



*Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva*  
*Lei Complementar n° 127 de 24.09.1999*

21.09.2016

**ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA** realizada aos 21 de setembro de 2016 às 18:00 horas para tratar dos seguintes assuntos:

- a) Leitura e aprovação das atas das reuniões anteriores: 17/08/2016 e 18/08/2016;
- b) Relatório de investimentos 08/2016;
- c) Alocações e realocações de recursos;
- d) Apresentação da Privatiza por skype com o França.

Sob a Presidência de Orivaldo Benedito de Lima foram registradas as presenças dos membros: Aparecida de Lourdes Neves, Edson Andrella, Renato Aparecido Biagi e Vânia Aparecida Lopes.

Havendo número legal de membros para realização da presente reunião, passou-se a discutir os assuntos constantes da respectiva convocação, conforme segue:

- a) Leitura e aprovação das atas das reuniões anteriores: 17/08/2016 e 18/08/2016 – As atas foram lidas e aprovadas por unanimidade.
- b) Relatório de investimentos 08/2016 - Os relatórios elaborados pela Assessoria Crédito e Mercado foram analisados e apresentaram os seguintes resultados:

Em agosto de 2016

Patrimônio de R\$ 181.352.122,83

Retorno positivo de 1,08 %

Meta de 0,98%

No Ano

Retorno positivo de 12,25%

Meta de 9,60%

Foram analisados os principais pontos constantes no relatório, referentes aos produtos investidos e aos principais indicadores de mercado.

6  
A  
J  
OH



## *Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva*

*Lei Complementar nº 127 de 24.09.1999*

c) Alocações e realocações de recursos– Tendo em vista a falta de repasse das contribuições patronais deverão ser resgatados R\$ 500.000,00 da Caixa Federal, disponibilidades e DI, nesta ordem e R\$ 378.000,00 do BB Perfil para complementar a folha de pagamento de aposentados e pensionistas. Os membros do Comitê decidiram ainda manter todas as posições de investimento, sem realocações.

d) O Sr. França, da Privatiza e o Sr. Alexandre da AZ Quest fizeram apresentação por Skype, por cerca de uma hora e meia.

Falaram sobre a Asset, AZ Quest Luce Master Firt Crédito Privado LP, AZ Quest Yield, AZ Quest Small Mid Caps, AZ Quest Ações Fic Fia, retomada de atividade próxima no Brasil, expectativa de melhora do mercado de ações, taxa de juros americana, cenário global, reformas estruturais (fiscal e previdenciária), projeções de inflação e PIB, retomada da economia, ciclos econômicos, processos de investimento e histórico.

As lâminas da apresentação serão anexadas à presente ata.

Nada mais havendo a ser tratado, o Sr. Presidente declarou encerrada a reunião, lavrando-se a presente Ata que foi aprovada pela unanimidade dos Conselheiros presentes, conforme assinaturas apostas abaixo.

Catanduva, 21 de setembro de 2016.

Orivaldo Benedito de Lima  
Presidente

Vânia Aparecida Lopes  
Secretária

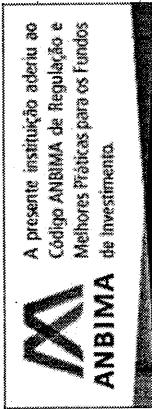
Membros:

Aparecida de Lourdes Neves

Edson Andrella

Renato Aparecido Biagi

# DISTRIBUIÇÃO | EQUIPE COMERCIAL

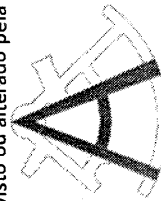


## Para mais informações:

Cassiano Ciampone/ Livia Verjovsky  
Desenvolvimento de Negócios e Relações com Investidores  
comercial@azquest.com.br  
Telefone: + 55 11 3526-2279/ 2251

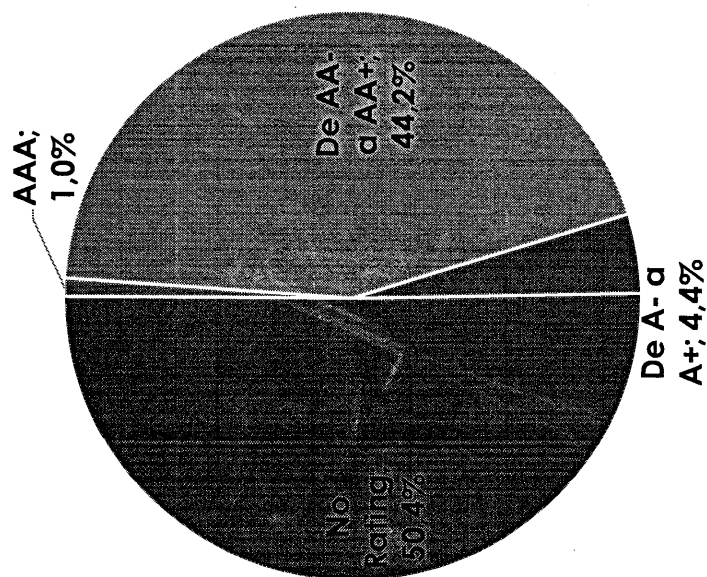
### AVISOS LEGAIS

As informações contidas nesta apresentação são meramente informativas e não se constituem em qualquer tipo de oferta de investimentos, convite ou venda e nem aconselhamento ou sugestão de investimento. Os investidores devem buscar aconselhamento profissional com relação aos aspectos tributários, regulatórios e outros que sejam relevantes à sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda do capital investido. Recomendamos sempre a leitura dos documentos referentes a oferta e descritivos do produto e/ou modalidades de investimentos, como, por exemplo, prospectos, regulamentos, *term sheets* e demais documentos reguladores de cada modalidade de investimento antes de aplicar seus recursos ou adquirir ativos financeiros. Ressaltamos que: (i) os dados e informações aqui contidos não devem servir como base exclusiva para tomadas de decisões de investimento, que somente deverão ser executadas após a compreensão dos riscos envolvidos e da análise de seus objetivos pessoais, e (ii) os resultados e eventuais rentabilidades verificadas no passado para determinado produto, modalidade de investimento ou em algum segmento econômico não representam garantia de desempenho ou rentabilidade futura. Caso os fundos e as demais carteiras de valores mobiliários utilizem estratégias envolvendo derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, tais estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do investidor de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos gerados. Em se tratando de fundos de investimento, as normas da ANBIMA recomendam que a análise de rentabilidade de fundos de investimento seja efetuada considerando, no mínimo, 12 (doze) meses. Ademais, os investimentos em fundos não contam com registro junto à Comissão de Valores Mobiliários e, consequentemente, não estão sujeitos a oferta pública no Brasil. Adicionalmente, restrições de natureza fiscal podem se aplicar em relação a investimentos por parte de residentes no Brasil. A AZ Quest seus administradores e funcionários isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente das informações contidas nesta apresentação. As informações utilizadas para a elaboração deste relatório foram consideradas como de procedência idônea pela Quest Investimentos, no entanto, esta não se responsabiliza por eventuais inexatidões, omissões ou erros cometidos por suas fontes. Esta apresentação não deverá ser reproduzida, distribuída ou publicada sob qualquer propósito e seu conteúdo pode ser revisado ou alterado pela AZ Quest a qualquer tempo independente de notificação ou justificativa.



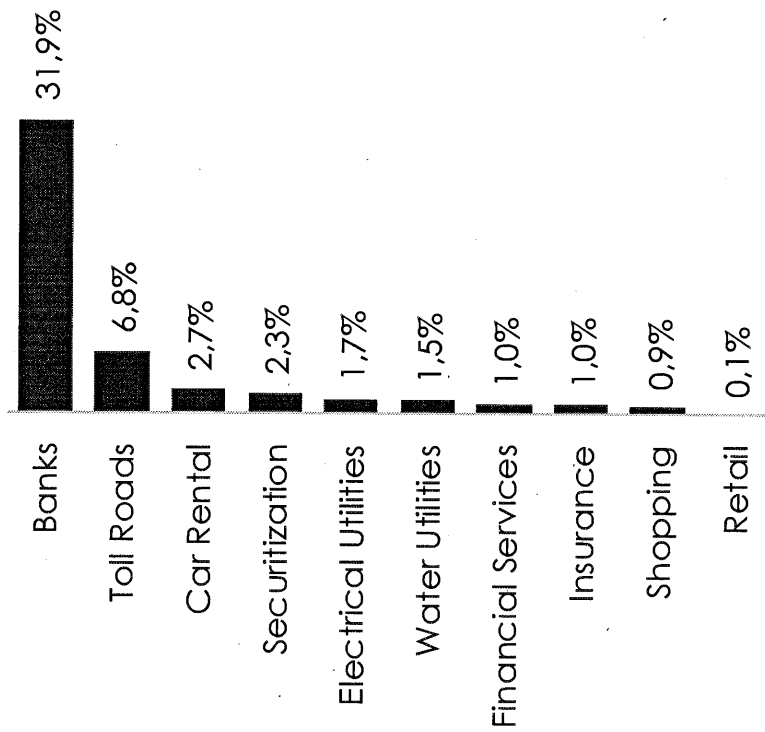
# AZ QUEST LUCE MASTER FIRF CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO

**Breakdown por Rating**  
%PL



Fonte: AZ Quest

**Breakdown por Setor**  
%PL

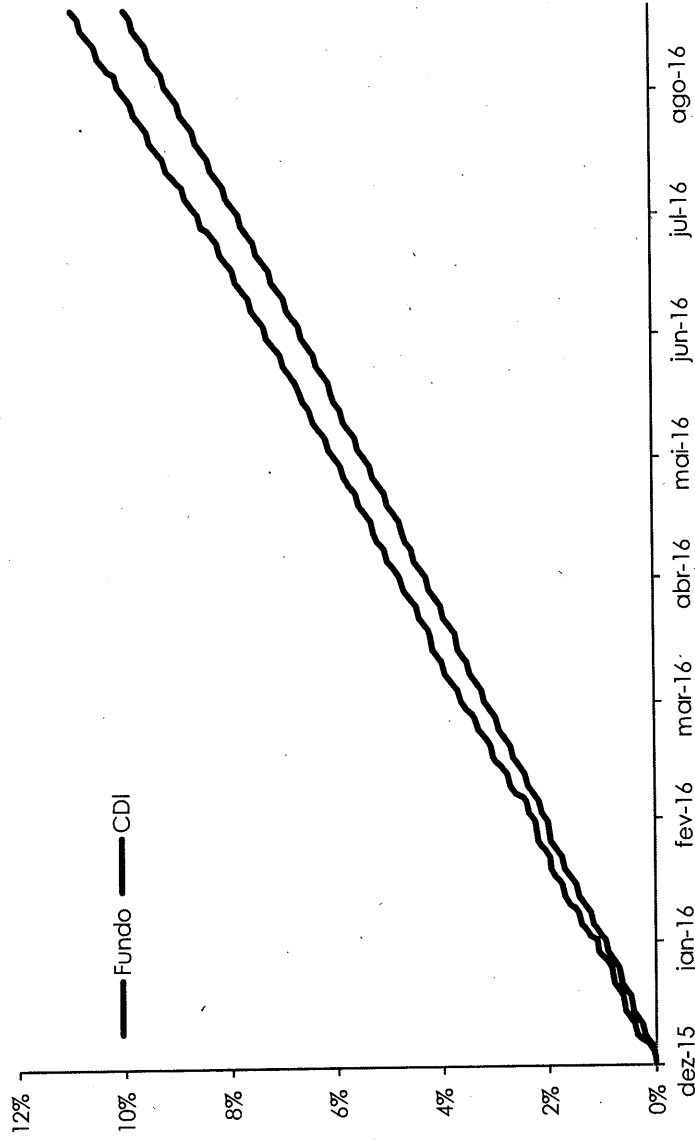


Fonte: AZ Quest

Patrimônio Líquido R\$ 364,1 milhões | Base: 31 de agosto de 2016

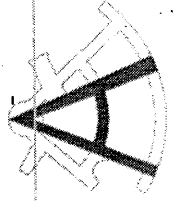
# AZ QUEST LUCE: PERFORMANCE

	Fundo	CDI	% CDI
ago/16	1,33%	1,21%	109%
jul/16	1,26%	1,11%	114%
jun/16	1,20%	1,16%	103%
mai/16	1,19%	1,11%	107%
abr/16	1,13%	1,05%	107%
mar/16	1,25%	1,16%	107%
fev/16	1,11%	1,00%	110%
jan/16	1,17%	1,05%	111%
dez/15	0,77%	0,68%	113%



	2016	2015	Abertura
Performance	10,04%	0,77%	10,89%
Volatilidade	9,21%	0,68%	9,96%
Sharpe	109%	113%	109%

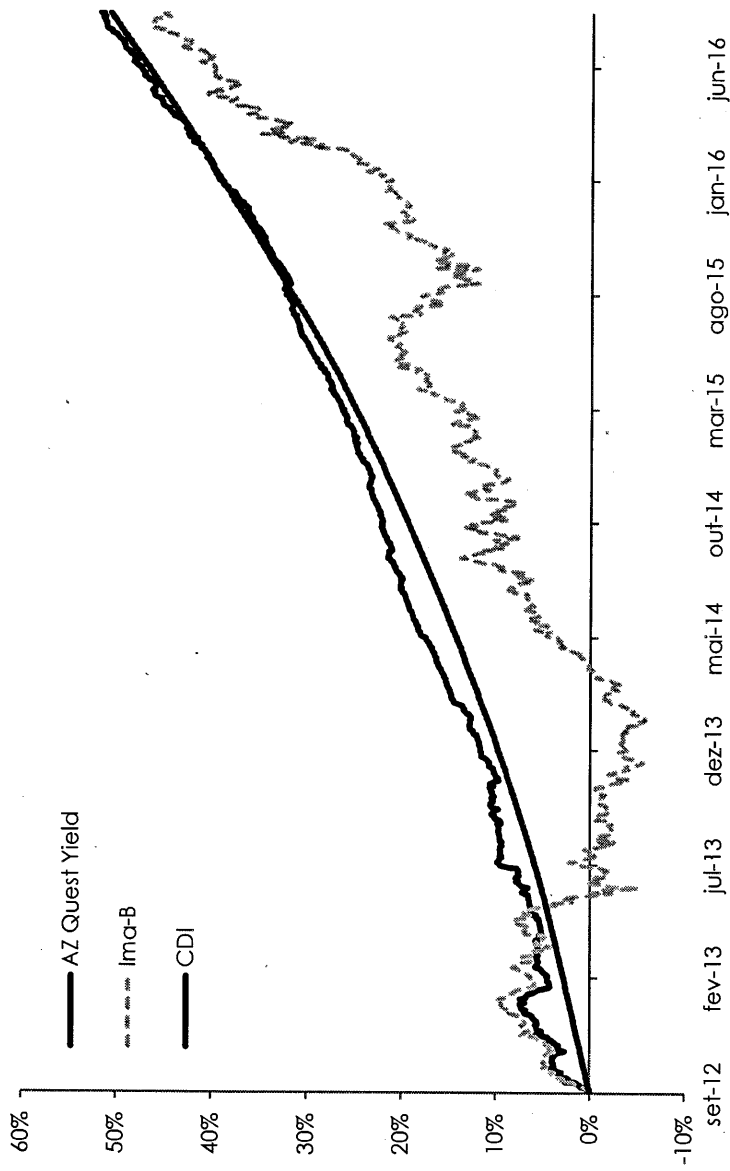
	YTD		ITD	
	FUNDO	CDI	FUNDO	CDI
Performance	10,0%	9,2%	10,9%	10,0%
Volatilidade	0,2%	-	0,2%	-
Sharpe	5,1	-	5,1	*



# AZ QUEST YIELD: PERFORMANCE

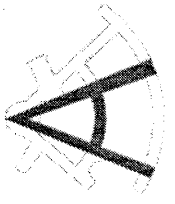
	Fundo	CDI	IMA-B
ago/16	1,27%	1,21%	0,89%
jul/16	1,26%	1,11%	2,51%
jun/16	1,22%	1,16%	1,93%
mai/16	0,74%	1,11%	-0,10%
abr/16	1,74%	1,05%	3,93%
mar/16	1,28%	1,16%	5,31%
fev/16	0,86%	1,00%	2,26%
jan/16	1,57%	1,05%	1,91%
dez/15	1,28%	1,16%	1,52%
nov/15	0,97%	1,06%	1,03%
out/15	0,98%	1,11%	2,58%
set/15	0,63%	1,11%	-0,68%
<b>2016</b>	<b>10,38%</b>	<b>9,21%</b>	<b>20,11%</b>

