

FEVEREIRO/2026

Carta Mensal dos Fundos de Crédito

Prezado(a) cotista,

Utilizaremos este espaço como mais uma fonte de informação e troca de ideias com nossos cotistas. Além disso, abordaremos nesta carta mensal os itens relacionados ao desempenho do mercado de crédito e de cada um de nossos fundos no respectivo período.

01. CONTRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE E MERCADO DE CRÉDITO

Fevereiro ainda apresentou um mercado primário com volumes mais comedidos, porém já observamos um movimento mais intenso de emissões que deverão ser precificadas nos próximos meses. Os emissores que possuem lastro seguem priorizando os instrumentos incentivados, levando o volume do pipeline a ficar mais concentrado nesse segmento.

No mercado secundário, observamos um comportamento misto dos spreads de crédito, e a composição da nossa carteira de debêntures CDI levou a uma rentabilidade abaixo de seu carregamento intrínseco. Já no mercado de debêntures incentivadas, observamos que a maioria dos papéis apresentou abertura de spread de crédito, devolvendo parte da valorização do mês anterior.

Em nossos fundos, as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas foram responsáveis pelo resultado abaixo do CDI. As demais carteiras locais tiveram desempenho próximo a seu carregamento, o que não foi suficiente para compensar o resultado mencionado acima. A parcela offshore teve resultado positivo, com ganhos sobretudo na carteira de bonds. Detalharemos seu resultado adiante.

Parcela Local:

Na carteira de debêntures em CDI, observamos um misto de aberturas e fechamentos nos spreads de crédito, porém sua composição levou a um resultado abaixo de seu carregamento intrínseco. Nos ativos bancários, os spreads de crédito pouco oscilaram, de forma que a carteira performou praticamente em linha com seu carregamento.

As curvas de juros (real e prefixada) novamente apresentaram fechamento das taxas. Nos juros reais, a magnitude do movimento foi maior nos vértices curtos, ainda que os demais vértices tenham apresentado fechamento relevante. Já no juro nominal, os vértices intermediários e mais longos tiveram fechamento menos relevante. A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto marginalmente positivo no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A estratégia de debêntures hedgeadas teve resultado abaixo de seu carregamento intrínseco em praticamente todos os mandatos. Esse resultado é explicado pela abertura no spread de crédito da maioria das debêntures incentivadas que compõem essa carteira, devolvendo parte dos ganhos do mês passado.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade abaixo de seu benchmark (IMA-B5) e do CDI do mês. Em relação ao benchmark, os ganhos no posicionamento

relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva) não foram suficientes para compensar as perdas vindas do Efeito Crédito. A maioria dos ativos incentivados apresentou abertura de spread de crédito no mês, devolvendo parte dos ganhos do mês anterior e esse foi o principal motivo da rentabilidade abaixo do benchmark.

Parcela Offshore:

Fevereiro foi marcado por um ambiente de mercado um pouco mais volátil do que o observado no início do ano. Ao longo do mês, vimos uma combinação de fatores que contribuiu para uma leve normalização de preços em algumas classes de ativos, incluindo a digestão de um volume bastante elevado de novas emissões corporativas — especialmente no segmento investment grade — além de episódios pontuais de volatilidade em ações e no setor de tecnologia. Ainda assim, o pano de fundo macro permaneceu relativamente construtivo.

No mercado de crédito internacional, observamos um movimento moderado de abertura de spreads, principalmente no universo high yield. Entendemos que esse movimento tenha refletido tanto o aumento da oferta no mercado primário quanto a recomposição de hedges após a virada do ano. Mesmo com esse ajuste marginal, a demanda estrutural por crédito segue robusta. Os fluxos para a classe permanecem consistentes e os fundamentos corporativos, de maneira geral, continuam sólidos.

Na parcela de bonds, tivemos mais um mês de contribuição positiva, ainda que em magnitude inferior à observada em janeiro. Apesar da abertura de spreads mencionada anteriormente, a combinação de carregos e efeito de juros mais do que compensou esse movimento. Nos derivativos, alocações táticas realizadas ao longo do mês geraram resultado suficiente para financiar, com folga, o custo dos hedges estruturais de médio e longo prazo mantidos no portfólio.

Seguimos com um portfólio equilibrado e bem diversificado entre emissores, setores e geografias. Embora os spreads permaneçam, de maneira geral, em níveis apertados, começamos a identificar algumas oportunidades em empresas com fundamentos sólidos em geografias específicas, principalmente na América Latina. Nossa abordagem tem sido cautelosa no aumento de risco do fundo, uma vez que entendemos que um ambiente de maior volatilidade tende a resultar em maior dispersão entre emissores. Nesse contexto, seguimos priorizando disciplina na alocação, mantendo um nível adequado de liquidez para capturar oportunidades táticas e preservando proteções via índices de crédito em níveis que julgamos atrativos.



