



Relatório Gerencial

**AZ QUEST SOLE FIAGRO**  
**IMOBILIÁRIO – AAZQ11**

Dezembro de 2022

**AZQUEST**

# AZ Quest Sole FIAGRO FII - AAZQ11

## PÚBLICO ALVO

Investidores em Geral

## INÍCIO DO FUNDO

02/12/2022

## PRAZO DE DURAÇÃO

Indeterminado

## TIPO

Condomínio Fechado

## CATEGORIA ANBIMA

Gestão Ativa | Títulos e Valores Mobiliários

## CNPJ

44.625.826/0001-11

## CÓDIGO ISIN

BRAAZQCTF001

## TICKER B3

AAZQ11

## QUANTIDADE DE COTAS

24.037.284

## GESTOR

**AZQUEST**

## ADMINISTRADOR



## CUSTODIANTE

**OLIVEIRA TRUST**

## TAXA DE

## ADMINISTRAÇÃO

1,2% a.a. sobre PL

## TAXA DE

## PERFORMANCE

10% sobre o que exceder 100% do CDI

## TRIBUTAÇÃO

PF: Rendimentos isentos e 20% sobre ganho de capital e amortização  
PJ: 20%

## DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

Último dia útil

## PAGAMENTO DE RENDIMENTOS

Até 10º dia útil

## RESUMO

### Valor de Mercado (R\$/cota)

R\$ 9,89

### Valor Patrimonial (R\$/cota)

R\$ 9,60

### Valor de Mercado

R\$ 237.728.738,76

### Patrimônio Líquido

R\$ 230.724.517,27

### Distribuição de rendimentos do mês

R\$ 0,07

### Volume Negociado no mês

217.502 cotas

Aproximadamente R\$3.822.000,00

### Média diária de volume negociado

31.072 cotas

Aproximadamente R\$318.000,00

### Yield Médio da Carteira

CDI + 6,16% a.a.

### VM/VP

1.03x

O AZ Quest Fiagro FII – AAZQ11 – é um Fundo de Investimentos nas cadeias produtivas agroindustriais (“Fiagro”) constituído na forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

**OBJETIVO:** Investimento em valores mobiliários relacionados com as cadeias produtivas agroindustriais, sendo principalmente: (i) Ativos Alvo: Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI); (ii) Ativos de Liquidez: Letras de Crédito do Agronegócio (LCA), Letras de Crédito Imobiliário (LCI), Letras Imobiliárias Garantidas (LIG), Cotas de FIAGRO e demais ativos financeiros, títulos e valores mobiliários que sejam ou venham a ser permitidos pela legislação ou regulamentação aplicável.

**PROVENTOS:** O Fundo utilizará regime de melhores esforços para distribuir aos seus cotistas, no mínimo, 95% dos Rendimentos recebidos no período, considerado mensalmente. O resultado auferido será distribuído aos cotistas mensalmente, no 10º dia útil do mês subsequente ao recebimento dos recursos pelo fundo. Farão jus aos rendimentos os titulares de cotas do Fundo no fechamento do último dia útil do mês anterior à data de distribuição de rendimento, de acordo com as contas de depósito mantidas pela instituição escrituradora das cotas.



## AGENDA

1. Comentário do Gestor
2. Alvoar Lácteos
3. Análise Macro-Setorial
4. Resultados



## Comentário do Gestor

Neste primeiro relatório, queremos expor nosso jeito de pensar. Compartilhar os temas mais valorizados e acompanhados pela equipe de gestão e ilustrar conceitos importantes que usamos na metrificação de riscos.

A combinação entre momento econômico e a regulamentação do FIAGRO criou uma janela para o setor financeiro explorar oportunidades de investimentos no agronegócio. Com esse cenário positivo, em junho de 2022, demos início ao núcleo de gestão agro da AZ Quest, com um time com expertise no mercado financeiro e no setor, focado em construir produtos de alto valor agregado para os investidores. As discussões focaram em temas centrais como risco, retorno, profundidade de mercado e diferencial.

Um diagnóstico do setor desenvolvido pela equipe de gestão mostrou pontos interessantes:

- 📍 forte crescimento econômico setorial e diferencial competitivo do país, com consequente capacidade de atração de capital;
- 📍 necessidade de capital de longo prazo para financiar estratégias de crescimento, ganho de produtividade e reestruturação de passivos;
- 📍 governança corporativa acanhada no setor, com um número reduzido de empresas com rating, conselho de administração, auditoria, entre outros itens, que naturalmente restringem o apetite de risco do mercado de capitais;
- 📍 lacuna de conhecimento sobre produtos financeiros, limitando as opções de acesso ao capital de longo prazo.

É nesse contexto que nasceu o AZ QUEST Sole, um produto de crédito estruturado, que explora toda a cadeia do agro, prioriza a diversificação em vários níveis (número de operações, subsetores, regiões e estruturas) e tem como diferencial a originação e estruturação majoritariamente próprias, a partir do track record do time.

