

Comentário Mensal

Dezembro | 2010



São Paulo, 07 de janeiro de 2010.

Prezado Investidor,

Em dezembro, nossa visão mais otimista com os EUA se confirmou. Novos dados econômicos reforçaram a recuperação da economia americana, enquanto o acordo entre o governo e o congresso permitiu um novo pacote fiscal ainda maior do que o esperado pelos agentes de mercado. Fomos surpreendidos, no entanto, pelo enfraquecimento dos mercados emergentes que se deu não só pelo retorno de capitais de risco para os Eua, mas principalmente pelo aumento das preocupações com a dinâmica inflacionária na China e da percepção de maior leniência das autoridades chinesas em relação a esta.

No Brasil, nossas percepções manifestadas na carta de novembro de que o novo Governo buscaria minimizar uma necessária alta de juros através de medidas administrativas vem se confirmando. Medidas "macro prudenciais" como a taxação ao crédito e o recente anúncio do aumento do compulsório sobre as posições dos bancos vendidas em câmbio confirmam estas percepções.

Entendemos que a coordenação destas medidas com as ações do Banco Central e uma postura fiscalmente mais responsável do Governo serão decisivas para conter a inflação. Rumores recentes de reajuste do salário mínimo para R\$ 550, ao invés dos R\$ 540 "garantidos" pelo Ministro da Fazenda, assim como uma possível aquisição da GALP por parte da Petrobrás e os novos planos de investimento no Setor Elétrico trazem riscos para este equilíbrio.

Finalizamos o processo de contratações de profissionais para a Área Macro. É com prazer que anunciamos a chegada de Ian Lima. Ian tem 12 anos de experiência de mercado, tendo trabalhado por 4 anos no Credit Suisse e por 5 anos na Mauá Investimentos, entre outros. Possui uma sólida formação acadêmica (ITA) e se especializou em derivativos e risco.

Entramos em 2011 confiantes que temos equipes de Ações e Macro bastante preparadas para extrair o máximo valor da nossa reconhecida capacidade de formulação de cenários e de nosso processo de investimentos.

Atenciosamente,

Walter Maciel
Quest Investimentos Ltda.



Comentário Mensal

Dezembro | 2010



FUNDOS ESTRATÉGIA MACRO

Nosso cenário mais otimista com os EUA nos levou a manter, em dezembro, as posições em ações de *homebuilders*, OGX e Petrobrás, no S&P e vendida no BRL/USD. A valorização do Real, a aversão aos cíclicos locais (preocupações com inflação) e o adiamento do *farm out* de OGX foram decisivos para a *underperformance* em relação ao CDI.

FUNDOS ESTRATÉGIA TRADING

A partir do mês de dezembro, os fundos da estratégia Trading passaram a manter alocações semelhantes àquelas da Estratégia Macro.

FUNDOS ESTRATÉGIA AÇÕES

Os fundos da nossa estratégia de ações tiveram mais um ótimo mês em dezembro. Na parte macro, os EUA trouxeram dados econômicos mais fortes. O medo de inflação na China, por outro lado, pesou principalmente nos mercados emergentes. Este cenário nos levou a manter as posições setoriais que já adotávamos desde novembro: alocações *overweight* nos cíclicos globais, com destaque para petróleo, *overweight* em Bancos e em Consumo Básico e Transportes. Mantivemos o *underweight* em Varejo, Construção Civil, Telecom e Elétricas. As principais contribuições positivas para a performance vieram das empresas no setor de petróleo (Petrobras e HRT) e de um *long x short* tático de Petrobras contra Vale no fechamento do mês. As contribuições negativas vieram sobretudo de Bancos e Construção Cível.

Comentário Mensal

Dezembro | 2010



RENTABILIDADES

Fundos	Rentabilidades				% do Benchmark		
	Início	Dezembro	2S10	2010	Dezembro	2S10	2010
QUEST 1 FIM	02-jul-01	0,64%	4,94%	7,69%	69%	94%	79%
QUEST 30 FIC FIM	19-out-04	0,59%	4,96%	6,00%	64%	95%	62%
QUEST ABSOLUTO FIC FIM	17-jul-07	0,29%	5,32%	4,03%	31%	102%	41%
QUEST INSTITUCIONAL FIM	02-mai-05	0,80%	6,50%	10,02%	86%	124%	103%
QUEST IPO RANGA FIM	21-nov-07	0,63%	4,50%	8,27%	68%	86%	85%
QUEST IPO RANGA PLUS FIM	11-ago-09	0,54%	4,30%	8,66%	58%	82%	89%
QUEST AÇÕES FIC FIA	01-jun-05	1,84%	20,30%	10,17%	-0,5 p.p.	6,6 p.p.	9,1 p.p.
QUEST AÇÕES INSTITUCIONAL FIC FIA	13-mar-09	2,50%	18,53%	8,72%	-1,2 p.p.	2,4 p.p.	8,0 p.p.
QUEST SMALL CAPS FIC FIA	30-dez-09	0,97%	32,32%	46,71%	-1,4 p.p.	18,6 p.p.	45,7 p.p.
QUEST LONG SHORT 30 FIM	28-dez-06	0,94%	6,55%	11,67%	102%	125%	120%
QUEST EQUITY HEDGE FIM	30-nov-07	1,03%	7,21%	12,76%	111%	138%	131%
QUEST QUANT FIC FIM	04-mar-09	0,95%	5,80%	11,70%	103%	111%	120%

Índices	Dezembro	2S10	2010
CDI	0,93%	5,24%	9,74%
Dólar (Ptax)	-2,91%	-7,51%	-4,31%
Ibovespa - Fech	2,36%	13,73%	1,04%
IGPM	0,69%	5,69%	11,32%
IBX-50	3,74%	16,17%	0,75%

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 QUEST não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste material. A 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 passada não é garantia de rentabilidade futura. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Todos os fundos de investimento geridos pela 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. Nenhum fundo conta com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Para avaliação da performance do fundo de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. 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 Quest Investimentos Ltda.