02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP

O **AZ Quest Supra** teve um rendimento de +0,90% (90,5% do CDI) no mês de fevereiro. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos sobretudo nas posições em bonds. No mercado local, a estratégia de debêntures CDI foi a principal responsável pelo desempenho abaixo do CDI do fundo no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em fevereiro

AZ QUEST SUPRA	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4,0%	4,0%	0,0%	109,4%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
LFSN	5,0%	5,0%	0,0%	113,9%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
Debentures	31,4%	31,4%	0,0%	53,0%	0,17%	0,39%	-0,24%	0,01%
Debentures hedge	11,9%	12,4%	-7,8%	117,6%	0,14%	0,13%	0,01%	0,00%
Estrat. Offshore	10,4%	10,4%	-7,6%	106,6%	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%
FIDC	4,7%	4,7%	0,0%	131,9%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	15,7%	15,7%	-2,9%	114,9%	0,18%	0,19%	-0,01%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,05%	-0,03%	0,12%	0,00%
Compromissada Priv.	-3,2%	0,0%	-3,2%	105,9%	-0,03%	-0,03%	0,00%	0,00%
Caixa¹	20,1%	20,1%	0,0%	100,2%	0,20%	0,20%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,2%	-3,2%	98,3%	0,98%	0,97%	-0,01%	0,01%
Custos MT						-0,012%		
SUPRA MT						0,97%		
Custos FIC						-0,07%		
SUPRA FIC						90,5%		

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	7,3%	7,3%	0,0%	165,2%	0,12%	0,08%	0,04%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,5%	-7,8%	n/a	-0,04%	0,01%	-0,05%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,3%	7,8%	-7,8%	105,4%	0,08%	0,09%	-0,01%	0,00%
Hedge DI Livre	4,6%	4,6%	0,0%	136,9%	0,06%	0,05%	0,01%	0,00%
TOTAL	11,9%	12,4%	-7,8%	117,6%	0,14%	0,13%	0,01%	0,00%

² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

Offshore	10,4%	10,4%	0,0%	-173,3%	-0,18%	0,00%	-0,18%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-7,6%	n/a	0,29%	0,00%	0,29%	0,00%
Offshore Consolidado	10,4%	10,4%	-7,6%	106,6%	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%

Fonte: AZ Quest

Figura 2. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST SUPRA	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,8%	3,8%	0,0%	111,1%	0,09%	0,09%	0,00%	0,00%
LFSN	5,1%	5,1%	0,0%	117,4%	0,13%	0,12%	0,01%	0,00%
Debentures	30,7%	30,7%	0,0%	93,9%	0,63%	0,84%	-0,22%	0,01%
Debentures hedge	12,2%	12,7%	-7,9%	124,7%	0,33%	0,30%	0,03%	0,00%
Estrat. Offshore	10,8%	10,8%	-9,1%	130,4%	0,31%	0,00%	0,31%	0,00%
FIDC	4,9%	4,9%	0,0%	132,3%	0,14%	0,15%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	14,7%	14,7%	-3,0%	126,0%	0,40%	0,41%	-0,01%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,14%	-0,14%	0,27%	0,01%
Compromissada Priv.	-3,3%	0,0%	-3,3%	106,2%	-0,08%	-0,08%	0,00%	0,00%
Caixa¹	21,0%	21,0%	0,0%	100,1%	0,46%	0,46%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,3%	-3,3%	117,6%	2,56%	2,16%	0,38%	0,01%
Custos MT						-0,022%		
SUPRA MT						2,53%		
Custos FIC						-0,23%		
SUPRA FIC						106,2%		

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	7,4%	7,4%	0,0%	128,6%	0,21%	0,16%	0,04%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,5%	-7,9%	n/a	-0,01%	0,03%	-0,04%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,4%	7,9%	-7,9%	121,8%	0,20%	0,19%	0,01%	0,00%
Inflação Livre	4,8%	4,8%	0,0%	129,2%	0,13%	0,11%	0,03%	0,00%
TOTAL	12,2%	12,7%	-7,9%	124,7%	0,33%	0,30%	0,03%	0,00%