A atuação de equipe em todo o processo, desde a originação, permite que em cada operação analisada, além do olhar para o crédito, tenhamos uma discussão profunda com as lideranças das empresas sobre a estratégia de crescimento de cada negócio, identifiquemos gargalos e potencial adição de valor com um recurso inteligente que, além de potência financeira, possa intensificar o acesso dos tomadores ao mercado de capitais no tempo.





Nossa estratégia passou a incorporar também os seguintes pontos de geração de valor:

- evolução da agenda de governança das investidas: operações de originação própria com o compromisso de aprimorar os instrumentos de governança existentes nas empresas tomadoras de recursos – ex. Criação de conselho de administração, planejamento de sucessão, indicação de conselheiro, auditoria independente e rating de agência internacional;
- exploração da rede de contatos: identificação de pontos de intersecção em negócios, compartilhamento de estratégias para mitigação de risco e desenvolvimento de ferramentas de acompanhamento de performance que permitam beneficiar as investidas a partir das nossas conexões – ex. Costurar a distribuição de fertilizantes especiais em plataforma de alcance nacional para alavancar faturamento.

Como resultado, é possível construir uma assimetria positiva na construção de ativos, com possibilidade de capturar um benefício adicional para o investidor, compartilhando parcela do ganho gerado no valor adicionado pelo capital. Desenvolvemos estruturas de kickers condicionados ao desempenho que, quando ativados, capturam um prêmio e melhoram a remuneração ao investidor.

Falando de estratégia de alocação, miramos ainda uma diversificação por classes no longo prazo, definidas abaixo:

- Upper-rated: empresas com posicionamento corporativo. Tem acesso ao mercado de capitais e estrutura organizacional evoluída, podendo dispor de rating. Seu custo de funding tem range entre CDI+ 2,5% e CDI +4,0%.
- Middle market: empresas de médio porte. Normalmente, estreadas no mercado de capitais, com necessidade de aprimoramento da agenda de governança corporativa. Seu custo de funding tem range entre CDI + 4,0% e CDI+5,5%.
- High yield: empresas de menor porte. Seus principais financiadores são bancos, fornecedores e FIDCs. Tem custo de funding superior a CDI+5,5%.

<sup>1</sup> Kickers são instrumentos de prêmio adicionados às operações de crédito





Há seis meses, mesmo antes do lançamento do fundo, concentramos esforços na originação e seleção de ativos, de maneira a construir um pipeline alinhado a nossa tese. Analisamos mais de 180 empresas, que correspondem a mais de R\$ 3,5 bilhões de demanda em operações de crédito estruturado. Ainda assim, tivemos dificuldade de acesso a alguns setores atrativos, que acabaram ficando de fora nessa fase inicial.

Definimos 19 ativos como elegíveis, somando pouco mais de R\$ 600 milhões. Face ao montante captado, tivemos que priorizar as escolhas, selecionando os ativos com as melhores assimetrias, respeitando diversificação e exposição em cada classe. Selecionado o portfólio, avançamos no processo de estruturação dos CRAs.

Encerramos o primeiro mês com alocação de 70% do portfólio e o saldo remanescente em fase final de estruturação, com expectativa de conclusão ainda na primeira quizena do mês de janeiro. No total, alocamos **R\$ 157,9MM** em 9 ativos, com taxa média de CDI + 6,20%a.a. Neste mês de janeiro, a adição de R\$ 74,4MM em outros 4 ativos, além da tranche final do FIDC Ura, elevará a taxa média de alocação para CDI +6,79%a.a, com 100% do fundo alocado. Verdade seja dita, nossa expectativa era de que essa velocidade fosse ainda mais célere, mas o calendário festivo, combinando Copa do Mundo e festas de final de ano, além de um fluxo operacional com necessidade de lubrificação nas engrenagens com tomadores e prestadores de serviço, não permitiram.

Os desafios nos permitiram analisar e entender os principais pontos de fricção e, a partir disso, endereçá-los, construindo um processo de estruturação cada vez mais eficaz, a ver cenas dos próximos capítulos.

A partir de agora, com o compromisso de ampliar o conhecimento setorial e criar um canal mais aberto e transparente com nossos investidores, compartilharemos, mês a mês, as teses e o perfil dos nossos investimentos, mantendo confidências, obviamente, informações reservadas, sensíveis ou estratégicas das nossas investidas. Nesse mês, elegemos uma das nossas empresas da classe upper-rated: a Alvoar. Em seguida, compartilharemos detalhes da empresa, do setor e da motivação para a alocação.

Por fim, queremos agradecer a confiança dos nossos **4.429** investidores, que participaram dessa primeira oferta pública, marcando o nascimento da estratégia agro da AZ QUEST.

## AGENDA

1. Comentário do Gestor
2. Alvoar Lácteos
3. Análise Macro-Setorial
4. Resultados





## Alvoar Lácteos

Nossa decisão de estruturar e investir no CRA da Alvoar, adicionando-o ao portfólio de ativos do fundo AAZQ11, levou em conta uma análise detalhada da dinâmica do setor lácteo brasileiro e das empresas que participam deste segmento.

