

# Comentário Mensal

Janeiro | 2011



São Paulo, 12 de janeiro de 2011.

Prezado Investidor,

A crescente deterioração das expectativas de inflação no Brasil e nos demais países emergentes deixou o mercado em alerta durante o mês de janeiro, como pode ser observado pela saída líquida do fluxo de capital estrangeiro em bolsa. A ameaça da inflação, aliada ao tema de recuperação dos EUA, indica que este fluxo deve no curto prazo continuar a deixar o país em busca de oportunidades nos mercados desenvolvidos.

O cenário internacional merece destaque com o desencadear da Revolução de Jasmim na Tunísia e sua influência pró-democracia nos países do mundo árabe, principalmente no Egito, por sua repercussão nas relações diplomáticas com os EUA e, sobretudo com a continuidade do fornecimento de petróleo da região. Este evento inesperado, de proporções e desfecho ainda incertos, representa potencial de ruptura, que deve ser monitorado de perto.

Atenciosamente,

Walter Maciel

**Quest Investimentos Ltda.**

### FUNDOS ESTRATÉGIA MACRO

Os fundos da estratégia Macro começaram o mês de janeiro com alocações em bolsa nos setores cíclicos globais (mineração e petróleo), por conta de nossa expectativa de retomada da economia americana. A divulgação dos dados mais fracos de emprego nos EUA, ainda que por conta de questões ligadas ao clima, reduziu os ganhos que havíamos obtido. Reduzimos as exposições taticamente, e voltamos a posicionar o fundo mais no final do mês. Este aumento de exposição sofreu com o início dos eventos de Egito. Os destaques positivos de performance ficaram com posições em juros, operando expectativas maiores de inflação e aumento do ciclo, e posições compradas no Real contra o Dólar.

### FUNDOS ESTRATÉGIA AÇÕES

Em janeiro, os fundos da estratégia Ações prosseguiram trabalhando com os temas de inflação e início do ciclo de alta dos juros no Brasil, privilegiando alocação em setores defensivos, com proteção à inflação e ligados aos temas de manutenção da renda e massa salarial, e reduzindo a exposição do fundo aos setores de varejo, construção civil e transportes.

No mercado global, consolidou-se a percepção de melhora nos EUA, gerando otimismo com países desenvolvidos, ao mesmo tempo em que o tema de "overheating" e inflação em alta nos emergentes passou a ser a maior preocupação dos alocadores. Este tema gerou performance mais fraca das bolsas emergentes em relação as bolsas dos países desenvolvidos. No final do mês, com a realização das bolsas frente às manifestações no Egito, esta diferenciação ficou ainda maior.

Em termos de atribuição de performance, o fundo obteve bom desempenho nas alocações nos setores de mineração e siderurgia, pelas alocações no setor elétrico, e por ter menos alocação nos setores cíclicos locais (varejo e construção civil). Os destaques negativos ficaram com as alocações em bancos, que sofreram por conta das preocupações do mercado em relação às medidas macro prudenciais, e em consumo básico, que não conseguiram proteger o portfólio como pretendíamos.

# Comentário Mensal

Janeiro | 2011



## RENTABILIDADES

Fundos	Início	Rentabilidades		% do Benchmark	
		Janeiro	2010	Janeiro	2010
QUEST 1 FIM	02-jul-01	0,47%	7,69%	55%	79%
QUEST 30 FIC FIM	19-out-04	0,38%	6,00%	44%	61%
QUEST ABSOLUTO FIC FIM	17-jul-07	0,10%	4,03%	12%	41%
QUEST INSTITUCIONAL FIM	02-mai-05	0,49%	10,02%	58%	103%
QUEST IPORANGA FIM	21-nov-07	0,45%	8,27%	52%	85%
QUEST IPORANGA PLUS FIM	11-ago-09	0,39%	8,66%	45%	89%
QUEST AÇÕES FIC FIA	01-jun-05	-3,93%	10,17%	0,0 p.p.	9,13 p.p.
QUEST AÇÕES INSTITUCIONAL FIC FIA	13-mar-09	-4,23%	8,72%	-0,6 p.p.	7,97 p.p.
QUEST SMALL CAPS FIC FIA	30-dez-09	-4,33%	46,71%	-0,4 p.p.	45,67 p.p.
QUEST LONG SHORT 30 FIM	28-dez-06	1,01%	11,67%	118%	118%
QUEST EQUITY HEDGE FIM	30-nov-07	0,99%	12,76%	116%	131%
QUEST QUANT FIC FIM	04-mar-09	0,58%	11,70%	67%	120%

Índices	Janeiro	2010
CDI	0,86%	9,75%
Dólar (Ptax)	0,43%	-4,31%
Ibovespa - Fech	-3,94%	1,04%
IGPM	0,79%	11,32%
IBX-50	-3,64%	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.