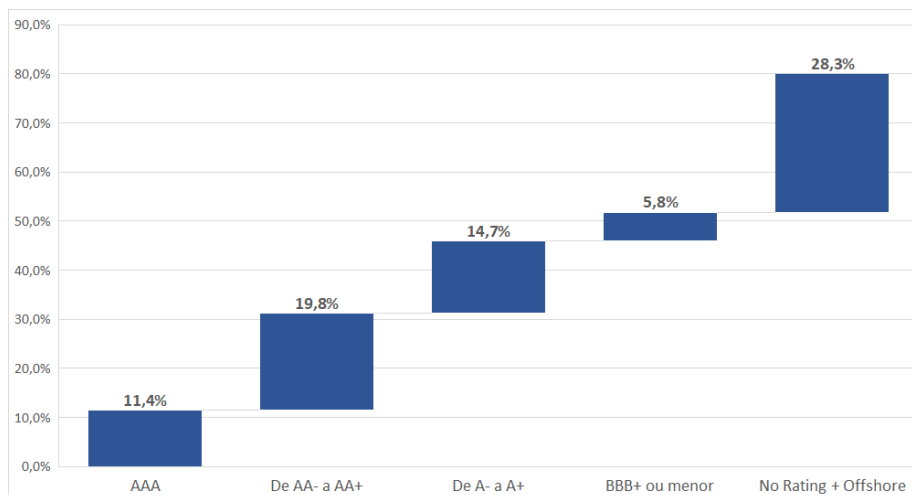
² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

Offshore	10,8%	10,8%	0,0%	-234,3%	-0,55%	0,00%	-0,55%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-9,1%	n/a	0,86%	0,00%	0,86%	0,00%
Offshore Consolidado	10,8%	10,8%	-9,1%	130,4%	0,31%	0,00%	0,31%	0,00%

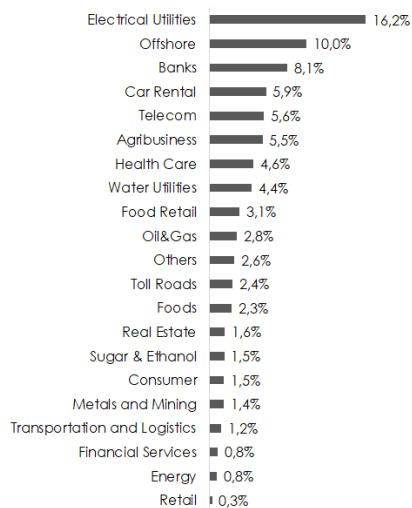
Fonte: AZ Quest

Figura 3. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 4. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

03. AZ QUEST LUCE FIC RF CP LP

O **AZ Quest Luce** teve um rendimento de +0,91% (91,6% do CDI) no mês de fevereiro. A estratégia de debêntures CDI foi a principal responsável pelo desempenho abaixo do CDI do fundo no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em fevereiro

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,3%	5,3%	0,0%	101,5%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
LFSN	14,6%	14,6%	0,0%	103,3%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%
Debentures	34,3%	34,3%	0,0%	82,0%	0,28%	0,39%	-0,11%	0,00%
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	112,2%	0,05%	0,04%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	42,3%	42,3%	0,0%	98,3%	0,41%	0,42%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	94,7%	0,94%	1,06%	-0,11%	0,00%
Custos MT					0,000%			
LUCE MT				94,7%	0,94%			
Custos FIC					-0,03%			
LUCE FIC				91,6%	0,91%			

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Fonte: AZ Quest

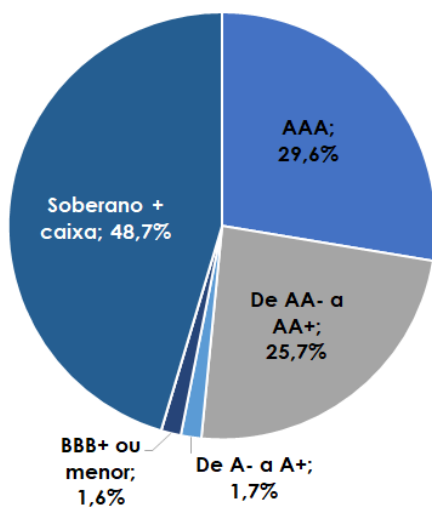
Figura 7. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,2%	5,2%	0,0%	104,8%	0,12%	0,12%	0,00%	0,00%
LFSN	14,4%	14,4%	0,0%	106,6%	0,33%	0,32%	0,01%	0,00%
Debentures	33,9%	33,9%	0,0%	101,2%	0,74%	0,84%	-0,10%	0,00%
FIDC	4,0%	4,0%	0,0%	111,6%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	42,8%	42,8%	0,0%	99,4%	0,92%	0,93%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	102,2%	2,22%	2,30%	-0,08%	0,00%
Custos MT					-0,004%			
LUCE MT				102,0%	2,22%			
Custos FIC					-0,07%			
LUCE FIC				98,9%	2,15%			