Compondo o espaço destinado às empresas classificadas como Upper Rated, a Alvoar possui uma história de sucesso no setor, ótimos fundamentos de crédito e de mercado, que justificam sua robustez e posição de liderança, além de demonstrar um potencial de crescimento para os próximos anos.

Dentre os principais fundamentos de crédito e de mercado que justificaram nosso investimento, destacamos os seguintes:

- 📍 **Tamanho da Empresa:** é a 5ª maior empresa de lácteos do Brasil, sendo líder na região Nordeste e ocupando uma posição de destaque em Minas Gerais. O ganho de escala possibilita maior investimento em suas marcas e maior potencial de negociação com os seus fornecedores e distribuidores.
- 📍 **Sortimento de Produtos:** seu portfólio de produtos é amplo, com capacidade industrial para produzir diversos produtos lácteos.
- 📍 **Governança corporativa:** a companhia possui um elevado nível de governança corporativa, com demonstrações financeiras auditadas, time capacitado a frente da gestão e estrutura de Conselho de Administração.
- 📍 **Potencial de crescimento do Mercado:** o consumo de leite e produtos lácteos dos brasileiros é de aproximadamente 172 litros por ano, o que está abaixo de países desenvolvidos, como Europa e EUA, e de países com perfil socioeconômico similar ao nosso, como Argentina e Uruguai. Dessa forma, entendemos que existe espaço para crescimento, com aumento do consumo médio do brasileiro nas próximas décadas.

2021 não foi um ano fácil para o setor. O mercado de leite in natura, principal insumo dos laticínios, foi penalizado pelo aumento do preço dos insumos, que, por sua vez, resultou no aumento do preço do leite. Usualmente, esse aumento é repassado pela indústria para a ponta consumidora. Mas, no contexto da pandemia, os laticínios seguraram os preços, impactando diretamente em suas margens.







## Alvoar Lácteos

Em linha com o mercado, no fechamento dos números em 2021, a Alvoar reportou um faturamento de BRL 3,8 bilhões (equivalente a 15% de crescimento frente ao ano anterior), uma margem EBITDA entre 4% e 6% e uma alavancagem superior de 3,0x. A margem EBITDA foi particularmente impactada pelo aumento de custo do leite.

Mas considerar apenas o passado e em um cenário de pandemia, não nos pareceu a melhor estratégia. Optamos por ser propositivos e ganhar profundidade no setor, o que nos permitiu acompanhar e identificar a melhora do mercado em 2022. Em nossos modelos financeiros, a projeção é de que a empresa encerre 2022 com um faturamento de BRL 4 bilhões, uma margem EBITDA entre 7% e 9% e uma alavancagem financeira inferior a 1,80x, um resultado superior à sua média histórica. Dessa forma, nosso investimento captura a melhora da companhia e do setor em 2022.

Esta operação de crédito via CRA da Alvoar representa a sua 1ª emissão no mercado de capitais, tem um volume total de BRL 50 milhões, a uma taxa de CDI + 3% ao ano. Conta com o AAZQ11 como investidor âncora, no montante equivalente a BRL 22,750 milhões, e outros investidores parceiros, que participaram da sindicalização da operação.

E como dito na seção anterior deste relatório, entender como evoluir na agenda de governança das investidas, é estratégico e pode potencializar ganhos e mitigar riscos no médio e longo prazo. Nessa linha, a Alvoar se compromete a emitir de um rating doméstico de crédito por uma agência de rating internacional, o que deve ocorrer até o final de 2024. A projeção é de que a companhia se aproxime da mesma régua de avaliação de outras grandes corporações brasileiras, ampliando o acesso ao mercado de capitais, reduzindo o custo de capital frente a operação atual e aumentando a base de investidores para suportar sua estratégia de crescimento.



## AGENDA

1. Comentário do Gestor
2. Alvoar Lácteos
3. Análise Macro-Setorial
4. Resultados





## Mercado

Nos EUA, os dados de inflação de nov/22 surpreenderam de forma baixista, com variação de 0,1% (esperado 0,22%) e núcleo de 0,2% (esperado 0,3%). Deste resultado, as surpresas baixistas foram disseminadas, porém ressaltasse a deflação de bens no núcleo de -0,5%, com carros usados variando -2,9%. Alimentação veio em 0,5% (contra expectativa de 0,7%), e Energia veio em -1,6% (contra expectativa de -1,4%). Em termos interanuais, a inflação nos EUA ficou em 7,1%, com o núcleo em 6% ano-contra-ano. Em sua última reunião, o Banco Central americano subiu os juros em 50 bps – em linha com as expectativas, elevando para 4,5% a.a., mantendo a taxa em terreno restritivo e com discurso de que assim manterá até a inflação estar controlada e convergir para a meta. A revisão trimestral das projeções mostrou uma expectativa mediana dos membros do Comitê de Política Monetária – Fomc, para uma taxa de 5,1% em 2023, sinalizando ausência de cortes para 2023, contrário às expectativas de mercado. Por fim, os dados de vendas no varejo e produção industrial de novembro apresentaram um resultado mais fraco que o esperado (-0.6% MoM ante -0,2% esperado para o varejo; e -0,2% ante 0% esperado para a produção industrial).