2015	11,28%	13,23%	8,88%
2014	10,54%	10,81%	14,54%
2013	5,42%	8,02%	-10,02%
2012	6,09%	1,87%	7,52%
<b>Abertura</b>	<b>51,85%</b>	<b>50,82%</b>	<b>44,94%</b>



	YTD			ITD		
	FUNDO	CDI	IMA-B	FUNDO	CDI	IMA-B
<b>Performance</b>	10,4%	9,2%	20,1%	51,9%	50,8%	44,9%
<b>Volatilidade</b>	1,4%	-	7,4%	1,9%	-	8,6%
<b>Sharpe</b>	1,17	-	2,0	0,1	-	Negativo

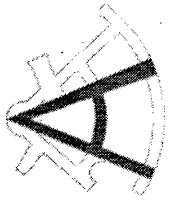
\*





**FUNDOS DE RENDA FIXA**

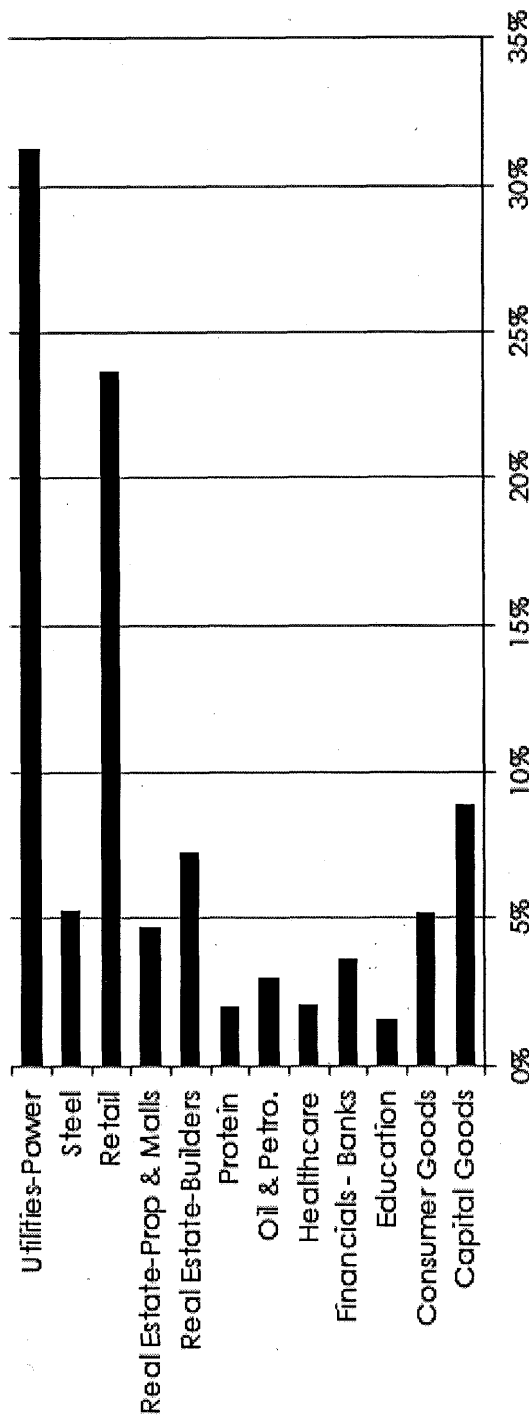
\*



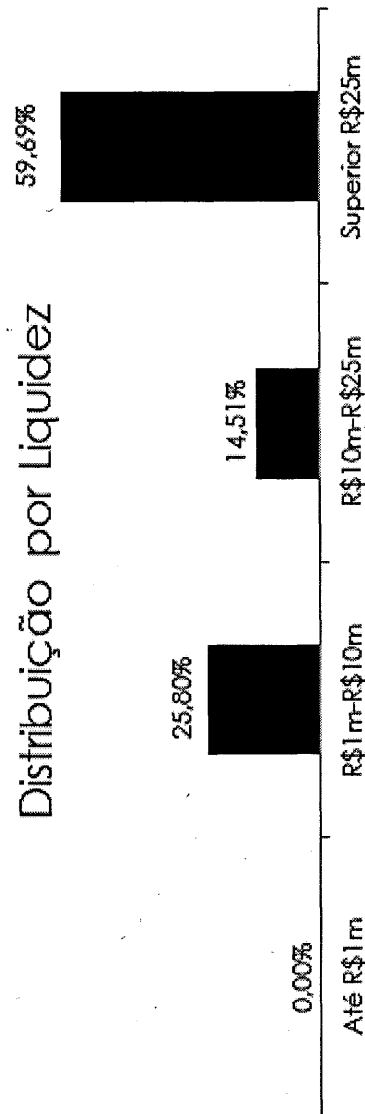
# AZ QUEST SMALL MID CAPS: CARTEIRA

Asset	% PL
EZTC3	12,37%
QUAL3	7,43%
LEVE3	6,40%
ALSC3	6,25%
ENGI1	5,27%
ELPL4	5,16%
BRKM5	4,74%
JBSS3	4,70%
LEN3	4,68%
GGBR4	4,34%
ALUP11	4,01%
MPLU3	3,80%
RADI3	3,67%
BRSR6	3,03%
SAPR4	2,84%
MDIA3	2,63%
RAPT4	2,57%
EQTL3	2,12%
SEER3	2,11%
VVAR11	2,08%
ELET3	2,04%
TRPL4	1,97%
RENT3	1,55%
CVCB3	1,01%
CYRE3	1,01%
CESP6	0,99%
<b>Total</b>	<b>98,77%</b>

Distribuição por Setor



Distribuição por Liquidez

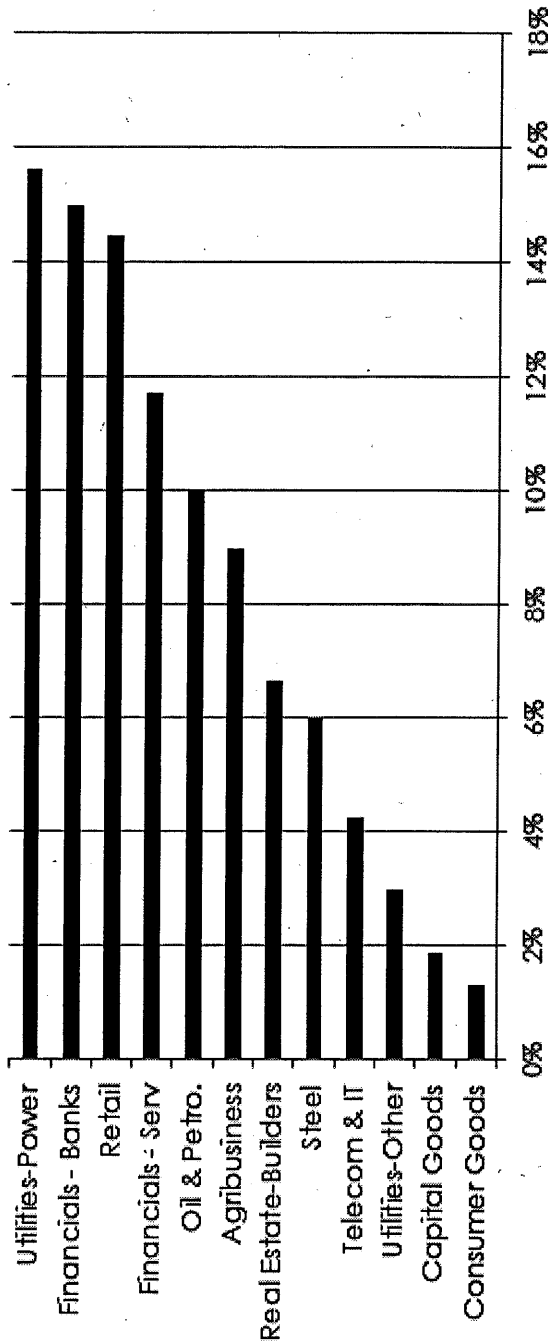




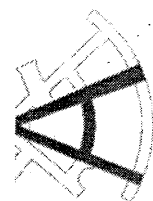
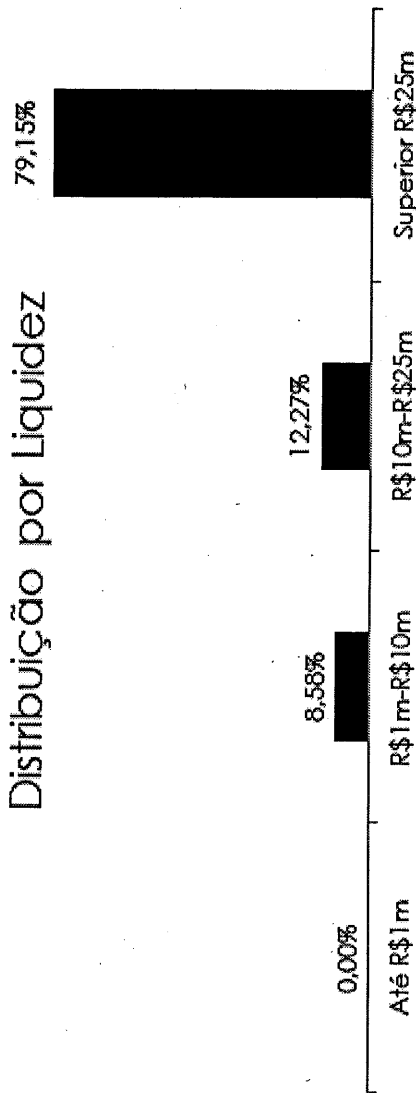
# AZ QUEST AÇÕES: CARTEIRA

Asset	% PL
ITUB4	12,05%
PEIR4	10,01%
CIEL3	7,78%
GSAN3	6,71%
GGBR4	5,98%
CYRE3	4,90%
RENT3	4,89%
RADL3	4,28%
VIMT4	4,25%
BBSE3	3,94%
ELEI3	3,63%
SBSR3	2,99%
BRSR6	2,92%
ALUP11	2,32%
SMT03	2,27%
EQIL3	2,21%
LENR3	2,15%
EIPL4	2,09%
TIET11	1,99%
CESP6	1,97%
RAP14	1,88%
VVAR11	1,77%
EZIC3	1,76%
ENGI11	1,41%
HGTX3	1,35%
CVCB3	1,32%
<b>Total</b>	<b>98,83%</b>

Distribuição por Setor



Distribuição por Liquidez



# PORTFOLIO: TEMAS

## Redução do Risco

Ações que se beneficiariam com a redução das taxas de prêmio de risco e de juros no Brasil;

Empresas com alto ROIC ou projeto que têm TIR mais que o custo de capital

- Rent a Car
- Elétricas
- Concessões
- Saneamento

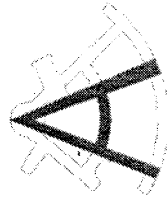
## Correção da Rota

Empresas cujos modelos de negócios têm maior elasticidade às reformas estruturais na economia

Principalmente aquelas mais fortemente impactadas pela fraqueza da atividade econômica nos últimos anos.

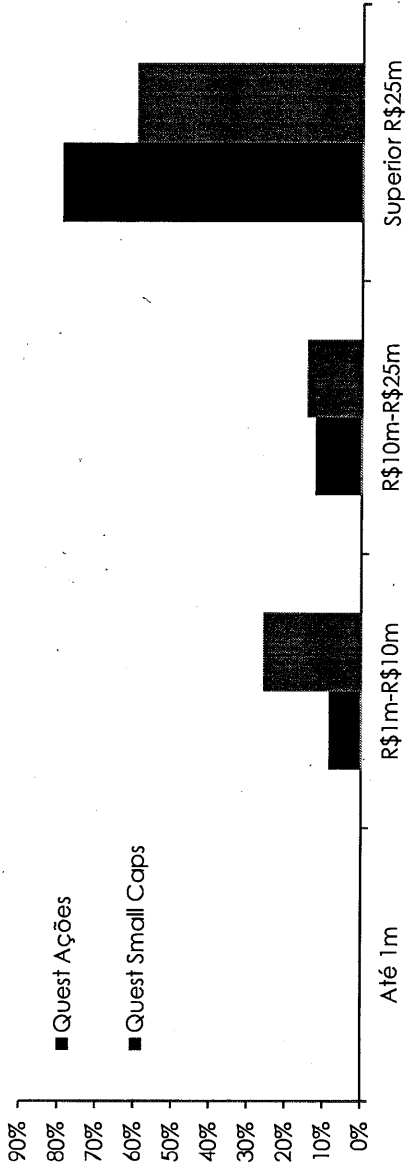
- Estatais
- Construção
- Bens de Capital
- Consumo e Varejo

\*

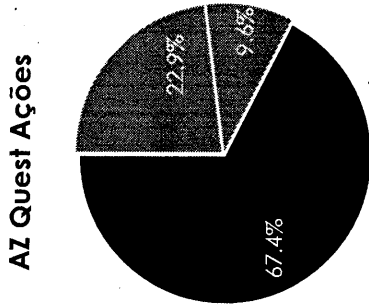


# FUNDOS DE AÇÕES: PORTFÓLIOS

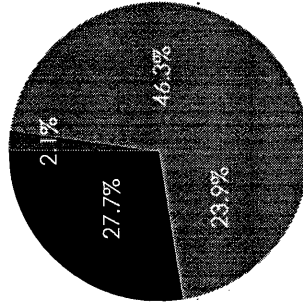
Distribuição por Liquidez



Distribuição por Capitalização

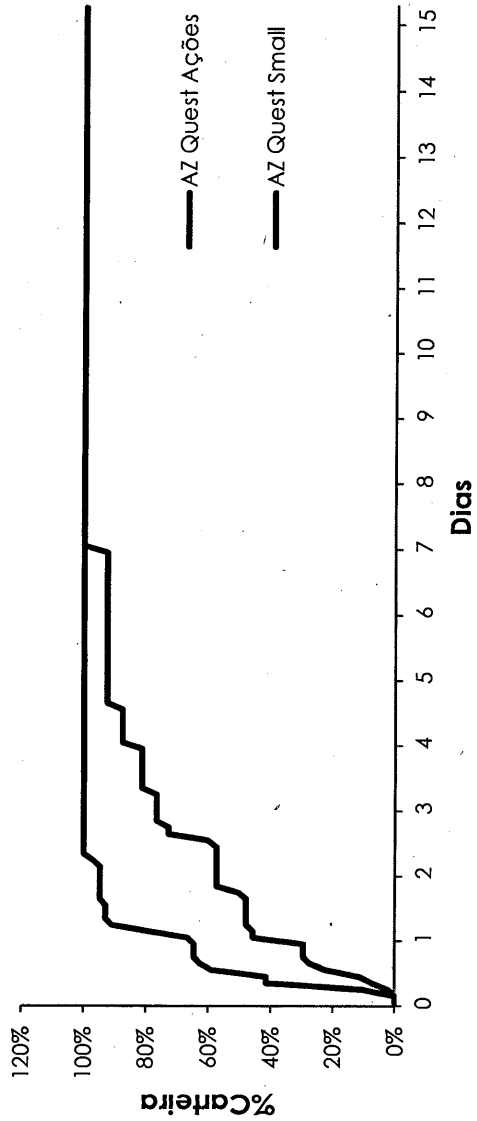


AZ Quest Small Mid Caps

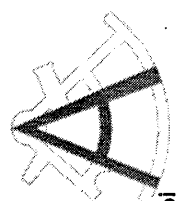


■ Micro Caps ■ Small Caps ■ Mid Caps ■ Large Caps

Dias necessários para liquidar o Portfólio\*

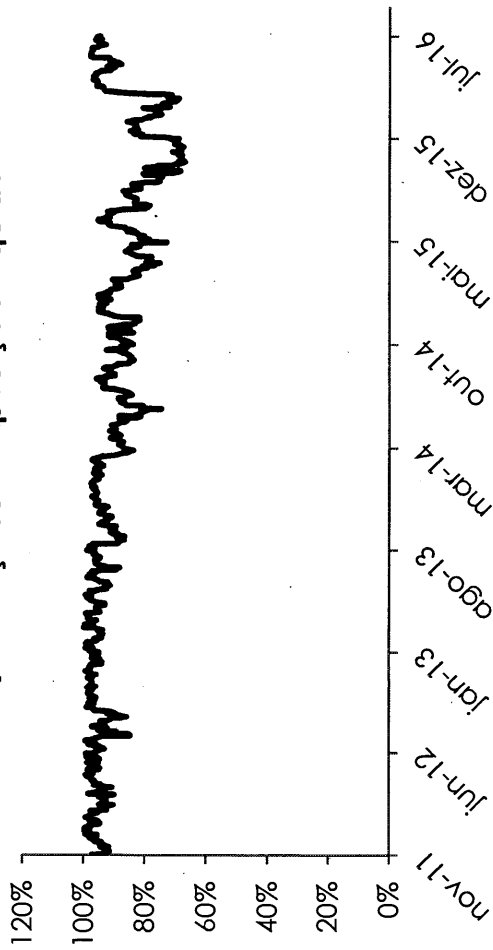


\*

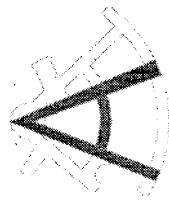
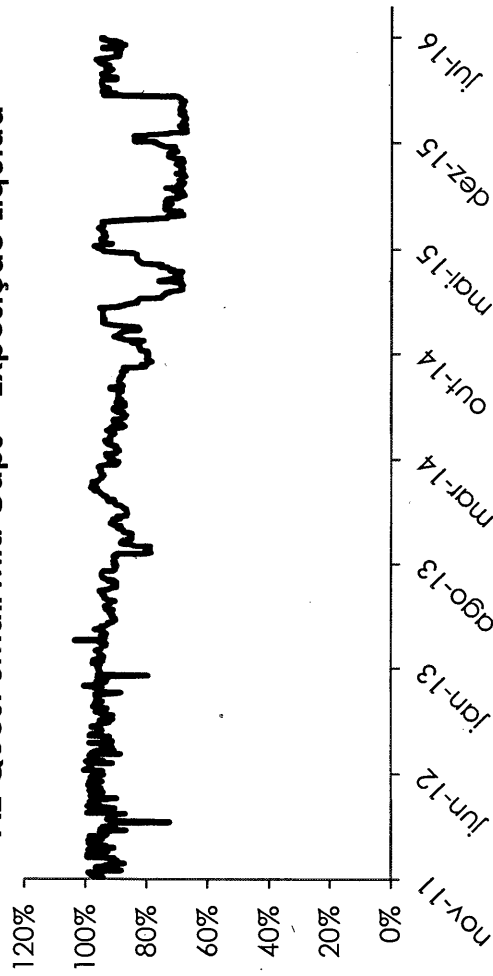


