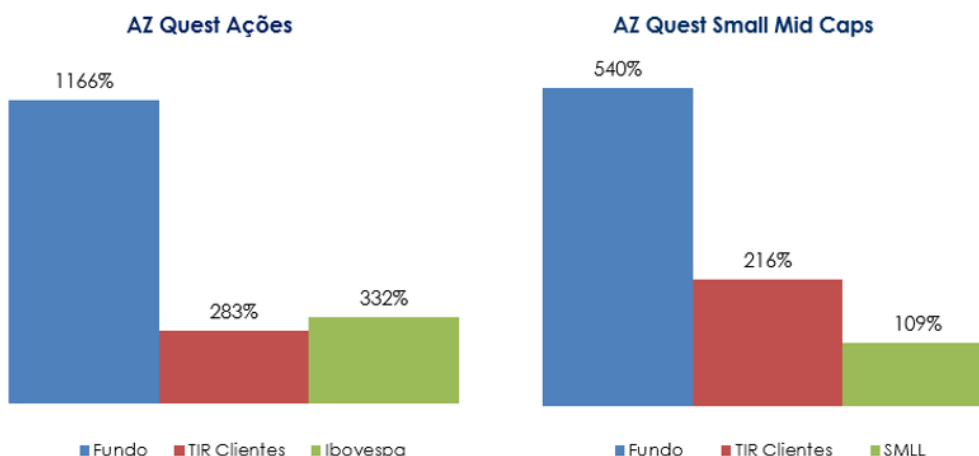
A AZ Quest possui uma prateleira de produtos única na indústria de gestão independente em termos de diversificação e oferecemos alternativas de produtos de qualidade em quase todas as classes de ativos.

Um estudo da The Economist que acompanhou 851 fundos entre 1996 e 2002 concluiu que dos 10 melhores fundos no período de 1996-1999, nenhum deles ficou acima da posição 790 no período seguinte, 1999-2002. Inclusive, 5 dos 10 melhores do período anterior ficaram entre os 20 piores (de 851!) no período seguinte. O *approach* Darwinista não funciona. Veja o quadro abaixo:



Fonte: The Economist

Outro estudo da The Economist mostrou que entre 1984 e 2002, a média dos fundos de ações ativos que seguem o S&P-500 como benchmark apresentou rentabilidade de 10,9% ao ano. A rentabilidade média dos investidores nestes fundos, no mesmo período, foi de apenas 2,7%. Nossos estudos com o AZ Quest Small Mid Caps e o AZ Quest Ações mostram um resultado muito parecido. O cliente não capturou a performance do gestor porque não teve paciência. No AZ Quest Small Mid Caps, a grande participação de Investidores Institucionais no passivo fez a diferença. São investidores que olham para janelas de longo-prazo e reagem com menor frequência a resultados de curto-prazo.



*Período analisado: AZ Quest Ações (01/06/05 a 31/01/22) e AZ Quest Small (30/12/09 a 31/01/22)

**TIR é a taxa de retorno média das cautelas dos clientes, que "jogaram fora" a outperformance dos fundos

Ao longo de minha carreira tive o prazer de conhecer vários empresários e executivos e de aprender com eles o que leva empresas a atingirem excelência. É necessário ter a missão clara, valores inegociáveis e alinhamento com toda a cadeia de clientes, parceiros e colaboradores. Nós, na AZ Quest, acreditamos em gestão profissional do negócio, em um processo de investimentos sólidos que permeia todas as estratégias, no rígido controle de risco e liquidez e no conceito de performance consistente de longo-prazo, com foco na preservação de capital.

Na história da AZ Quest, vários profissionais passaram por aqui, trazendo contribuições e melhorias nos processos, mas sempre se adaptando à maneira Quest de trabalhar. O processo da empresa é mais importante. Em qualquer ramo de atividade, os processos, os produtos e o time são mais importantes do que individualidades. Especialmente se a empresa tem capacidade de atrair permanentemente profissionais competentes e experientes e que mantêm e/ou elevam o padrão de qualidade e o processo de investimentos.

A AZ Quest tem procurado executar um plano de negócios que visa a perenização da empresa. Buscamos diversificar a nossa prateleira de produtos - hoje temos dezenas de fundos, com produtos nas estratégias de Ações Livre, Small Mid Caps, Long Biased, Long Short, Macro, Renda Fixa, Arbitragem, Crédito Privado, Debêntures Incentivadas e Sistemático (a mais nova estratégia incorporada à nossa prateleira). A “taxa de mortalidade” de nossos produtos é muito baixa, temos produtos com histórico desde 2005. Desta forma, podemos atender a diferentes necessidades de nossos clientes, sempre com o padrão de qualidade AZ Quest.

Outra conquista que foi cuidadosamente construída foi a pulverização do nosso passivo, evitando concentração e minimizando a volatilidade do volume de recursos sob gestão, que pode afetar a capacidade de investir e manter o time de profissionais. Hoje, os nossos produtos estão disponíveis em praticamente todas as plataformas digitais, em todas as prateleiras dos grandes bancos, seja via fundos exclusivos, seja abertos ao público em geral. Também temos diversas estratégias disponíveis em quase todas as plataformas de previdência privada.

No final de 2020 e ao longo do primeiro semestre de 2021, fizemos grandes investimentos no reforço da nossa equipe. Aqueles que não estavam entregando os resultados esperados e/ou que não estavam mais alinhados com os nossos objetivos foram substituídos. Trouxemos vários profissionais de gestão, trading e análise, não apenas reforçando, mas também incrementando as equipes de todas as estratégias. Nunca estivemos tão preparados para entregar outperformance consistente em todos os nossos produtos.

Todas estas ações tomadas nos últimos 15 anos tiveram como objetivo forjar um negócio feito para durar no longo prazo, que independa de um produto, um profissional ou mesmo de uma fonte de investimentos. Desta maneira protegemos os investimentos dos nossos clientes, com a solidez necessária para resistir a crises e ciclos de mercado. Os nossos clientes sempre estiveram no centro e são o foco principal de todas as decisões de nossa empresa.

Muito obrigado pela sua confiança e parceria!

Atenciosamente,

Walter Maciel Neto

CEO



As informações contidas neste material são de caráter 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 sobre cada fundo, 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).