Na Europa, o destaque de dezembro ficou para a agenda das últimas reuniões do ano dos Bancos Centrais. Tanto o ECB como o BoE aumentaram os juros em 50 bps, como esperado, elevando as taxas para 2,0% (ECB) e 3,5% (UK). A inflação (CPI) de novembro no Reino Unido, em termos interanuais, desacelerou de 11,1% para 10.7% (esperado 10.9%), com o núcleo saindo de 6,5% para 6,3% (esperado 6,5%). O desemprego em novembro ficou estável em 3,7%. A produção industrial europeia variou -2% no mês de outubro (ante expectativa de -1.5%). Houve também aumento de 50 bps na taxa de juros da Suíça (elevando para 1,0%) e 25 bps na taxa da Noruega (2,75% final).

Na China, o destaque foi o afrouxamento da política de Covid-0 por parte do Governo. O gradual relaxamento das medidas restritivas tem trazido aumento na mobilidade (que tem se recuperado gradualmente à medida que as pessoas se tornam mais confiantes e imunizadas, seja pela vacina ou por terem se infectado), bem como a queda no número de casos registrados, que contribuiu para a extinção das testagens em massa. Dos dados econômicos, surpreendeu a queda das exportações de novembro (-8,7% YoY ante expectativa de -3,9%), bem como das importações (-10,6% YoY), sinalizando a volta do comércio mundial aos padrões pré-pandemia. Dados de inflação de novembro, se mostraram ainda contaminados pelo impacto das medidas restritivas, com um CPI desacelerando de 2,1% para 1,6% YoY, e o núcleo bem comportado em 0,6% YoY.





## Mercado

De forma geral, os dados de atividade de novembro decepcionaram, ainda muito impactados pelas restrições da pandemia. As diretrizes do Governo em seguir retirando essas restrições e promover um crescimento sustentável da economia foram delineadas no Central Economic Working Conference (CEWC) de dezembro, sinalizando um maior otimismo com o crescimento de 2023.

No Japão, o BC surpreendeu o mercado anunciando a expansão do intervalo para as taxas dos títulos de 10 anos de -0,5% e 0,5%. A taxa de juros, por sua vez, permaneceu constante em -0,1% conforme o mercado esperava. Nesse contexto, a discussão sobre novas flexibilizações de política monetária no Japão ganhou força, com os analistas ponderando a possibilidade de o BoJ finalizar sua política de Yield Curve Control e até começar o processo de alta de juros, eventualmente. Tal quadro levou à valorização da moeda japonesa.

E no Brasil, em novembro o IPCA registrou alta de 0,41%, acumulando 5,90% em 12 meses ante os 6,47% nos 12 meses anteriores. Nossa expectativa é que o IPCA feche o ano de 2022 em 5,5%. Para 2023, nossa projeção é de 4,9%, indicando que há um processo lento de convergência para a meta ao longo do horizonte relevante. Por isso, esperamos que a taxa básica de juros permaneça em 13,75% até setembro. Ademais, nossa expectativa para o PIB de 2022 é de alta de 3,0% e, para 2023, variando -0,2%. A taxa de câmbio fechou o ano em R\$/US\$ 5.29, e para 2023 o tema mais relevante será a incerteza ao redor do novo arcabouço fiscal.







## Setorial

O efeito La Niña, que causa resfriamento das águas no Oceano Pacífico do hemisfério Sul, tem afetado a produção de grãos brasileira, ocasionando irregularidade de chuvas em algumas regiões. A região Sul do país teve um início de safra com volume de precipitação aquém do esperado e atrasou o desenvolvimento vegetativo da soja e do milho. Situação similar aconteceu em parte do Sudeste e certas microrregiões do Centro-Oeste, acarretando em necessidade de replantio em algumas áreas. Em contrapartida, a região Nordeste tem se beneficiado com bons níveis de precipitação e aponta bom momento na safra da região.

Com relação à demanda, há incerteza sobre a definição o teor de mistura do biodiesel no diesel no início de 2023. Por conta do choque no preço do petróleo causado pela guerra Rússia vs. Ucrânia, o Conselho Nacional de Política Energética (CNPE) alterou o percentual de mistura de 12% para 10% de biocombustível no diesel no ano de 2022. Há uma expectativa de recomposição da mistura, sendo elevada para 13% em 2023, a ser verificado no início do ano. Com isso, é de se esperar um aumento no consumo de oleaginosas, afetando os demais segmentos da cadeia.

