

Comentário Mensal

Novembro | 2010



São Paulo, 17 de Dezembro de 2010.

Prezado Investidor,

Novembro parecia ser um mês bastante previsível, com a implementação da segunda rodada de Afrouxamento Quantitativo nos EUA (QE2). Este fato seria a senha para uma percepção mais otimista quanto ao crescimento da economia americana e para um bom desempenho das bolsas.

No entanto, o receio de uma aceleração da inflação na China e o retorno da preocupação com a situação fiscal dos PIIGS (e o aumento discreto das taxas pagas para financiar as dívidas destes países) trouxe volatilidade e forte realização dos mercados.

Permanecemos otimistas com os EUA e esperamos crescimento econômico em 2011 acima do consenso de mercado. Quanto à China, saberemos nas próximas semanas qual a intensidade das medidas a serem tomadas pelo governo chinês. No entanto, o histórico da última década nos leva a apostar que as autoridades chinesas saberão tomar as medidas para conter a inflação sem ameaçar a obtenção da meta de crescimento de 8% a.a.

Quanto ao Brasil, já se pode identificar que o novo governo que tomará posse em janeiro busca minimizar uma necessária alta de juros através de medidas administrativas que possam ajudar a conter a inflação. É provável que um pacote de corte de gastos para 2011 também venha a ser anunciado e a fixação do salário mínimo em R\$ 540,00 pode ser um indicador positivo de que o governo está atento para trazer a inflação de volta para a meta no ano que vem, ao menos nestes momentos iniciais.

Gostaria de terminar esta introdução registrando as contratações de Marcelo Santucci e de Sergio Silva para fortalecer nossa equipe de Gestão Macro, conforme os Comunicados que lhes foram enviados. Temos a certeza de que estaremos ainda mais preparados para montar posições que possam extrair o máximo de nossa capacidade de elaboração de cenários e, ao mesmo tempo, proteger os fundos e gerar rentabilidade em mercados voláteis e de baixa visibilidade.

A Quest tem como foco permanente o investimento em sua equipe de profissionais.

Atenciosamente,

Walter Maciel
Quest Investimentos Ltda.

FUNDOS ESTRATÉGIA MACRO

Novembro foi um mês em que o cenário macroeconômico global teve baixíssima visibilidade. Convivemos todo o mês com a dualidade entre os dados econômicos positivos dos EUA, e as preocupações com a frágil situação financeira da Europa periférica. A China foi outra causa de preocupação para o mercado, na medida em que aumentaram as evidências de que o governo chinês teria que tomar medidas restritivas ao crescimento para conter a inflação local.

No Brasil, vivemos quadro parecido com o da China; com atividade em alta, números mais fortes de inflação e a expectativa de aumento de juros em 2011. Acreditávamos que, apesar deste risco iminente, os juros futuros e os títulos atrelados à inflação não eram posições claras, pois não havia naquele momento prêmio nas curvas que nos parecesse justificar uma posição tomada (o DI Jan13 chegou a precificar 200 bps de alta. Adicionalmente, existia (continua a existir) a possibilidade de a “nova” equipe econômica anunciar um pacote de corte de gastos em 2011, o que deveria levar a um fechamento das taxas de curto/ médio prazos. Nossa opção foi a de manter uma posição de cerca de 5% comprada em bolsa (contribuição negativa para a performance), e uma posição comprada na moeda da China (contribuição positiva para a performance), como uma maneira de expressar nossa expectativa de recuperação da economia americana.

FUNDOS ESTRATÉGIA TRADING

No mês de novembro, os fundos apresentaram resultado levemente negativo no câmbio devido a perdas em posições de opções de dólar com vencimento em dezembro de 2010, compradas na put de 1.700, e perdas em day-trades no contrato EUR/BRL futuro com vencimento em dezembro de 2010. Por outro lado, os day-trades de dólar futuro, bem como a posição comprada em uma fly de strikes 1700 / 1725 / 1750, também com o vencimento em dezembro de 2010, apresentaram resultado positivo

No mercado de juros, as posições aplicadas no DI com vencimento em Jan13 na BM&F tiveram contribuição negativa para o resultado.