# EXPOSIÇÕES BRUTA E LÍQUIDA

AZ Quest Ações – Exposição Líquida

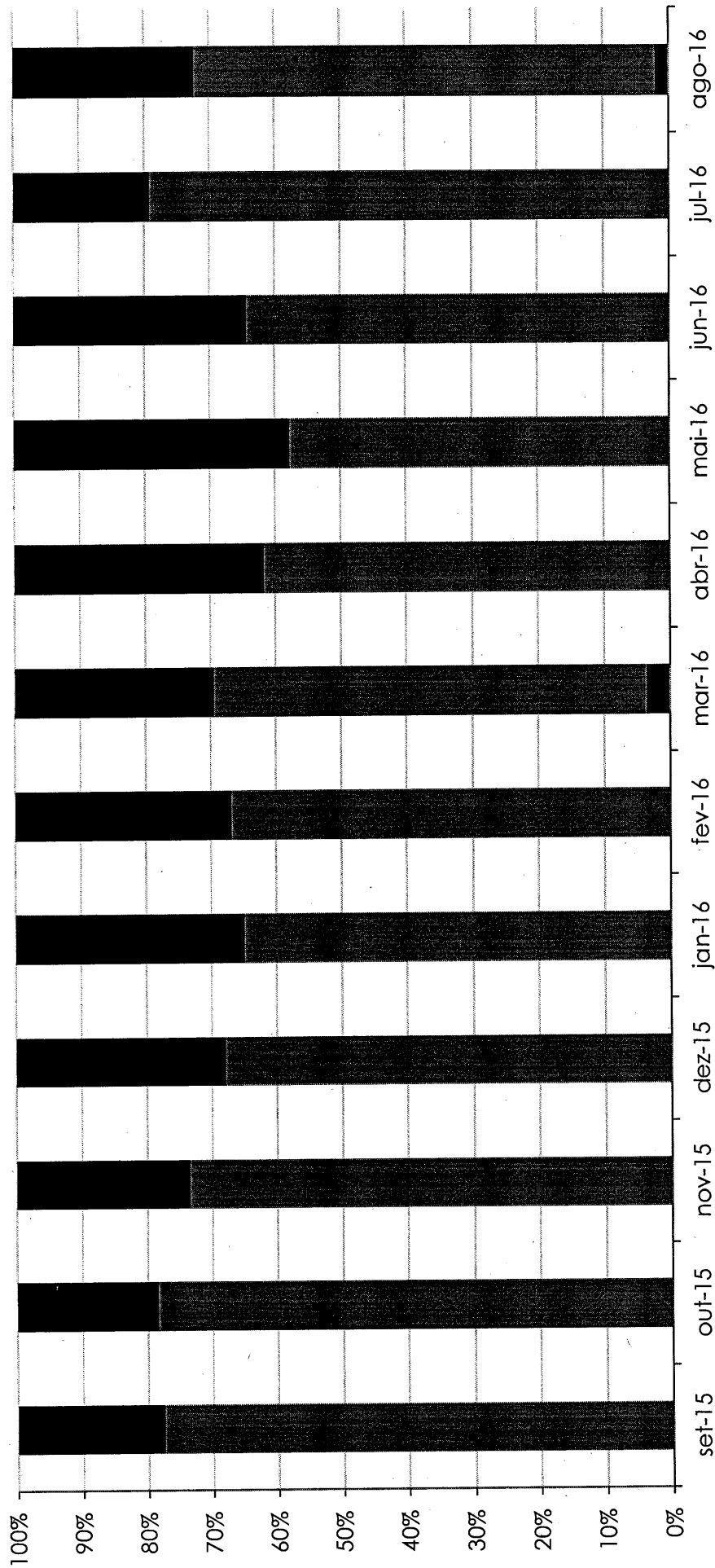


AZ Quest Small Mid Caps – Exposição Líquida



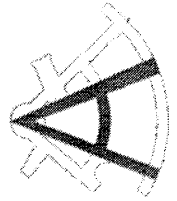
# AZ QUEST SMALL MID CAPS: PORTFÓLO

## Market Cap



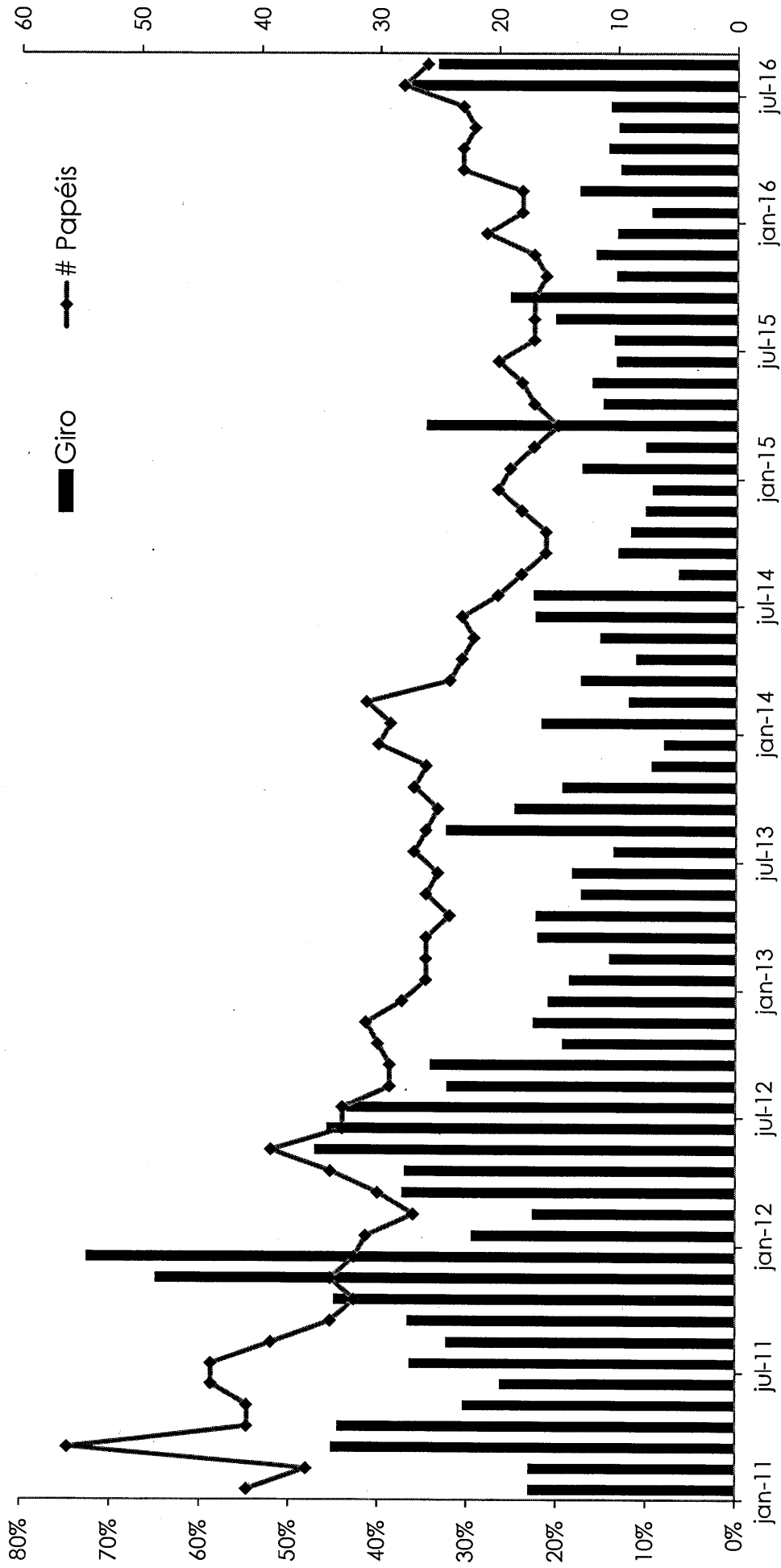
■ Até R\$ 1 Bi ■ R\$ 1Bi - R\$ 5 Bi ■ R\$ 5Bi - R\$10 Bi ■ Acima de R\$ 10Bi

\*



# AZ QUEST SMALL MID CAPS: GESTÃO

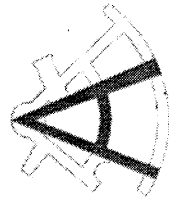
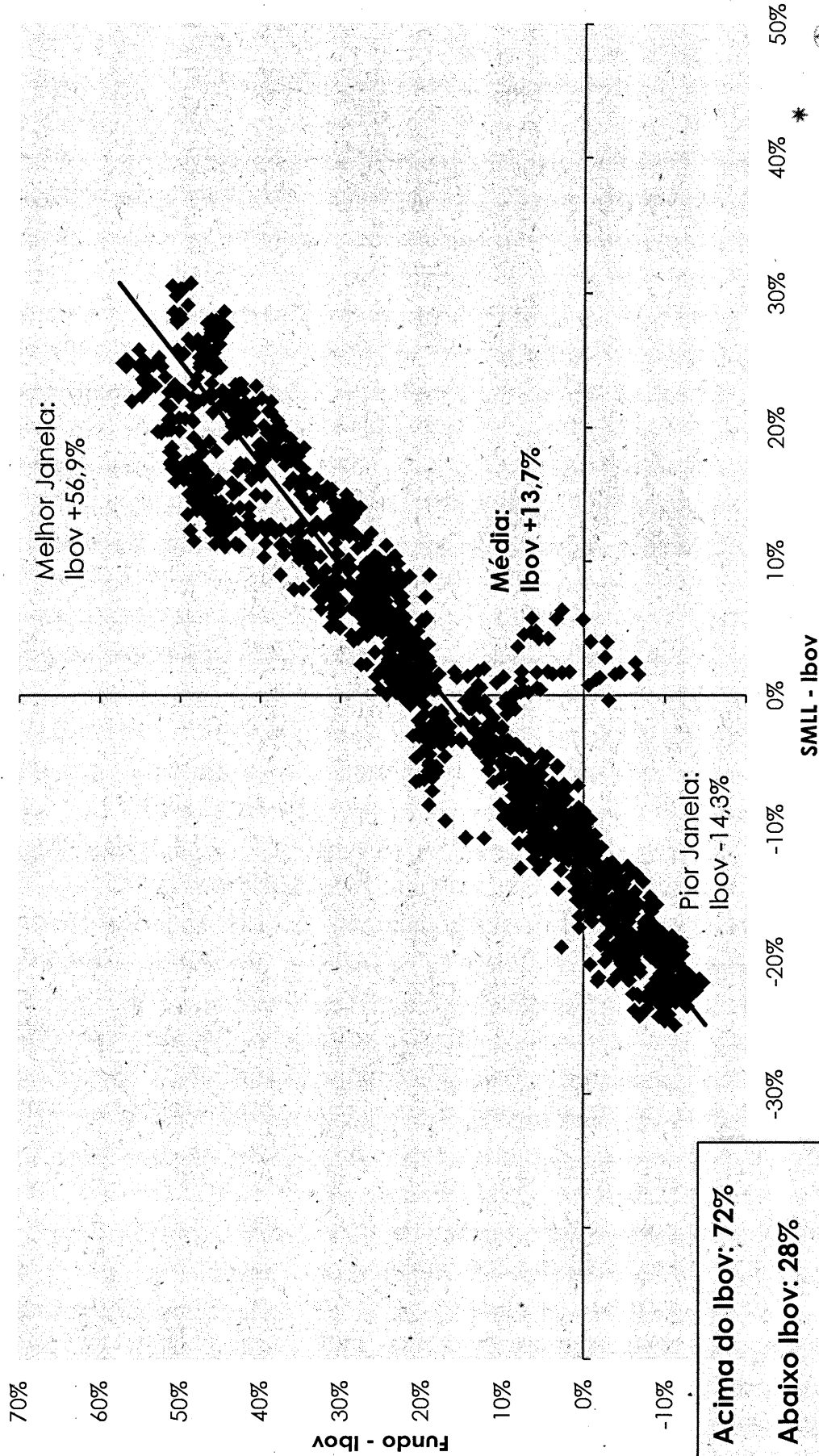
## Número de Papéis e Giro Mensal do Portfólio



# AZ QUEST SMALL MID CAPS

## Performance s/ Ibovespa

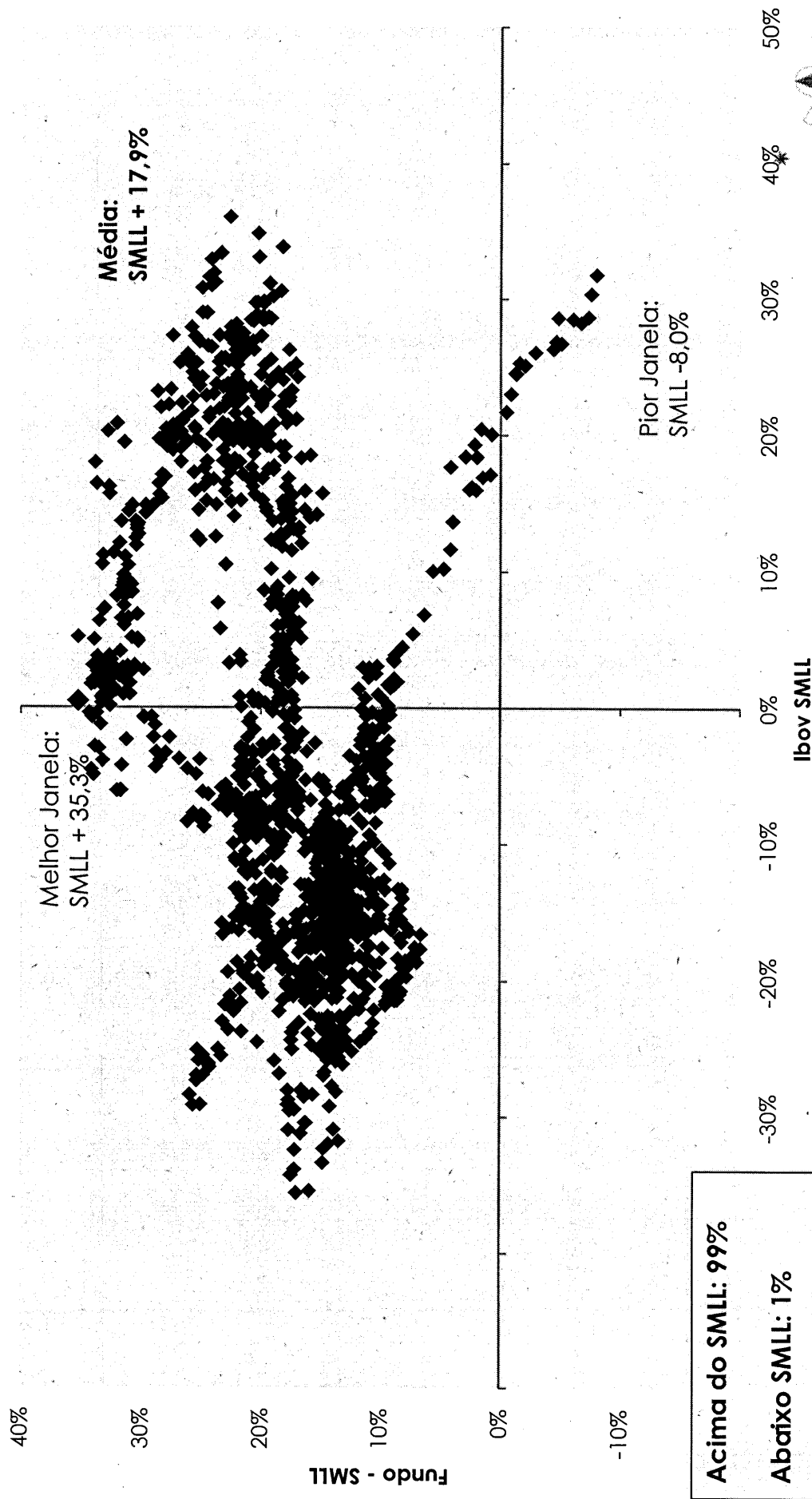
Janelas diárias de 12m (desde a abertura)