Por fim, sobre preços, soja e milho tem operado em níveis 5% abaixo da média do ano de 2022. Aumento do volume exportado de milho, risco de quebra de safra de soja na Argentina e recomposição de estoques são os principais vetores que sustentam os preços em patamares elevados.



## AGENDA

1. Comentário do Gestor
2. Alvoar Lácteos
3. Análise Macro-Setorial
4. Resultados



# AZ Quest Sole FIAGRO FII - AAZQ11

## Resultados

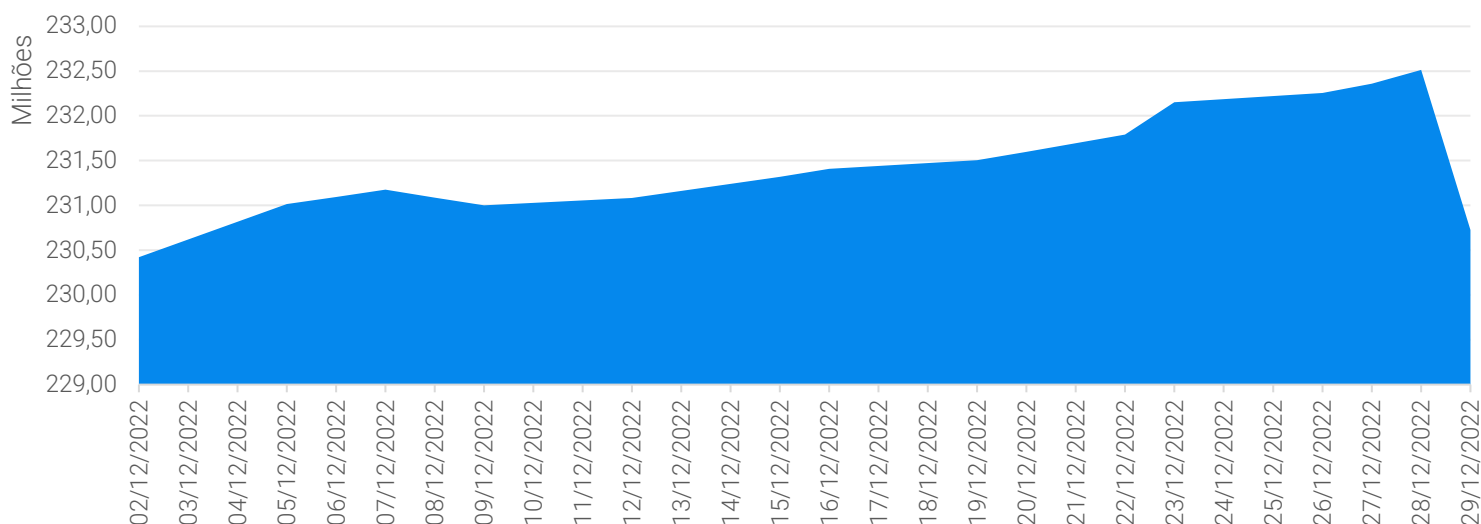
O fundo teve seu início em 02 de dezembro de 2022, com captação total de R\$ 240.372.840,00 em sua oferta primária. Descontando os custos iniciais (taxas regulatórias, custos com coordenador líder, assessores jurídicos, etc) obtivemos uma cota inicial de R\$9,58604.

A partir de 05 de dezembro, iniciamos o processo de alocação do fundo, conforme cronologia apresentada a seguir. Finalizamos o mês de dezembro com alocação de 68% do fundo alocado, tendo previsão de alocar 100% ainda em janeiro.