Em renda variável, também tivemos contribuição negativa nas figuras de opções com vencimento em dezembro de 2010. Na carteira de ações do fundo, as perdas ocorreram principalmente nas ações do setor de construção civil.



Comentário Mensal

Novembro | 2010



FUNDOS ESTRATÉGIA AÇÕES

O início do mês de novembro dava todos os sinais de que o mês seria positivo para a bolsa. O novo pacote de Afrouxamento Quantitativo de US\$ 600 bilhões tenderia a favorecer as alocações em bolsa. Este otimismo, no entanto, perdeu força diante da inflação mais alta na China e da expectativa de aumento de juros, exatamente o que vivenciávamos no Brasil.

Nossa estratégia frente a este cenário, com elementos positivos e negativos tão díspares, foi a de buscar maior proteção para nossas carteiras, tanto nos fundos Quest Ações FIA e Quest Ações Institucional FIA quanto no Quest Long Short 30 FIM e Quest Equity Hedge FIM. Reduzimos, já no início do mês, nossas posições nos setores de construção civil e varejo, por serem mais ligados à dinâmica de crescimento local e mais dependentes de capital (destaques positivos de contribuição para o resultado no mês).

Mantivemos posições ligeiramente *overweight* nos papéis dos setores cíclicos globais, alocando em Vale e Petro (contribuição neutra), e retomando alguma exposição em siderurgia. Por fim, aumentamos a alocação em Bancos, por entendermos serem bastante defensivos neste cenário.

Comentário Mensal

Novembro | 2010



RENTABILIDADES

Fundos	Rentabilidades				% do Benchmark		
	Início	Novembro	2S10	2010	Novembro	2S10	2010
QUEST 1 FIM	02-jul-01	0,57%	4,28%	7,01%	71%	100%	80%
QUEST30 FIC FIM	19-out-04	0,40%	4,34%	5,38%	50%	102%	62%
QUEST ABSOLUTO FIC FIM	17-jul-07	-0,08%	5,01%	3,73%	-9%	117%	43%
QUEST INSTITUCIONAL FIM	02-mai-05	0,39%	5,66%	9,15%	48%	132%	105%
QUEST IPO RANGA FIM	21-nov-07	0,54%	3,84%	7,59%	67%	90%	87%
QUEST IPO RANGA PLUS FIM	11-ago-09	0,13%	3,74%	8,08%	17%	88%	92%
QUESTAÇÕES FIC FIA	01-jun-05	-2,96%	18,13%	8,19%	1,2 p.p.	7,0 p.p.	9,5 p.p.
QUESTAÇÕES INSTITUCIONAL FIC FIA	13-mar-09	-3,18%	15,64%	6,07%	0,5 p.p.	3,7 p.p.	8,9 p.p.
QUEST SMALL CAPS FIC FIA	30-dez-09	1,31%	31,05%	45,29%	5,5 p.p.	19,9 p.p.	46,6 p.p.
QUEST LONG SHORT 30 FIM	28-dez-06	1,12%	5,55%	10,62%	139%	130%	122%
QUEST EQUITY HEDGE FIM	30-nov-07	1,26%	6,11%	11,61%	156%	143%	133%
QUEST QUANT FIC FIM	04-mar-09	0,81%	4,80%	10,65%	101%	112%	122%

Índices	Novembro	2S10	2010
CDI	0,81%	4,27%	8,73%
Dólar (Ptax)	0,86%	-4,74%	-1,44%
Ibovespa - Fech	-4,20%	11,11%	-1,29%
IGPM	1,45%	4,61%	10,56%
IBX-50	-3,69%	11,99%	-2,88%

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.