# AZ QUEST SMALL MID CAPS

## Performance s/ Benchmark

Janelas diárias de 12m (desde a abertura)

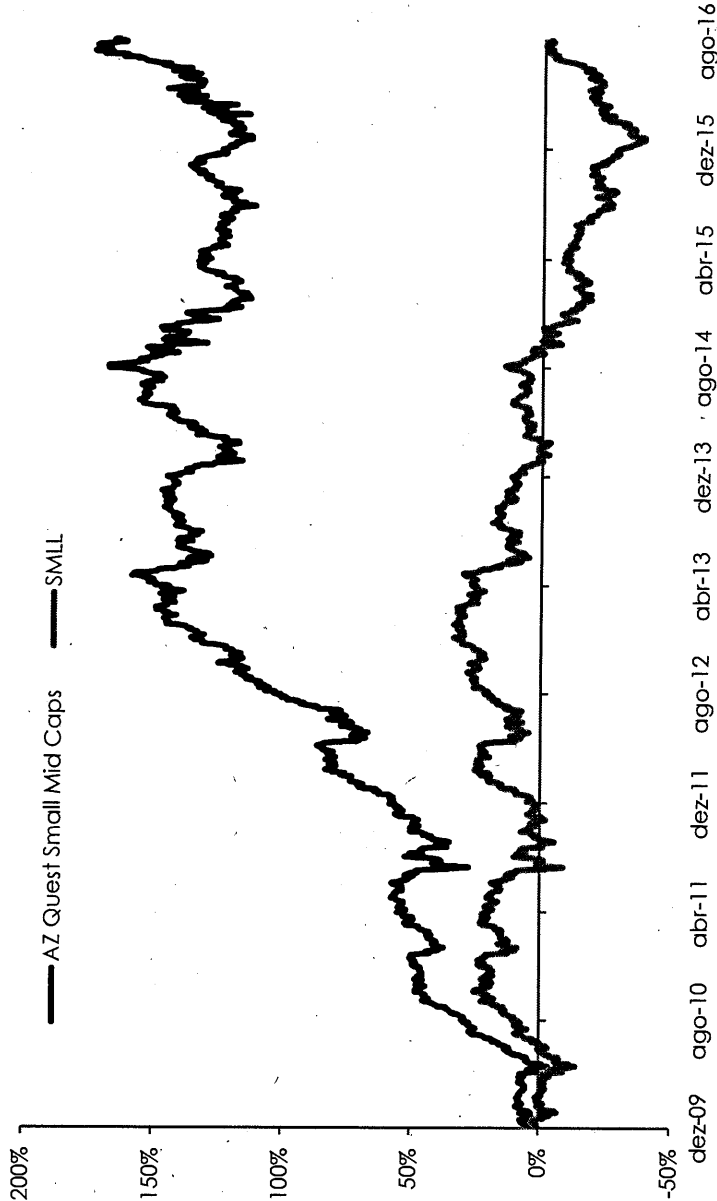




# AZ QUEST SMALL MID CAPS: PERFORMANCE

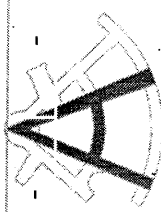
	Fundo	SMIL
ago/16	-1,95%	0,18%
jul/16	10,21%	14,60%
jun/16	4,71%	9,12%
mai/16	-1,20%	-4,21%
abr/16	4,52%	5,56%
mar/16	1,43%	11,39%
fev/16	0,82%	4,66%
jan/16	-0,42%	-8,53%
dez/15	-4,12%	-5,27%
nov/15	1,04%	-1,98%
out/15	3,85%	5,45%
set/15	1,37%	-2,71%
<b>2016</b>	<b>18,99%</b>	<b>35,07%</b>

2015	-6,47%	-22,36%
2014	-2,96%	-16,96%
2013	4,62%	-15,22%
2012	48,08%	28,67%
2011	6,56%	-16,60%
2010	46,75%	22,78%
<b>Abertura</b>	<b>164,79%</b>	<b>-2,73%</b>



<b>Performance</b>	
<b>Volatilidade</b>	
<b>Correlação</b>	
<b>Information Ratio</b>	
<b>Beta</b>	
<b>Alfa anualizado</b>	

ANO	DESDE ABERTURA		
	FUNDO	SMIL	IBOV
19,0%	35,1%	33,6%	33,6%
19,1%	22,3%	27,7%	27,7%
-	0,8	0,7	0,7
Negativo	-	-	1,5
-	0,69	0,51	-
-8,9%	-	-	11,4%



# AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA

## Objetivo

- Superar o Ibov. Small Caps no longo prazo

## Estratégia

- Fundo de Ações Livre
- Seleção das melhores ações de pequena e média capitalização
- Busca por catalisadores de curto/médio prazos
- Gestão ativa da exposição líquida do fundo, visando a preservação de capital

## Portfólio

- Gestão que privilegia ativos líquidos
- Composição entre 20-25 papéis
- Baixo "turn-over" da carteira

## Risco

- Stress: 30%
- Alavancagem não permitida
- Day-trade não permitido
- Adequado às regras da Resolução 3792 e 3922

**EXAME**

Classificação Máxima  
2013

**Valor**

★★★★★  
2013/2014/2015

**INVESTIDOR  
INSTITUCIONAL**

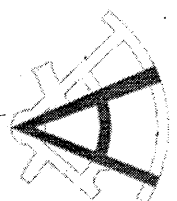
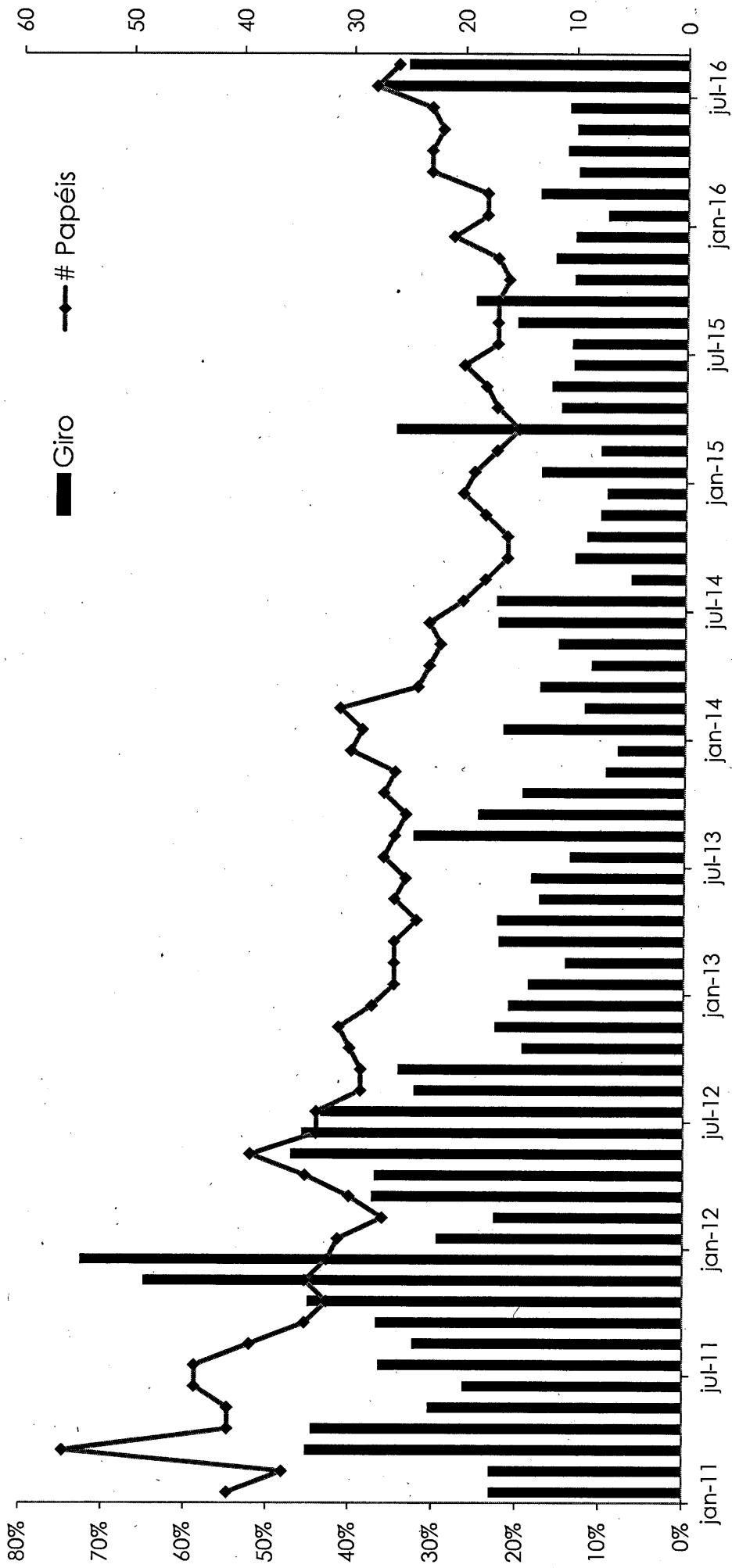
Classificação Excelente  
2013/2014

**MORNINGSTAR**

★★★★★  
2014

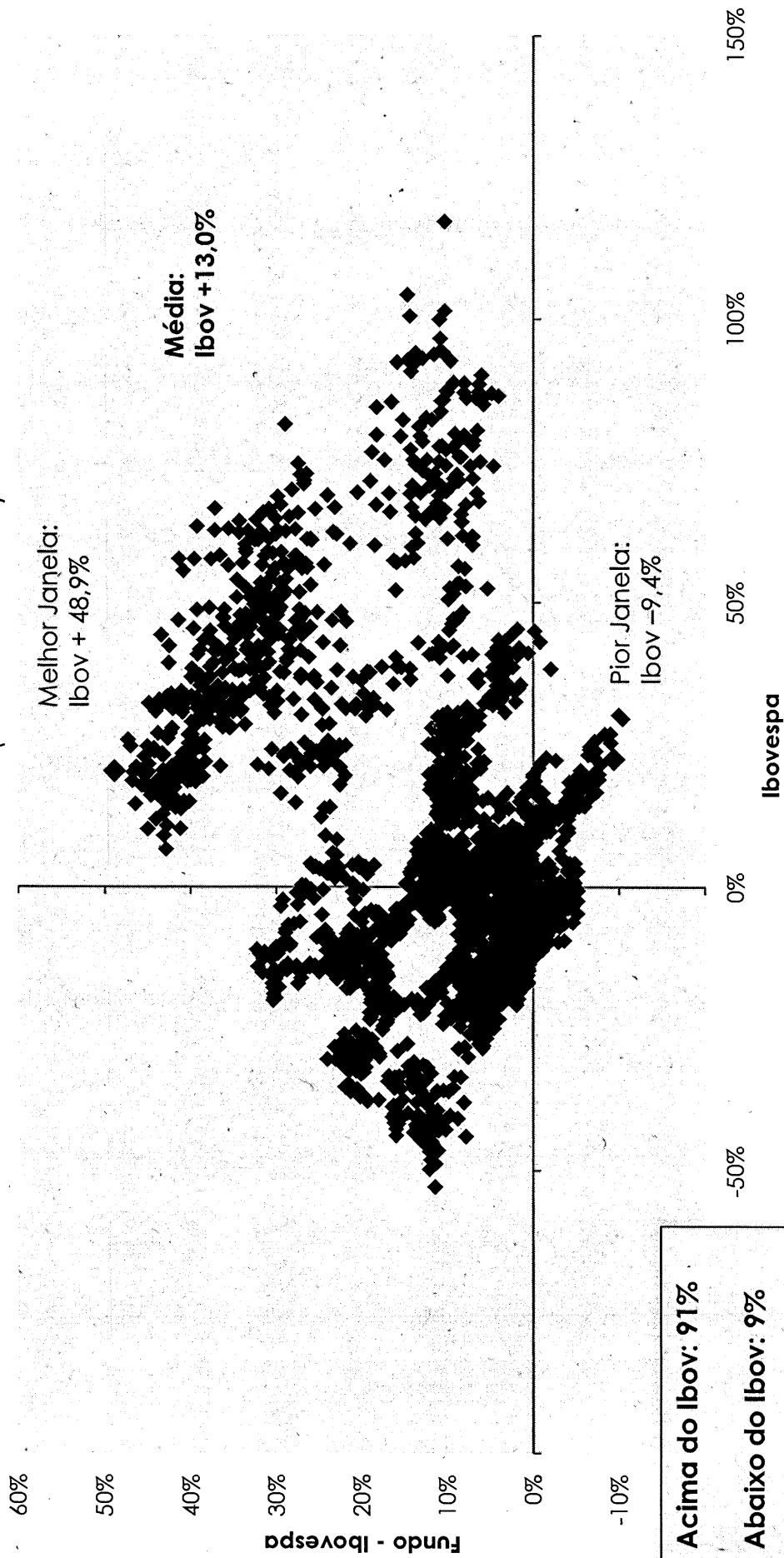
# AZ QUEST AÇÕES: GESTÃO

## Número de Papéis e Giro Mensal do Portfólio

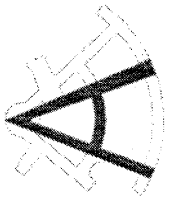


## Performance s/ Benchmark

Janelas diárias de 12m (desde a abertura)



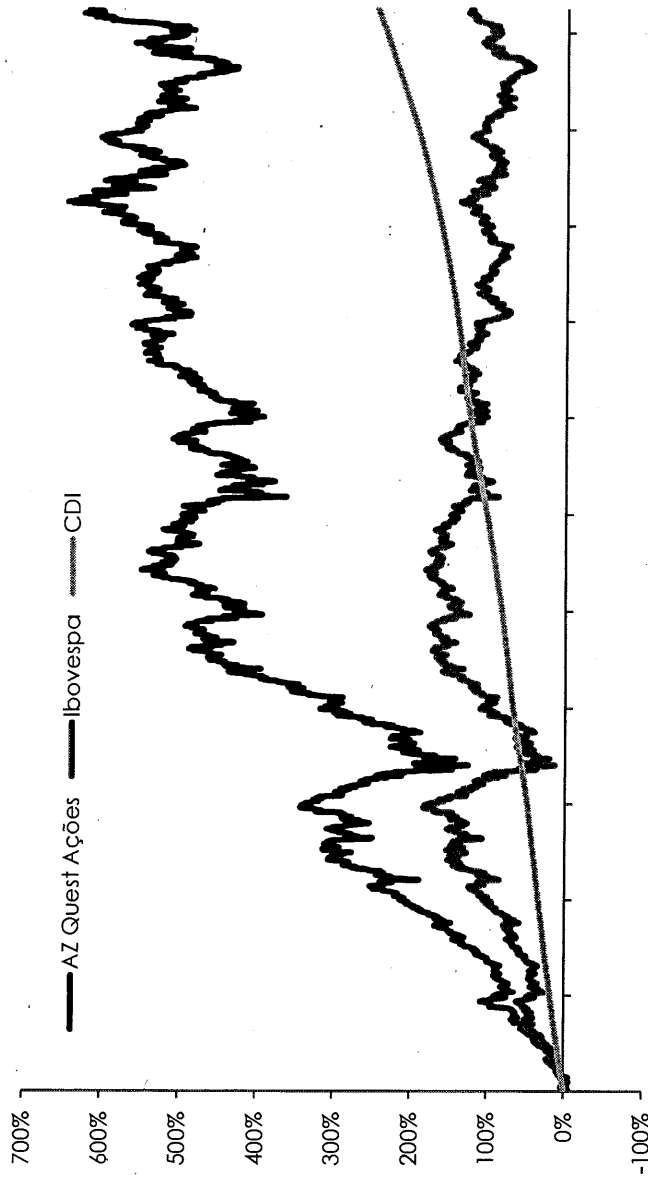
\*



# AZ QUEST AÇÕES: PERFORMANCE

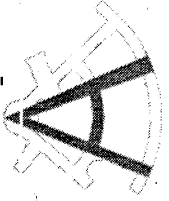
	Fundo	Ibovespa
ago/16	1,67%	1,03%
jul/16	13,81%	11,22%
jun/16	3,88%	6,30%
mai/16	-7,95%	-10,09%
abr/16	4,43%	7,70%
mar/16	8,74%	16,97%
fev/16	1,87%	5,91%
jan/16	-3,25%	-6,79%
dez/15	-3,79%	-3,93%
nov/15	-1,01%	-1,63%
out/15	0,43%	1,80%
set/15	-0,69%	-3,36%
<b>2016</b>	<b>23,84%</b>	<b>33,57%</b>