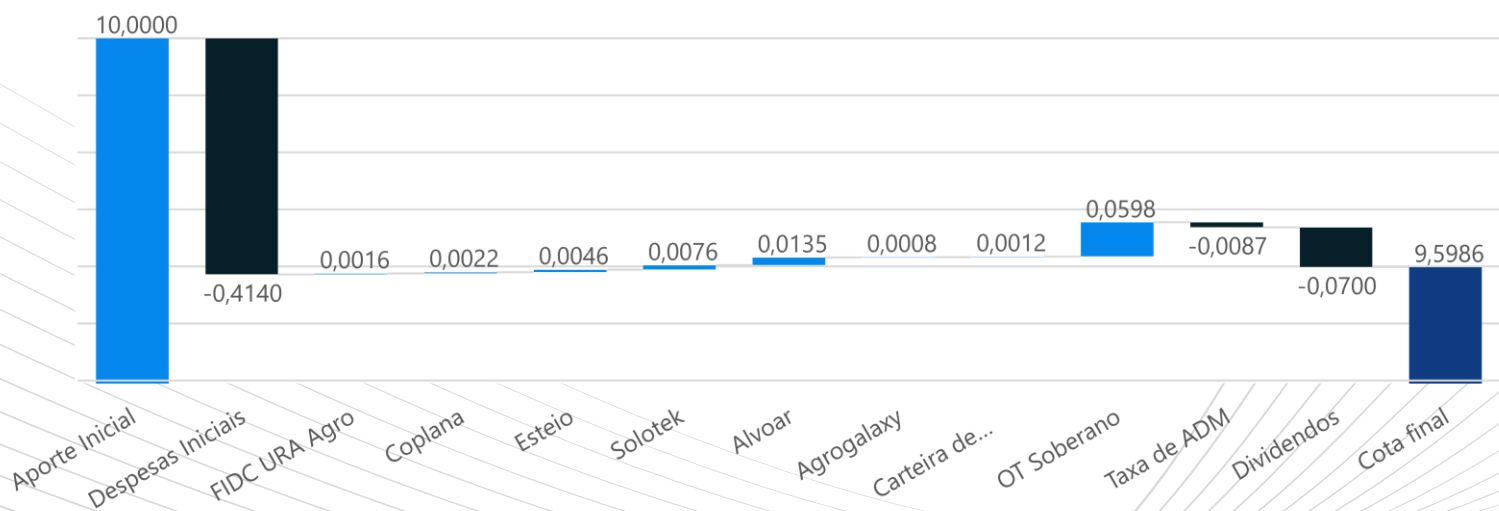
O AAZQ11 começou a ser negociado na B3 em 21 de dezembro de 2022, tendo seu valor de mercado sendo negociado sempre acima da cota patrimonial, fechando o mês com VM/VP=1,03x, além de seu número de cotistas tendo aumentado de 4.429 para 4.514.

Já no primeiro mês de existência o AZ Questo Sole distribuiu dividendos no valor de R\$0,07 por cota, além do ganho patrimonial de mais R\$0,01 por cota a ser distribuídos nos meses subsequentes.

### Patrimônio Líquido



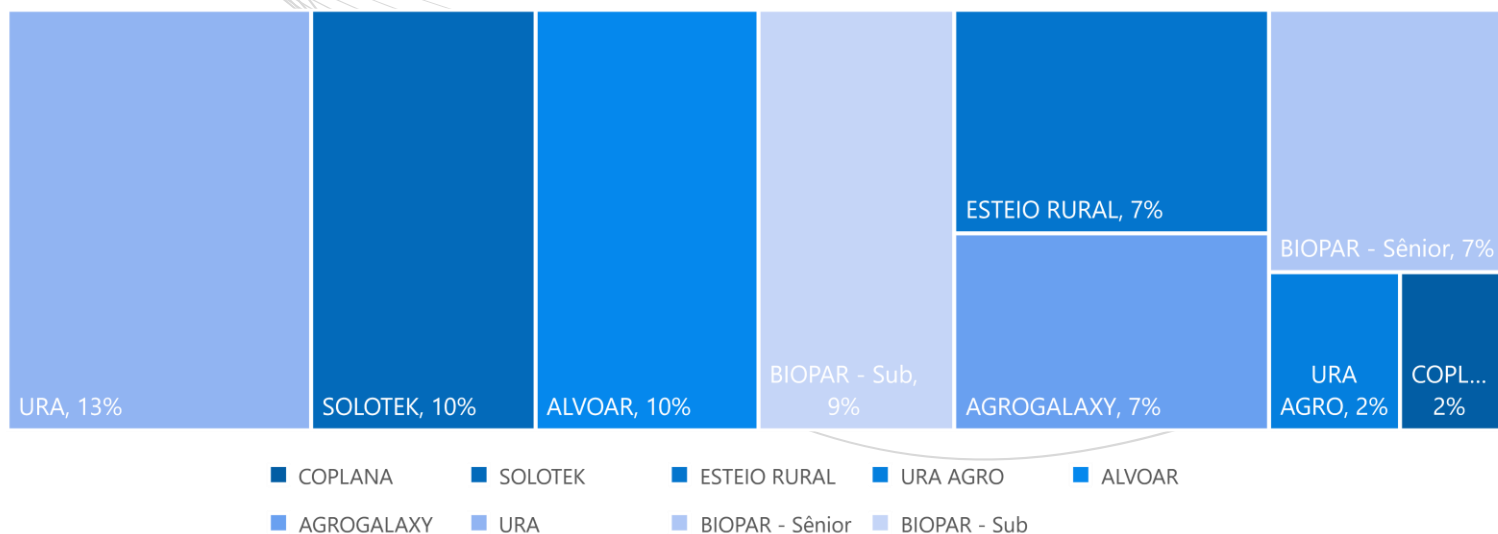
### Decomposição da Cota(R\$)



# AZ Quest Sole FIAGRO FII - AAZQ11

## Resultados

### Concentração por Risco



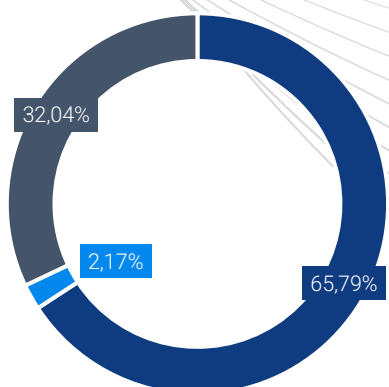
Ativo	Classe	Tipo	Segmento	Juros	Size(MM)	Vencimento	Duration (Anos)	Taxa	Receita (MM)	Mg Ebtida	DL/EBITDA	Data liquidaçã o
Biopar	Senior	Corporativo	Biocombustíveis	Mensais	15.000	dez/28	2,81	CDI + 5,20%	De R\$ 501MM a R\$ 1 bi	De 10,01% a 20%	Até 1x	29/12/22
Biopar	Subordinada	Corporativo	Biocombustíveis	Mensais	20.000	dez/28	2,68	CDI + 8,00%	De R\$ 501MM a R\$ 1 bi	De 10,01% a 20%	Até 1x	29/12/22
Carteira de recebíveis I	Única	Pulverizado	Diversos	Mensais	31.031	ago/23	0,29	pré 23,31%	n.a	n.a.	n.a.	28/12/22
Esteio	Única	Corporativo	Nutrição animal	Semestrais	17.000	dez/26	2,93	CDI + 5,50%	De R\$ 101MM a R\$ 300MM	Acima de 20%	Aplicador líquido	16/12/22
Solotek	Única	Corporativo	Nutrição de solo	Mensais	23.000	mai/26	2,46	CDI + 7,44%	De R\$ 101MM a R\$ 300MM	De 10,01% a 20%	De 1,01x a 2,5x	15/12/22
Coplana	Única	Corporativo	Cooperativa	Mensais	4.000	jul/24	1,35	CDI + 5,50%	De R\$ 501MM a R\$ 1 bi	De 5,01% a 10%	Acima de 4x	05/12/22
Fidc Ura - 1ª tranche	Mezanino	Pulverizado	Diversos	Mensais	2.502	set/26	2,49	CDI + 7,40%	n.a	n.a.	n.a.	05/12/22
Fidc Ura - 2ª tranche	Mezanino	Pulverizado	Diversos	Mensais	2.499	set/26	2,49	CDI + 7,40%	n.a	n.a.	n.a.	27/12/22
Solubio	Única	Corporativo	Bioinsumos	Mensais	5.007	set/27	2,07	CDI + 4,75%	Até R\$ 100MM	Acima de 20%	De 1,01x a 2,5x	29/12/22
Agrogalaxy	Única	Corporativo	Distribuição de insumos	Mensais	15.000	set/27	2,41	CDI + 4,25%	Acima de R\$ 1 bi	De 5,01% a 10%	De 1,01x a 2,5x	27/12/22
Alvoar	Única	Corporativo	Laticínios	Mensais	22.750	dez/25	2,37	CDI + 3,00%	Acima de R\$ 1 bi	De 5,01% a 10%	De 2,51x a 4x	23/12/22
Sumitomo **	Mezanino	Pulverizado	Defensivos	Semestrais	5.850	nov/27	4,11	CDI + 5,80%	n.a	n.a.	n.a.	02/01/23
Carteira de recebíveis II **	Única	Pulverizado	Diversos	Mensais	22.526	out/23	0,44	pré 23,31%	n.a	n.a.	n.a.	06/01/23
Carteira de recebíveis III *	Única	Pulverizado	Diversos	Mensais	21.765	out/23	0,41	pré 23,05%	n.a	n.a.	n.a.	17/01/23
Carteira de recebíveis IV *	Única	Pulverizado	Diversos	Mensais	21.693	out/23	4,80	pré 23,05%	n.a	n.a.	n.a.	17/01/23
Fidc Ura - 3ª tranche *	Mezanino	Pulverizado	Diversos	Mensais	2.510	set/26	3,04	CDI + 7,40%	n.a	n.a.	n.a.	26/01/23
Empresa Fertilizantes especiais *					10.000	jun/26	3,00	CDI + 6,55%	-	-	-	sem previsão
Empresa Crédito de carbono *					23.000	mar/25	1,83	CDI + 5,00%	-	-	-	02/23
Empresa Crédito de carbono *					15.000	mar/28	4,17	CDI + 6,00%	-	-	-	02/23
Empresa nutrição solo *					10.000	jun/27	3,33	CDI + 6,50%	-	-	-	02/23