2015	-11,13%	-13,31%
2014	0,62%	-2,91%
2013	1,78%	-15,50%
2012	20,44%	7,40%
2011	-15,40%	-18,11%
2010	10,17%	1,04%
2009	87,91%	82,66%
2008	-27,15%	-41,22%
2007	70,25%	43,65%
2006	72,26%	32,93%
2005	40,25%	28,93%
<b>Abertura</b>	<b>612,39%</b>	<b>123,14%</b>



jun-05 jun-06 jun-07 jun-08 jun-09 jun-10 jun-11 jun-12 jun-13 jun-14 jun-15 jun-16

	ANO			DESDE A ABERTURA		
	FUNDO	IBOV	CDI	FUNDO	IBOV	CDI
<b>Performance</b>	23,8%	33,6%	9,2%	612,4%	123,1%	246,1%
<b>Volatilidade</b>	22,6%	27,7%	-	22,8%	28,1%	-
<b>Correlação</b>	-	0,9	-	-	0,9	-
<b>Information Ratio</b>	Negativo	-	-	0,7	-	-
<b>Beta</b>	0,76	-	-	0,72	-	-
<b>Alfa anualizado</b>	-4,4%	-	-	9,0%	*	-



# AZ QUEST AÇÕES FIC FIA

## Objetivo

- Superar o Ibovespa no longo prazo

## Estratégia

- Identificar ações com desconto significativo em relação ao seu valor intrínseco
- Seleção das melhores ações do mercado, independente de sua capitalização
- Busca por catalisadores de curto/médio prazos
- Gestão ativa da exposição líquida do fundo, visando a preservação de capital

## Portfólio

- Majoritariamente composto por ações com alta liquidez
- Composição entre 25-30 papéis
- Baixo "turn-over" da carteira

## Risco

- Stress: 30%
- Alavancagem não permitida
- Day-trade não permitido
- Adequado às regras da Resolução 3792 e 3922

## EXAME

Classificação Máxima  
2008/2009

estabelecido  
**Valor**

★★★★★  
2009/2010

**INVESTIDOR  
INSTITUCIONAL**

Classificação Excelente  
2010/2011/2013

**AJ HEDGE fund**  
by Barclay's

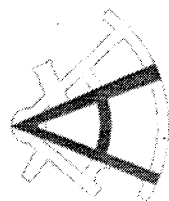
Melhor Long Only  
2016



# FUNDOS DE AÇÕES

2

\*



# BRASIL: RETOMADA DE ATIVIDADE ESTÁ PRÓXIMA

- ✓ O exercício abaixo ilustra o potencial de ganhos no mercado de ações em 12 meses, comprando o índice de ações Brasil (MSCI Brasil) um, dois, ou três trimestres antes da inflexão do PIB, com base nas recessões de 1995, 1998, 2003 e 2008/09.
- ✓ Consideramos o retorno deste ciclo de negócios usando dados médios trimestrais em dólares.

Table 2. MSCI Brazil performance (USD)

Recession Periods	1Q before GDP turns around		2Q before GDP turns around		3Q before GDP turns around	
	Initial	12-months Perf. (%)	Initial	12-months Perf. (%)	Initial	12-months Perf. (%)
2Q95	629.9	734.5	582.0	668.1	584.0	653.6
1Q98	459.2	868.7	594.3	677.2	702.2	583.6
2Q03	468.7	685.1	384.5	800.5	347.3	689.7
4Q08	1,734.6	3,460.3	1,675.8	3,531.9	3,397.3	2,825.9
		Average		Average		Average
		61%		62%		19%

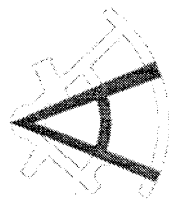
Source: Bloomberg, MSCI

Table 3. Ibovespa performance (USD)

Recession Periods	1Q before GDP turns around		2Q before GDP turns around		3Q before GDP turns around	
	Initial	12-months Perf. (%)	Initial	12-months Perf. (%)	Initial	12-months Perf. (%)
2Q95	4,530.5	6,239.3	4,037.3	5,445.2	3,956.0	5,099.4
1Q98	4,937.9	9,940.7	6,172.2	6,828.6	7,216.0	5,879.8
1Q03	4,340.6	6,689.8	3,124.5	7,735.7	2,744.8	6,673.0
4Q08	17,149.9	37,671.0	16,366.5	37,826.9	33,405.5	30,024.6
		Average		Average		Average
		78%		58%		24%

Source: Bloomberg, MSCI

- ✓ Retorno médio de 61% em USD para o MSCI Brasil nos 12 meses seguintes, se o nosso investidor fictício tivesse comprado o índice um trimestre antes da inflexão do PIB.
- ✓ Ademais, o retorno foi significativo em todas as quatro janelas de ciclos de negócios, da recessão para a aceleração, seguindo esta estratégia.

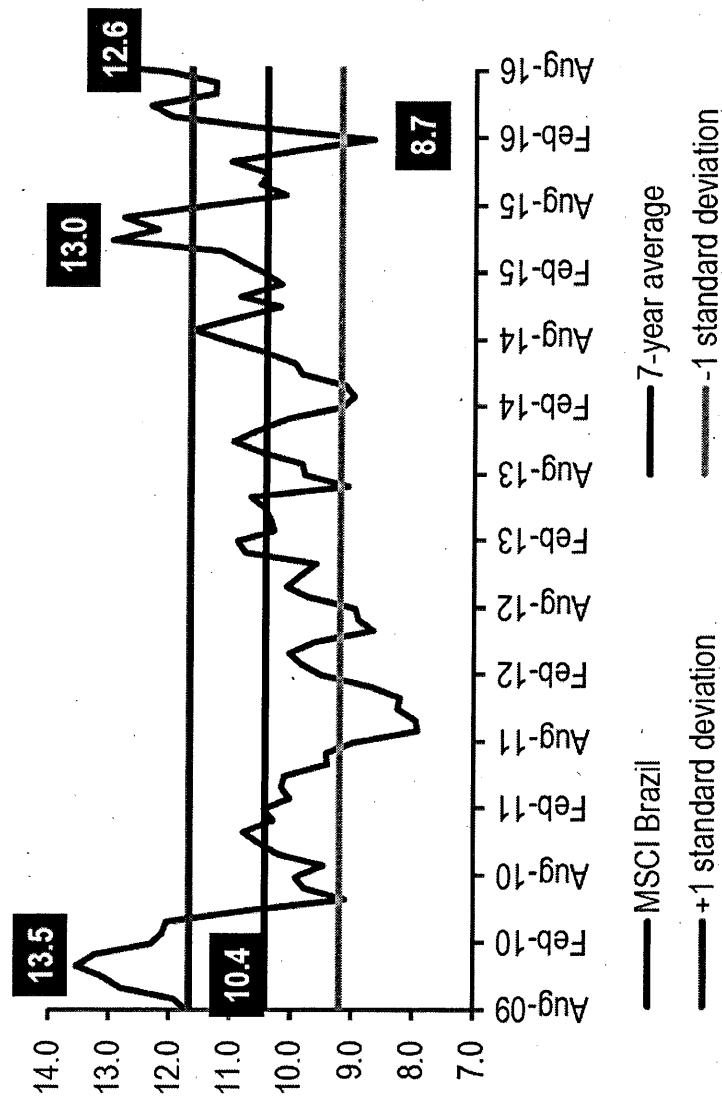




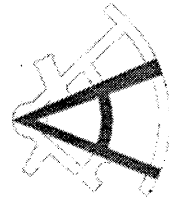
# MERCADO DE AÇÕES DEVE MELHORAR

- ✓ **Potencial de valorização de ações em caso de reversão de expectativa:**
  - Os preços dos ativos assumem a manutenção de maus resultados npor um longo tempo;
  - Uma possível melhoria no ambiente macro terá enorme impacto nos resultados das empresas.
- ✓ **Um novo ciclo de cortes nas taxas de juros deve favorecer ações brasileiras:**
  - Taxas de desconto atuais são muito elevadas e o prêmio de risco em ações convergiu para a média histórica, apesar de taxas elevadas;
  - Redução das taxas de desconto será um trigger importante para a performance das ações;
  - Com o recente rally , o índice Brasil MSCI está negociado com prêmio de 21% sobre a média histórica de 7 anos;
  - Vemos upside para as ações brasileiras devido a expansão de múltiplos lideradas por taxas mais baixas e melhores perspectivas de lucros, após a inflexão da atividade econômica.

VALUATION: MSCI BRAZIL - 12-MESES FORWARD P/E

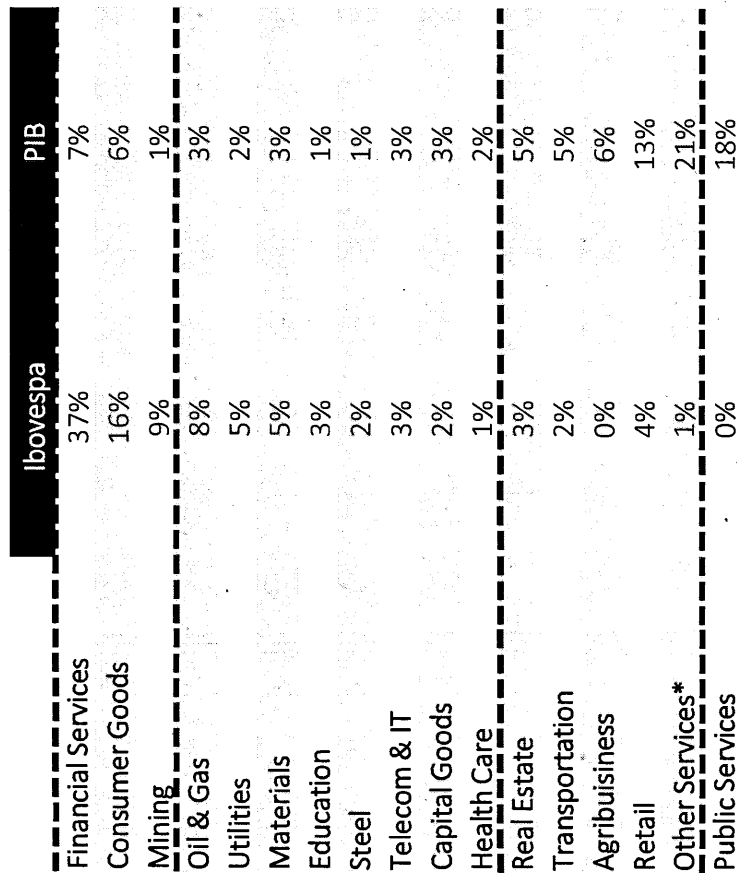


\*



# MERCADO DE AÇÕES NO BRASIL

- ✓ O Ibovespa reflete a "velha economia" e está concentrada em poucos setores:
  - Setores importantes com maior exposição à economia brasileira são hoje sub-representados no índice;
  - Surpreendentemente, as exportações de commodities representam uma fração pequena do PIB;
  - Alguns desses setores têm uma elasticidade mais elevada à recuperação econômica;
  - Gestores ativos locais são mais propensos a capturar tais movimentos.



## Variação média dos preços das ações para cada 1p.p. do crescimento do PIB marginal

Home Builders	1,0
Exchanges	0,9
Shopping Malls	0,9
Retail	0,9
Transportation	0,8
Education	0,7
Insurance	0,7
Utilities	0,7
Food & Beverages	0,7
Healthcare	0,6
Banks	0,6
Technology	0,6
Telecom	* 0,1
<b>Average</b>	<b>0,7</b>

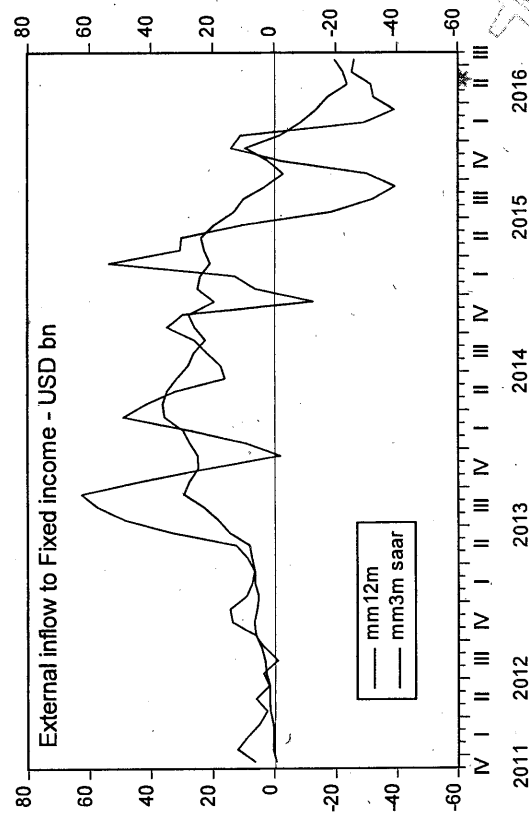
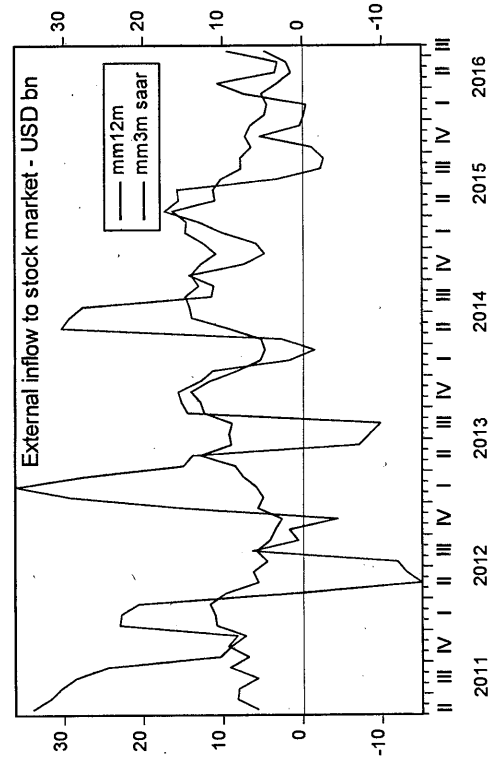
# MERCADO DE AÇÕES DEVE MELHORAR

✓ **A exposição do investidor local em bolsa ainda é muito baixa:**

- Os fundos de ações representavam 15,7% da indústria em 2007. Hoje representam 4,5%, a menor proporção em 20 anos;
- Fundos de pensão têm menor exposição a ações em anos: média nos últimos 10 anos (26,6%); dez/2015 (18,5%)
- A perspectiva de melhora no ambiente macro será importante na redução da aversão ao risco.