\*\* Ativos já alocados em Janeiro/23

\* Ativos previstos para próximas alocações

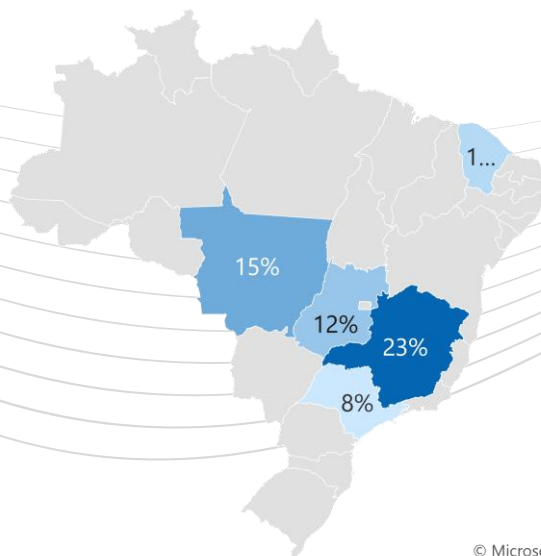
## Resultados

Concentração por tipo de ativo



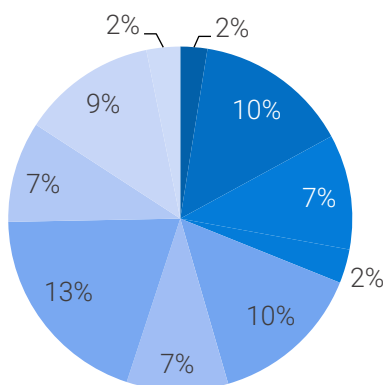
■ CRA ■ FIDC ■ CAIXA

Diversificação Geográfica



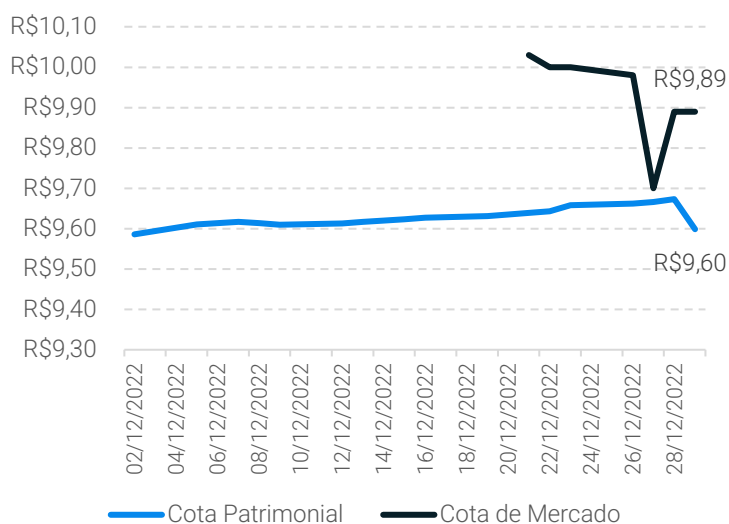
Da plataforma Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap

Exposição por Segmento

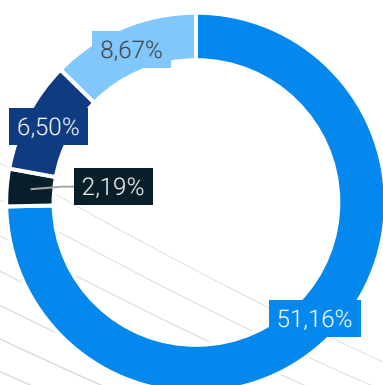


■ Cooperativa de Amendoim ■ Fabricante Fertilizante Especiais  
 ■ Distribuidor de Insumos ■ Diversos  
 ■ Laticínios ■ Sementes  
 ■ Diversos ■ Biodiesel  
 ■ Biodiesel ■ Produção de Bioinsumos

Cotação Histórica

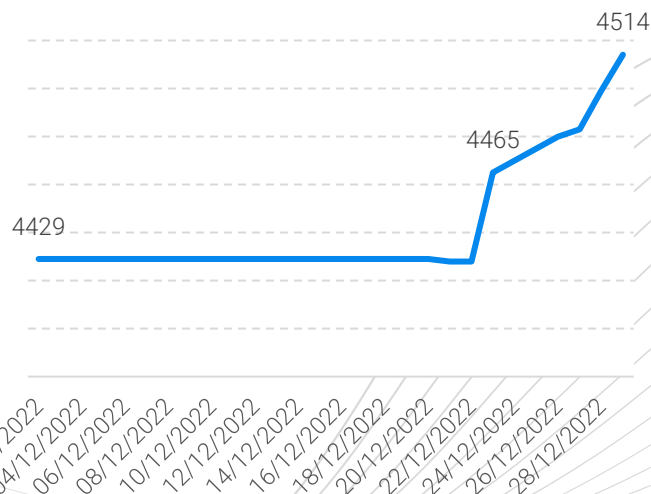


Exposição por classe de ativo



■ Única ■ Mezanino ■ Sênior ■ Subordinada

Cotistas







**AZQUEST**

## Disclaimer

O material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores.

Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretam o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance e bruta de impostos. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da AZ Quest. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis.

Os fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, 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 do fundo.

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 documento não se constitui em uma oferta de venda e não constitui o prospecto previsto no código de autoregulação da Anbima para a indústria de fundos de investimento. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250 ou acesse [www.azquest.com.br](http://www.azquest.com.br).

O regulamento do fundo poderá ser obtido no site da B3 (<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/abrirGerenciadorDocumentosCVM>).