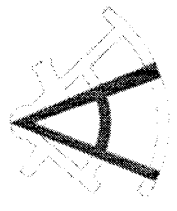
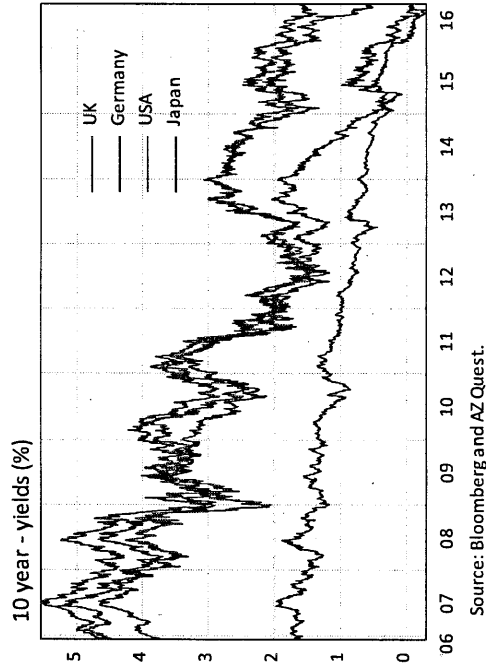
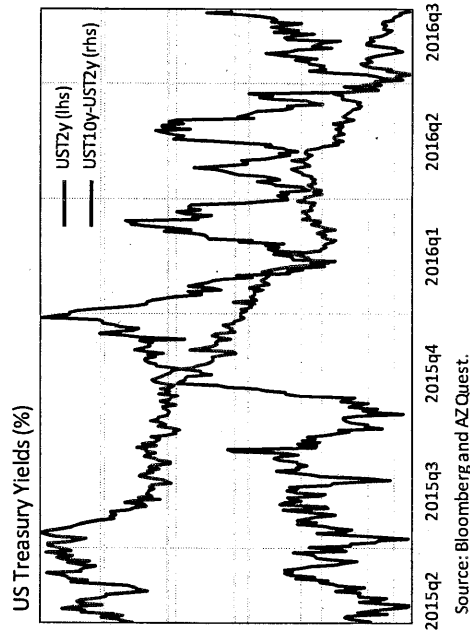
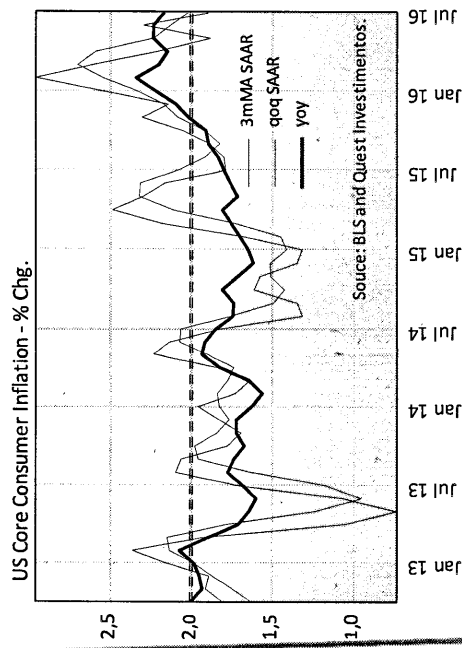
✓ **Fluxo de investimento estrangeiro será alto:**

- Em cenário de juros globais baixos, os investidores estrangeiros estão à procura de boas oportunidades;
- O fluxo de investimentos em M&A nas pequenas e médias empresas já é significativo;
- Estrangeiros serão uma fonte de capital para projetos de longo prazo (e.g. infraestrutura) e privatizações.

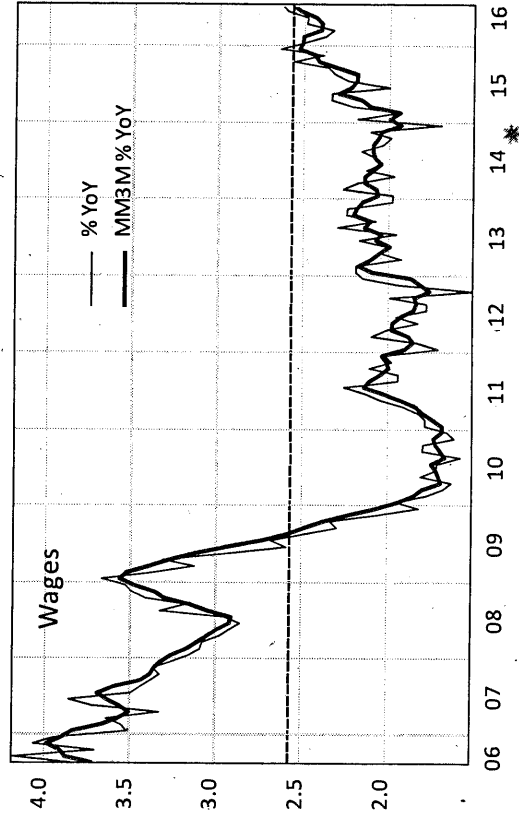
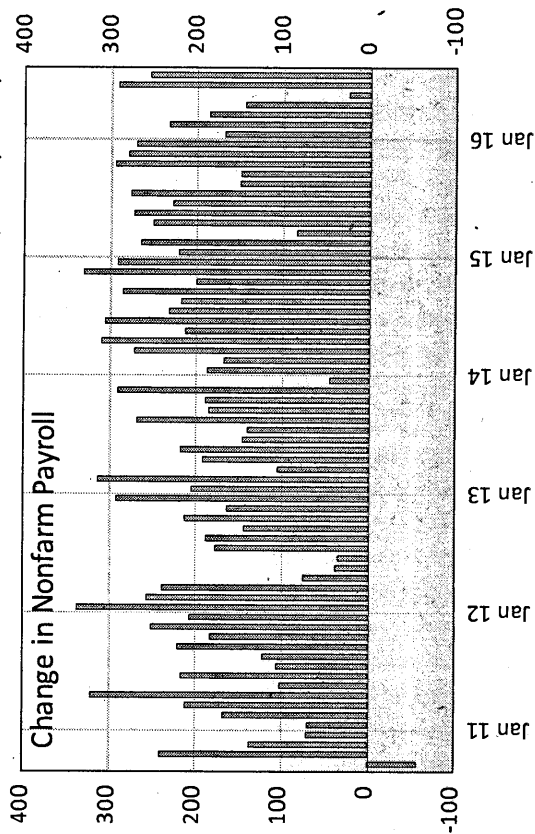
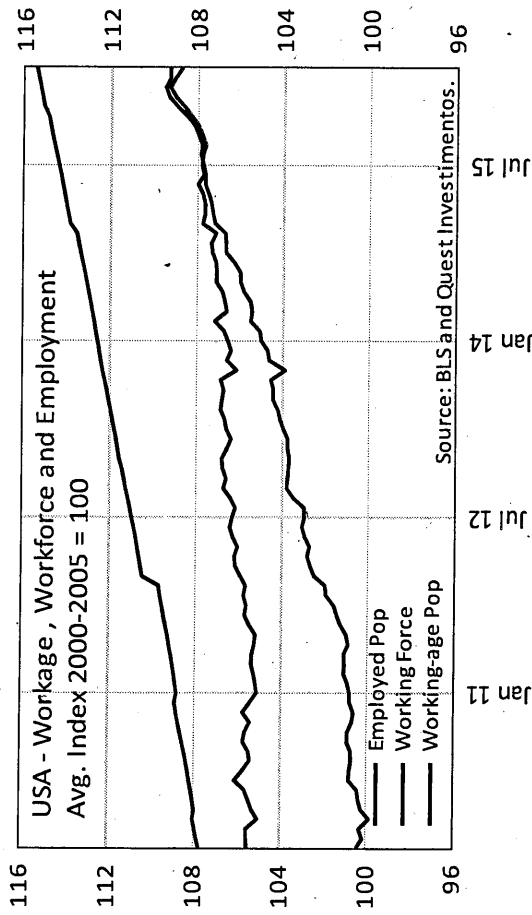
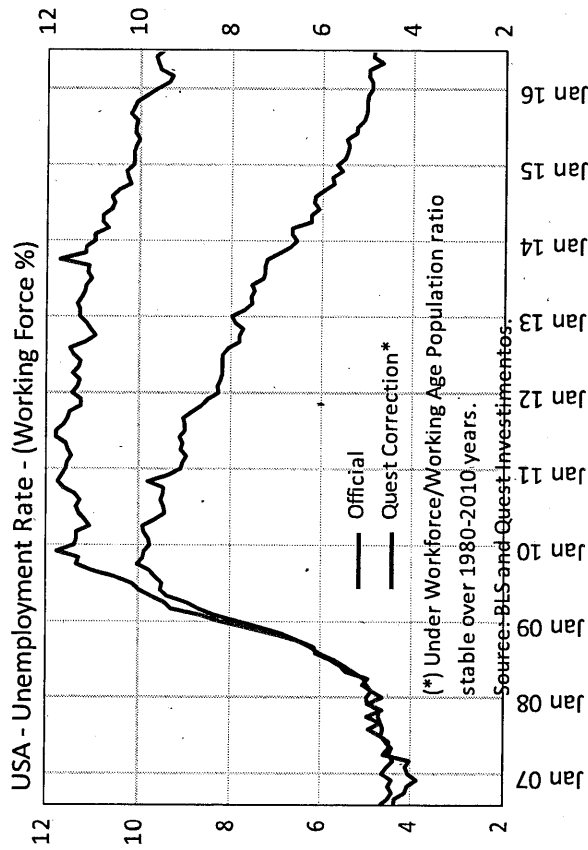


# JURO DE LONGO PRAZO BAIXO MANTÉM LIQUIDEZ ELEVADA

- ✓ **Dados de inflação sugerem que o FED está longe de se posicionar "atrás da curva";**
  - Dados recentes da inflação "core" vieram abaixo do consenso;
  - Consenso de mercado em linha com a projeção de 1,7% do FOMC para 2016;
  - Aceleração da Inflação de serviços é compensada pela inflação de bens;
- ✓ **Curva "flat" sugere que o mercado entende que as taxas vão permanecer baixas por um longo período;**



# CENÁRIO GLOBAL FAVORECE MELHORIAS LOCAIS



Fonte: DoLe e Quest Investimentos.

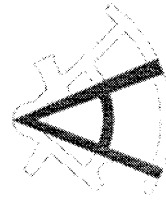
# UMA NOVA SÉRIE DE REFORMAS ESTRUTURAIS

- ✓ **Governo está trabalhando em novas medidas para melhorar o ambiente de negócios:**
  - Esperamos implantação de medidas microeconômicas para melhorar o funcionamento de diversos setores;
  - Fortalecimento das agências reguladoras e blindagem de empresas estatais;
- ✓ **Apoio às reformas aumenta entre os brasileiros:**
  - 3 em cada 4 brasileiros apoiam reforma da Previdência sobre o aumento de carga tributária para financiá-la;
  - Atualmente, 48% apoiam que trabalhadores devem se aposentar com mais de 55 anos (regra atual). Em 2007, apenas 31% tinham esta opinião;
- ✓ **Reformas em pauta para 2016:**
  - Reforma do mercado de trabalho: flexibilização para acordos entre sindicatos e empresas;
  - Marco regulatório do Pré-sal: dispensa da obrigação da Petrobrás de participar de todos os blocos do Pré-sal;
  - Projeto para melhorar a governança em empresas estatais e fundos de pensão;

- ✓ **Novas concessões/privatização serão anunciadas em breve.**

Company	Estimated value, BRL bn	Notes
BR Distribuidora	60.0	Petrobras selling controlling interest
Share in oil fields	55.5	Selling 100% of declining fields, minority of other pre-salt areas
Transporto	45.0	Split into 3 companies: pipes, fluvial and dry ports, ship operation
Gaspetro	25.0	Selling control of gas pipelines and thermal power stations
Correios (post)	25.0	Post office + post office bank
Infraero	20.0	Main airports: CGH, SDU, MAO
Caixa Seguridade	15.0	30% of shares
Distribution companies	15.0	Amazonas, Boa Vista, Ceal, Celg-D, Ceron, Cepisa, Electroacre
Furnas	10.0	
Eletronorte	5.0	Could be split into 7 companies; Belo Monte is worth BRL1.5 bn
Eletrosul	2.5	Split into wind generation and transmission
CHESF	1.5	Split into wind and hydro; owns 15% of Belo Monte
IRB (reinsurance)	3.0	Government is already a minority shareholder
Docas (ports)	1.0	Eight state companies
	<b>283.5</b>	
	<b>Within 6 months</b>	<b>6 months - 1 year</b>
Roads	13.5	31.2
Airports	7.0	12.5
Railroads		30.4
Ports		1.4
	<b>20.5</b>	<b>63.0</b>
		<b>29.7</b>
		<b>113.2</b>

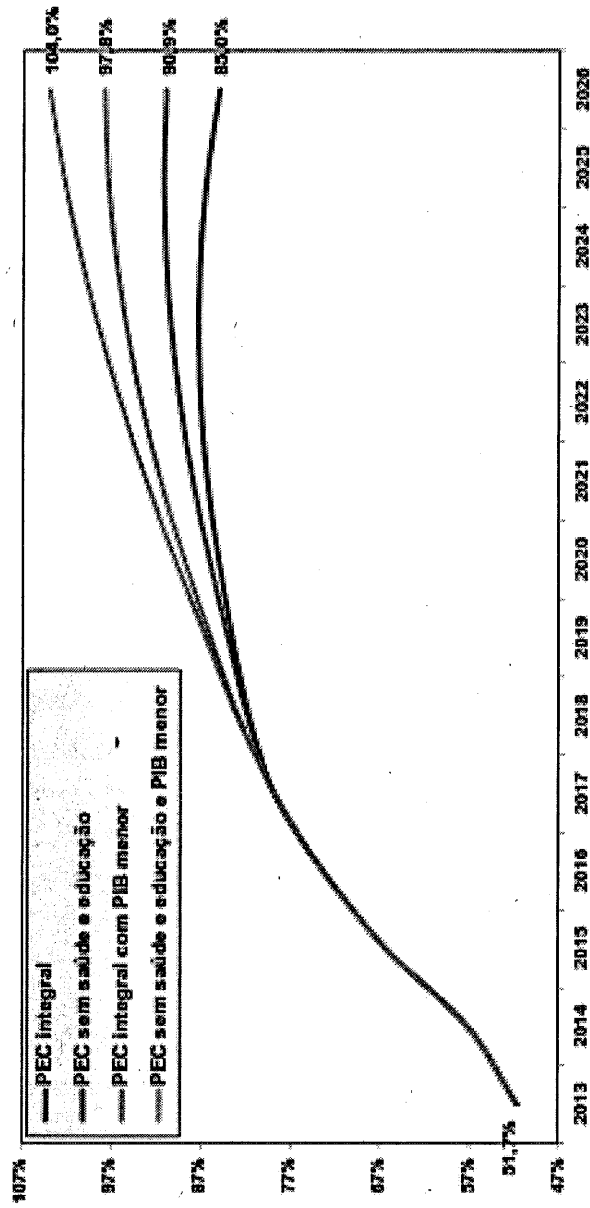
\*



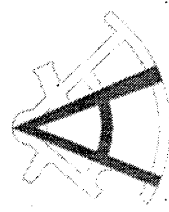
# UMA NOVA SÉRIE DE REFORMAS ESTRUTURAIS

- ✓ Primeiras medidas fiscais visam estabilidade no longo prazo:
  - A proposta para limitar o crescimento do gasto público de acordo com a inflação do ano anterior pode desarmar "bomba-relógio fiscal";
  - Mercado aguarda medidas para resolver os problemas de curto prazo (aumento de imposto e corte de gastos);

**RELAÇÃO DÍVIDA/PIB**  
CENÁRIOS ALTERNATIVOS

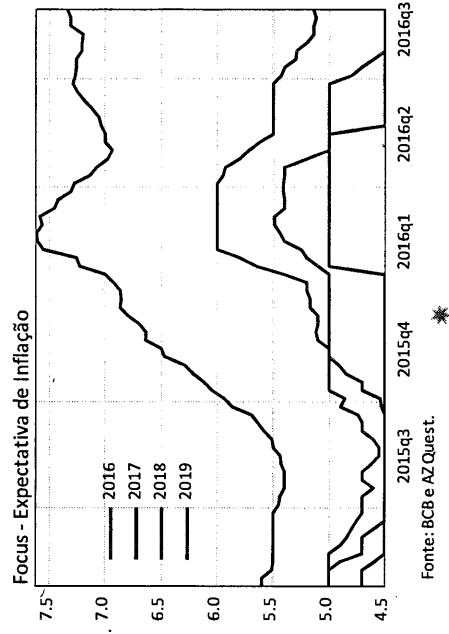
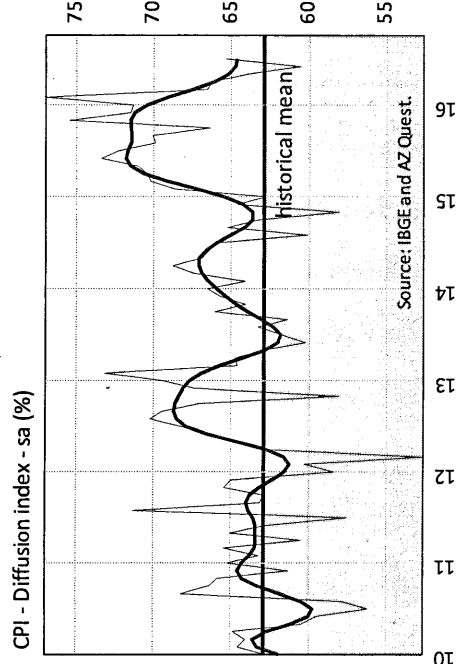
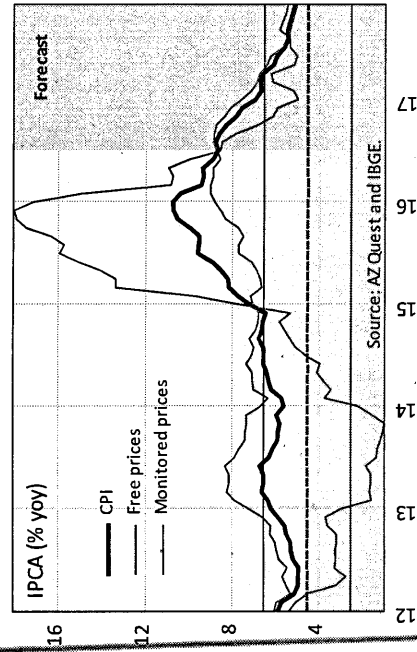


\*



# PROJEÇÕES DE INFLAÇÃO

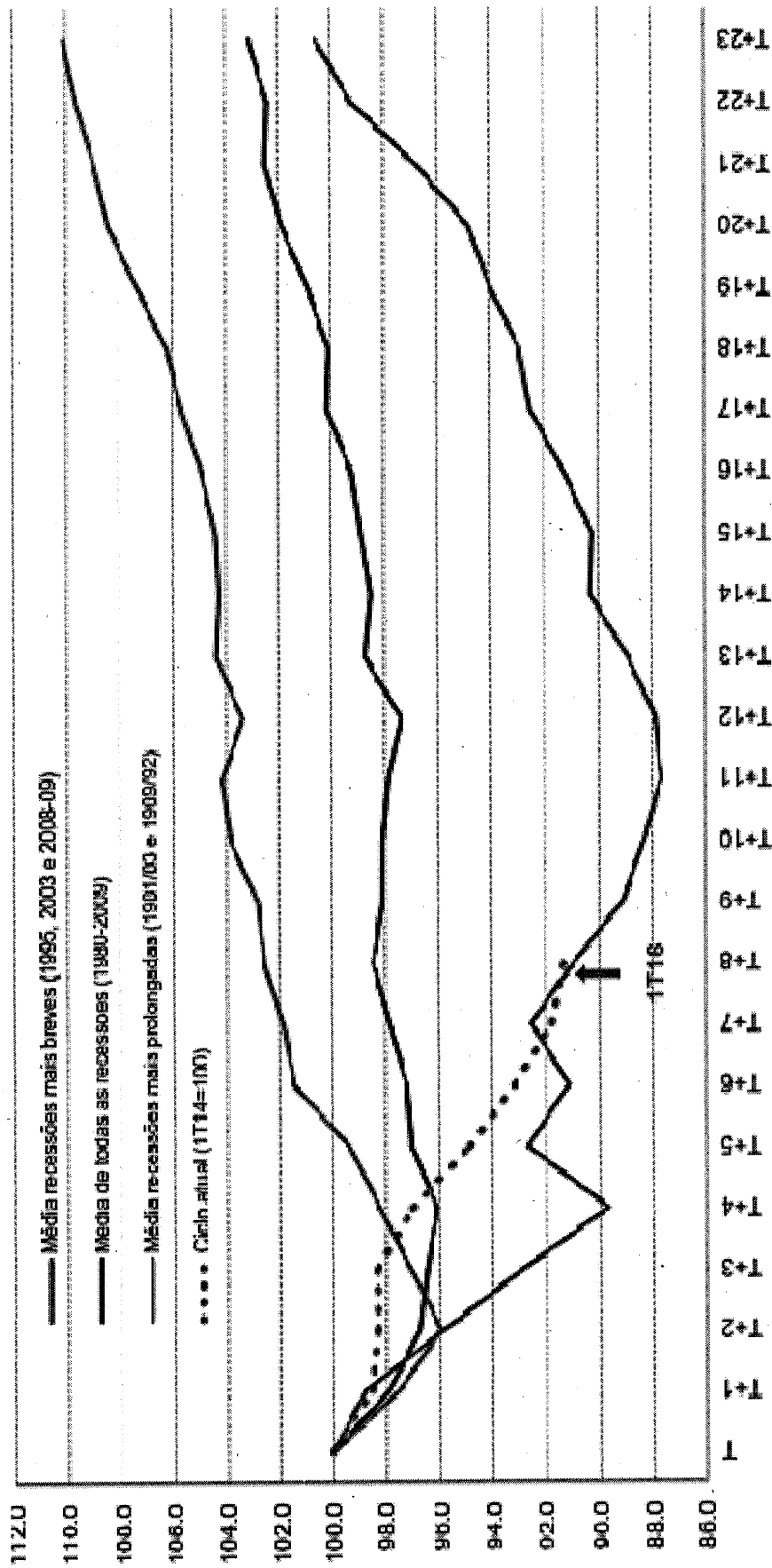
- ✓ Inflação ao consumidor está desacelerando como consequência da depressão econômica e do enfraquecimento dos efeitos de dois choques: tarifas públicas e desvalorização da moeda;
- ✓ Banco Central estará cauteloso, cortando taxas de juros apenas quando a dinâmica da inflação permitir. Além disso, a autoridade monetária vem destacando que a reforma fiscal é necessária para conter as expectativas de inflação;
- ✓ O cenário base para 2017 é de 5,1% para a inflação (IPCA) caso o governo não aumente impostos, o que permitirá ciclo de queda de 225bp na SELIC, atingindo 12% ao final do ano;
- ✓ Caso as medidas fiscais surpreendam positivamente, a SELIC poderá ser cortada ainda mais.



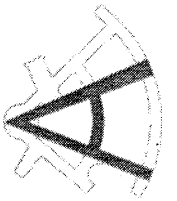


# TRAJETÓRIAS DO PIB EM PERÍODOS DE RECESSÃO

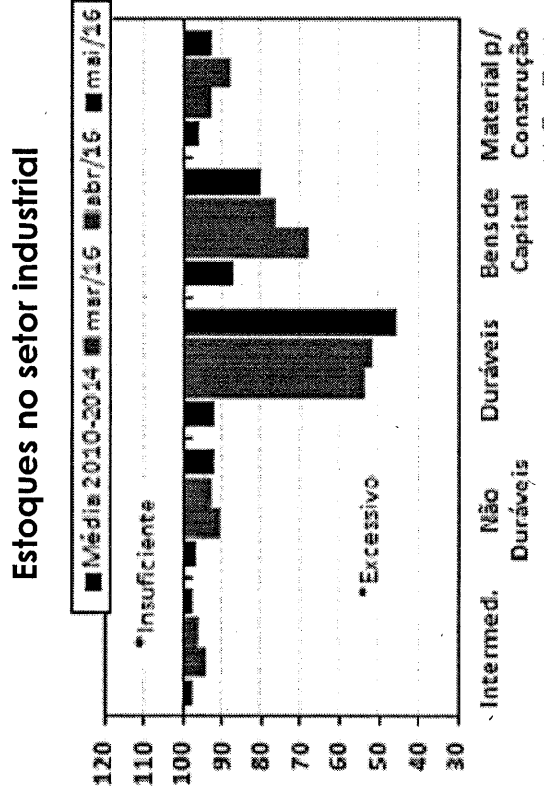
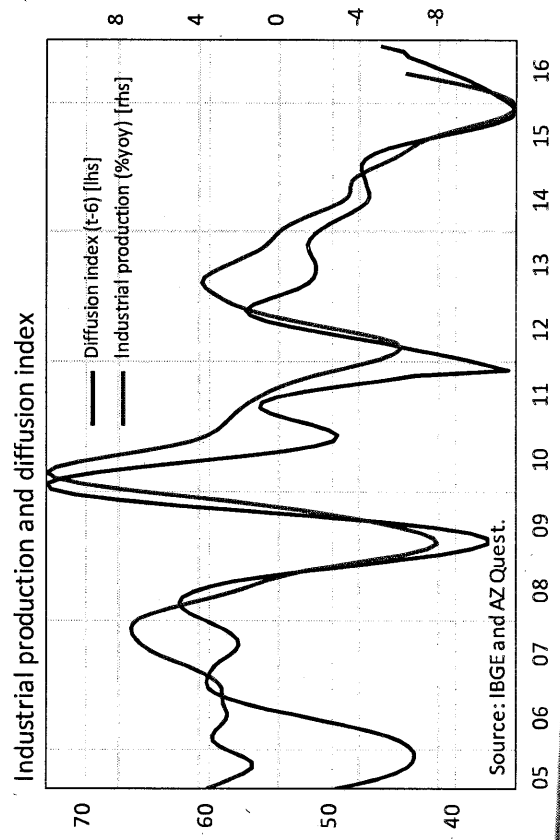
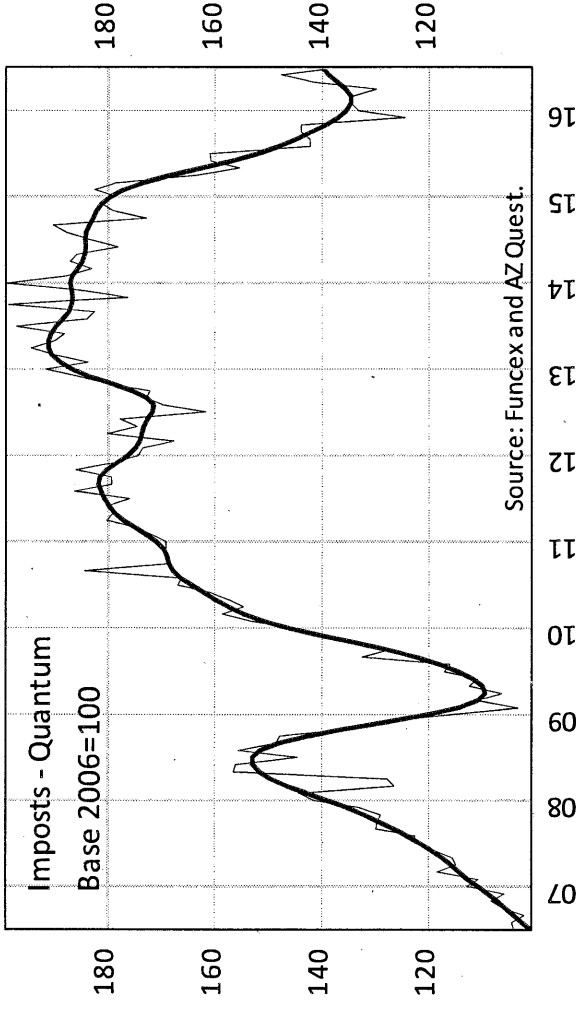
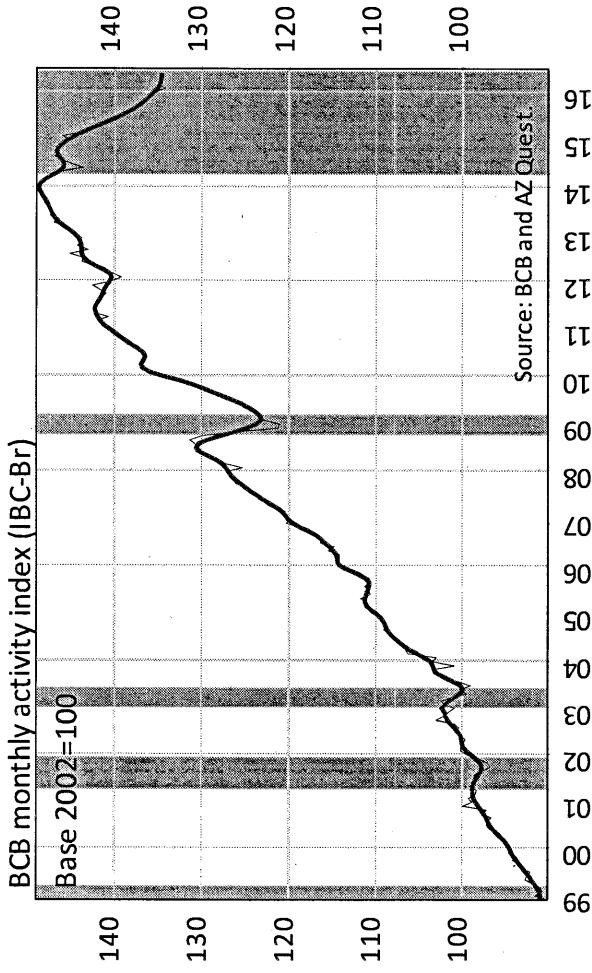
**G1. Padrões de evolução do PIB per capita brasileiro em períodos recessivos**  
 Dados trimestrais, com ajuste sazonal. T = "pico" imediatamente anterior ao início da recessão.  
 Datação de ciclos econômicos: Codace/FGV. Fontes: IBGE e Ipea. Elaboração: LCA.



\*

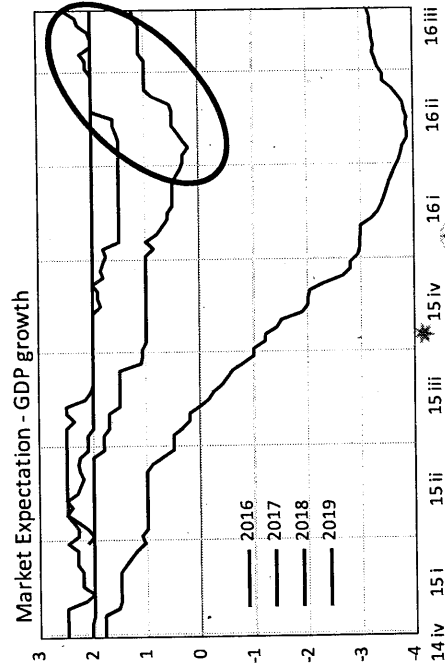
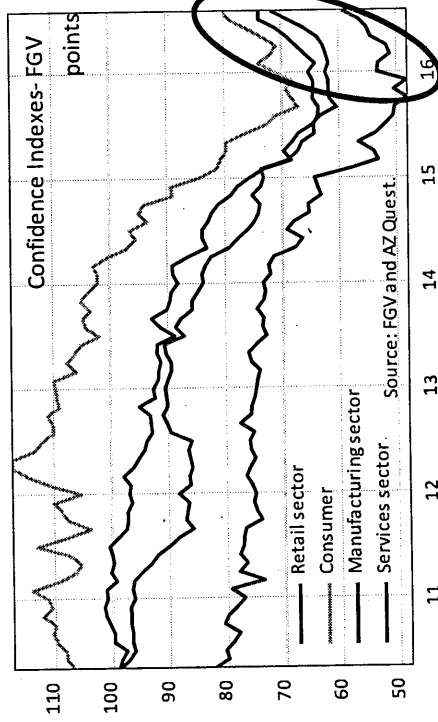
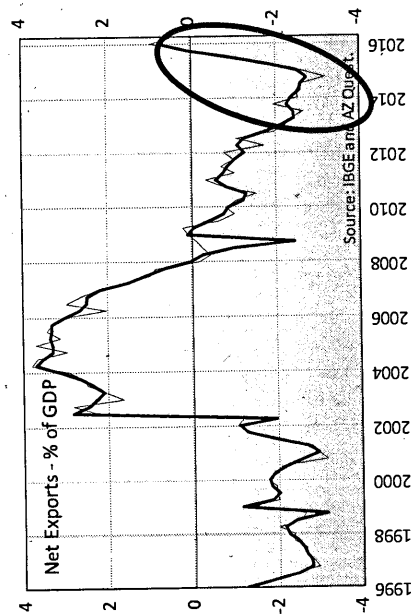


# SINAIS DE RETOMADA NA ECONOMIA

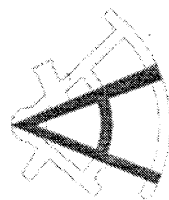
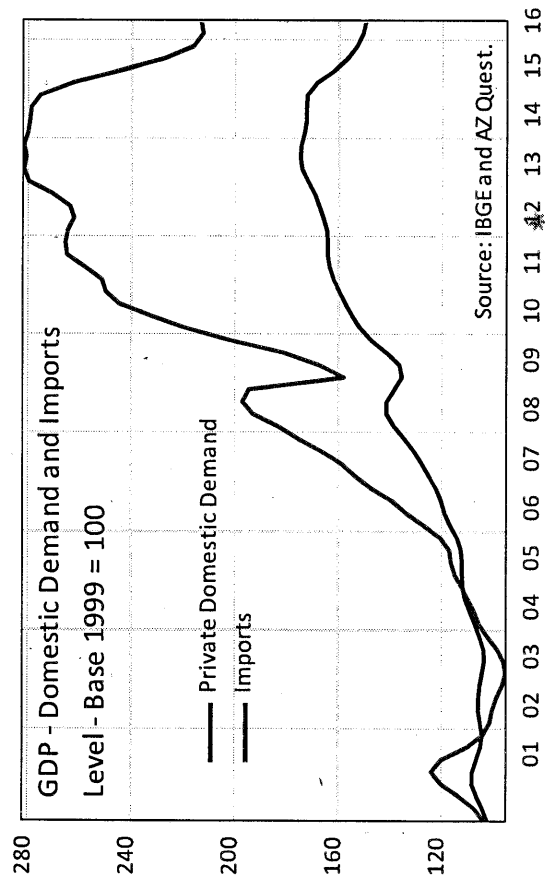
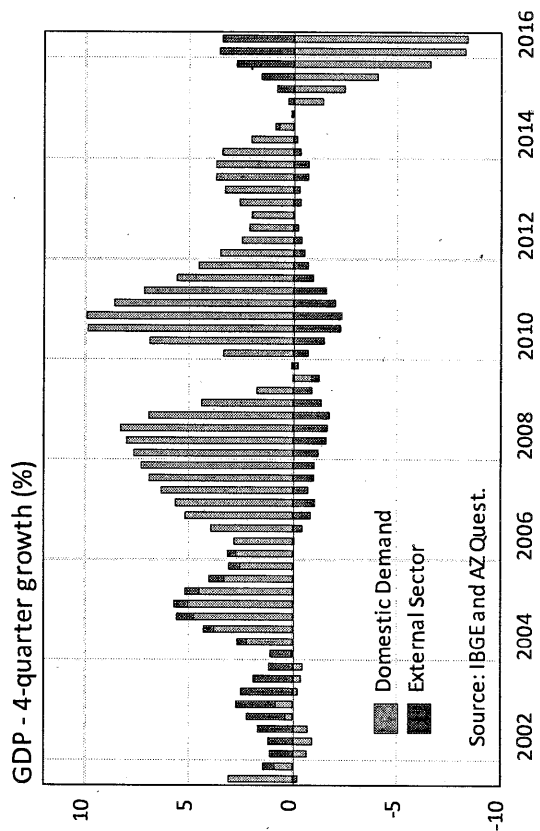
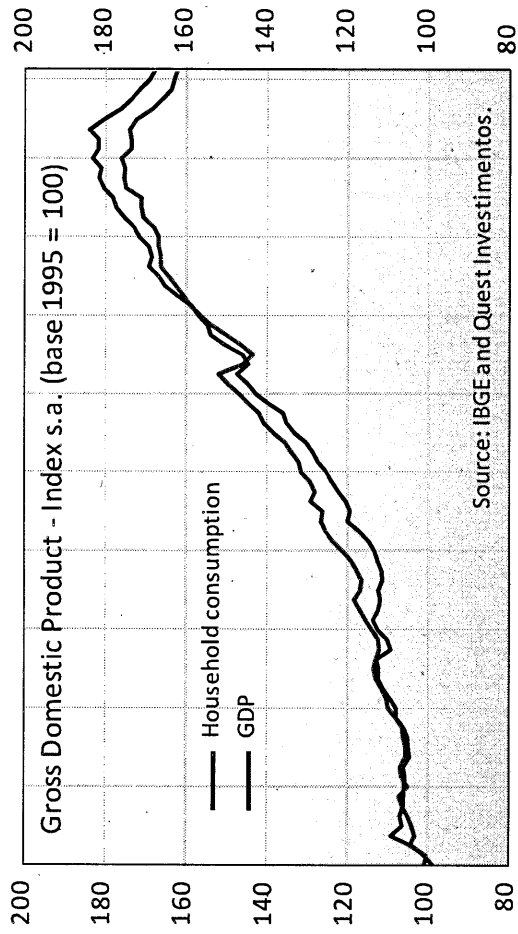
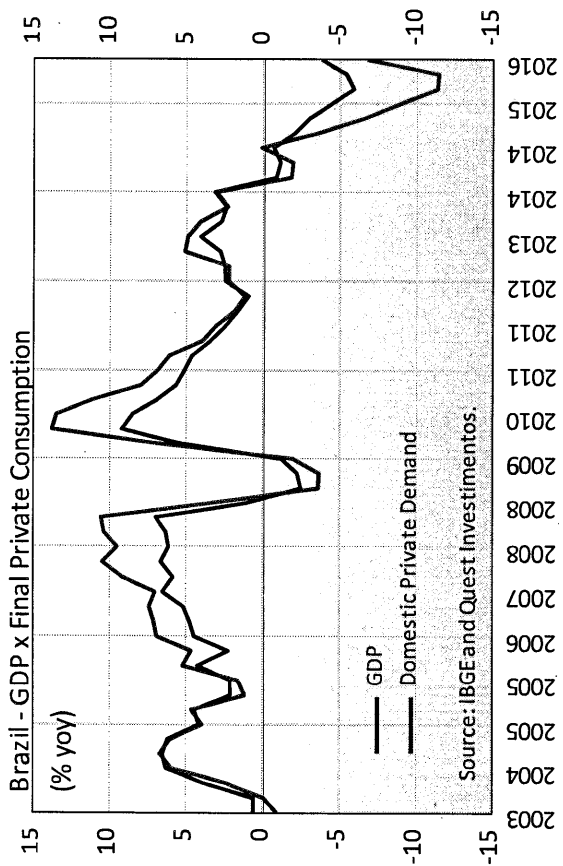


# SINAIS DE RETOMADA NA ECONOMIA

- ✓ Brasil tem mostrado, desde o começo do ano, sinais que apontam para a estabilização da economia;
- ✓ Setor industrial e de investimento já revertem quedas, após vários trimestres em território negativo;
- ✓ Índices de confiança invertem uma longa trajetória decrescente, dada a mudança da política em curso;
- ✓ Expectativas de mercado para o crescimento do PIB estão subindo;
- ✓ Projetamos crescimento de 1,5%, mas com viés de surpresas positivas;
- ✓ Cenário vai depender da habilidade do governo Temer em restaurar a confiança através de medidas econômicas;



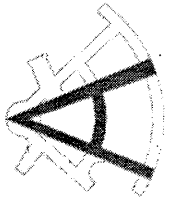
# QUEDA SIGNIFICANTE NA ATIVIDADE ECONOMICA DESDE 2014





# CENÁRIO MACRO

\*



# CAPACIDADE DE GESTÃO COMPROVADA

**EXAME**

ESCALA DE  
**Valor**

**INVESTIDOR  
INSTITUCIONAL**

**MORNINGSTAR**

★★★★★  
AZ Quest Ações  
2008/ 2009

AZ Quest Small Mid Caps  
2013

AZ Quest Total Return  
2013/2014/2015

AZ Quest Top Long Biased  
2013/ 2014

★★★★★  
AZ Quest Ações  
2009/ 2010

AZ Quest Small Mid Caps  
2013 / 2014 / 2015

AZ Quest Equity Hedge  
2009/ 2010/ 2014 / 2015

AZ Quest Top Long Biased  
2015

AZ Quest Total Return  
2016

Classificação Excelente

AZ Quest Ações  
2010/ 2011/ 2013/ 2014

AZ Quest Small Mid Caps  
2013/ 2014

AZ Quest Equity Hedge  
2010/2011

AZ Quest Yield  
2014

★★★★★  
AZ Quest Small Mid Caps  
2014

AZ Quest Equity Hedge  
2014

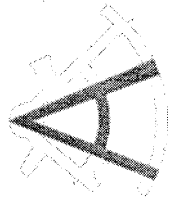


Gestora Renda Variável  
2015 e 2016



Melhor Gestora Latam  
2016

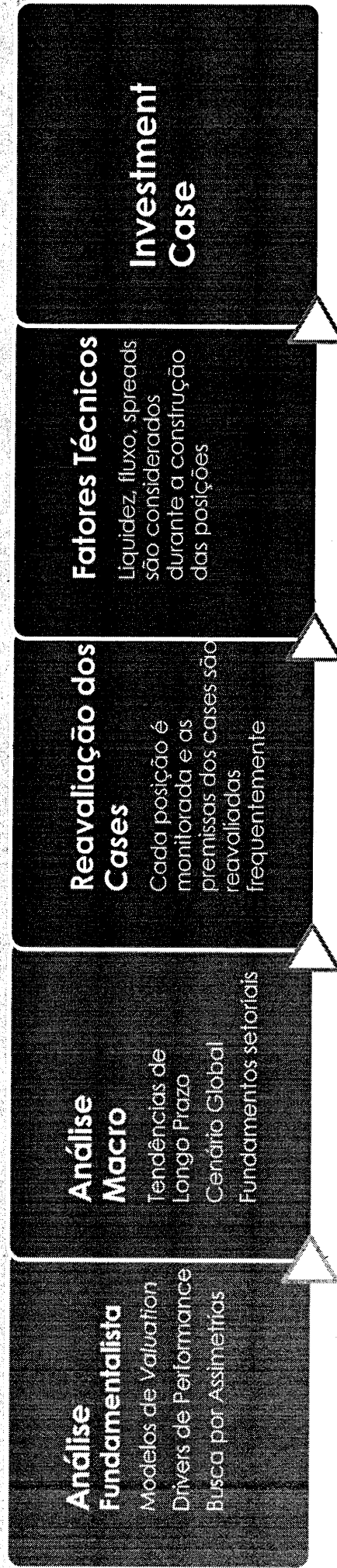
\*



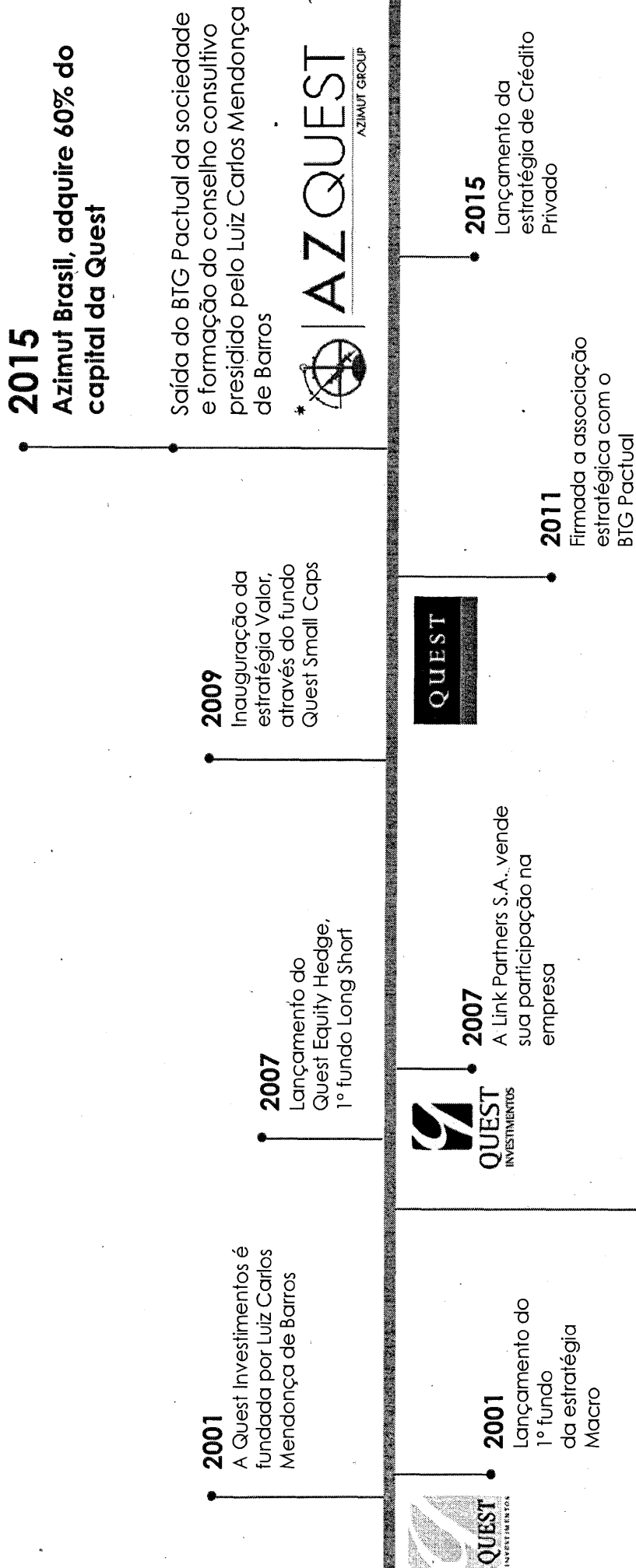
# PROCESSO DE INVESTIMENTO: RENDA VARIÁVEL

Nosso processo de investimento combina profunda análise fundamentalista com nossa expertise em análise macroeconômica:

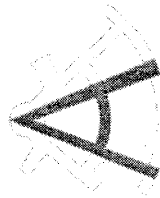
Investimentos são originados através de pesquisa de campo nas empresas analisadas, análise setorial e utilização diferentes modelos de valuation; o cenário macroeconômico funciona como pano de fundo, adicionando valor ao processo.



# HISTÓRICO



\*







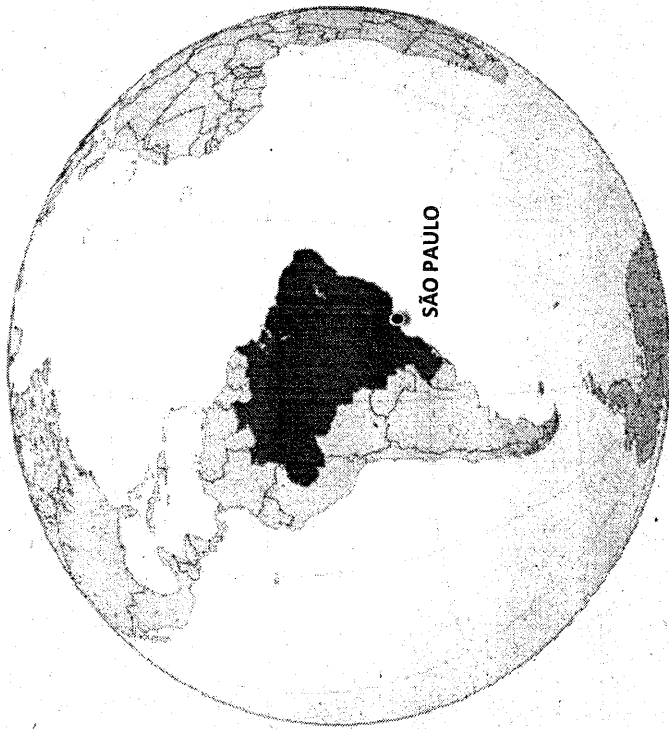
## GESTORA INDEPENDENTE

Fundada em 2001, atualmente mantém mais de R\$ 2,9 bilhões de ativos sob gestão nas estratégias Ações, Long Short, Macro e Crédito. 32 profissionais com longa experiência em grandes instituições do mercado.

## PARTNERSHIP E MERITOCRACIA

A maior parte do time de investimento é associada à empresa em uma política de alinhamento de incentivos entre os gestores, acionistas e investidores.

Através de uma cultura organizacional centrada na meritocracia, buscamos atrair, reter e recompensar os melhores profissionais. Essa cultura também incentiva o trabalho em equipe e o compromisso com os mais altos níveis de padrões éticos e de governança.



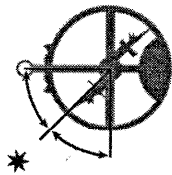
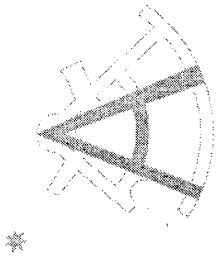
## SOLIDEZ

## INSTITUCIONAL

Desde 2015, a empresa é associada ao **Grupo Azimut**, gestora independente italiana, com mais de € 40 bilhões sob gestão.

Classificada com nota LFg2 pela LF Rating, representa **"Muito Boa"** qualidade de gestão, caracterizada por alto nível de gerenciamento e controles.

Robusta infraestrutura operacional e tecnológica. Elevados níveis de controle e eficiência de processos, minimizando riscos e contingências operacionais.



**AZQUEST**  
AZIMUT GROUP

# INSTITUTO DE CATANDUVA

---