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

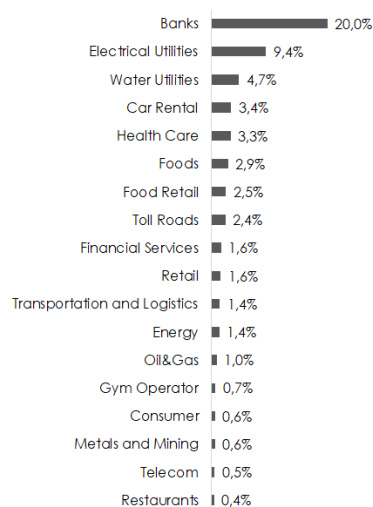
Fonte: AZ Quest

Figura 8. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 9. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

04. AZ QUEST ALTRO FIC FIM CP

O **AZ Quest Altro** teve um rendimento de +0,84% (84,5% do CDI) no mês de fevereiro. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos sobretudo nas posições em bonds. No mercado local, as estratégias de debêntures CDI e de debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo desempenho abaixo do CDI do fundo no mês. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em fevereiro

AZ QUEST ALTRO	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,0%	3,0%	0,0%	109,2%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
LFSN	10,5%	10,5%	0,0%	105,3%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%
Debentures	39,4%	39,4%	0,0%	61,5%	0,24%	0,45%	-0,21%	0,00%
Debentures hedge	13,1%	13,7%	-11,2%	89,9%	0,12%	0,15%	-0,03%	0,00%
Estrat. Offshore	6,0%	6,0%	-4,1%	106,4%	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
FIDC	2,5%	2,5%	0,0%	131,3%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	10,9%	10,9%	-1,1%	101,5%	0,11%	0,13%	-0,02%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,03%	-0,04%	0,07%	0,00%
Compromissada Priv.	-3,3%	0,0%	-3,3%	105,6%	-0,03%	-0,03%	0,00%	0,00%
Caixa¹	18,0%	18,0%	0,0%	98,7%	0,18%	0,18%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,3%	-3,3%	87,9%	0,88%	1,01%	-0,13%	0,00%
Custos MT								
ALTRO MT				87,6%	0,87%			
Custos FIC								
ALTRO FIC				84,5%	0,84%			

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	10,7%	10,7%	0,0%	124,8%	0,13%	0,11%	0,02%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,5%	-11,2%	n/a	-0,06%	0,01%	-0,07%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,7%	11,2%	-11,2%	72,6%	0,08%	0,12%	-0,05%	0,00%
Inflação Livre	2,4%	2,5%	0,0%	167,2%	0,04%	0,02%	0,02%	0,00%
TOTAL	13,1%	13,7%	-11,2%	89,9%	0,12%	0,15%	-0,03%	0,00%

² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

Offshore	6,0%	6,0%	0,0%	-171,9%	-0,10%	0,00%	-0,10%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-4,1%	n/a	0,17%	0,00%	0,17%	0,00%
Offshore Consolidado	6,0%	6,0%	-4,1%	106,4%	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%

Fonte: AZ Quest

Figura 11. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST ALTRO	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	2,8%	2,8%	0,0%	110,6%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
LFSN	10,5%	10,5%	0,0%	108,9%	0,25%	0,24%	0,01%	0,00%
Debentures	38,5%	38,5%	0,0%	93,5%	0,78%	0,96%	-0,18%	0,00%
Debentures hedge	13,4%	14,0%	-11,5%	111,0%	0,32%	0,33%	0,00%	0,00%
Estrat. Offshore	6,1%	6,1%	-4,9%	131,3%	0,17%	0,00%	0,17%	0,00%
FIDC	2,5%	2,5%	0,0%	131,7%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	10,4%	10,4%	-1,1%	111,7%	0,25%	0,30%	-0,05%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,09%	-0,08%	0,17%	0,00%
Compromissada Priv.	-3,3%	0,0%	-3,3%	105,8%	-0,08%	-0,08%	0,00%	0,00%
Caixa¹	19,2%	19,2%	0,0%	99,6%	0,42%	0,42%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,3%	-3,3%	108,0%	2,35%	2,24%	0,11%	0,00%
Custos MT								
ALTRO MT				107,4%	2,33%			
Custos FIC								
ALTRO FIC				101,3%	2,20%			

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	11,0%	11,0%	0,0%	117,6%	0,28%	0,24%	0,04%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,5%	-11,5%	n/a	-0,03%	0,04%	-0,07%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	11,0%	11,5%	-11,5%	103,4%	0,25%	0,28%	-0,03%	0,00%
Inflação Livre	2,4%	2,5%	0,0%	145,7%	0,08%	0,05%	0,03%	0,00%
TOTAL	13,4%	14,0%	-11,5%	111,0%	0,32%	0,33%	0,00%	0,00%

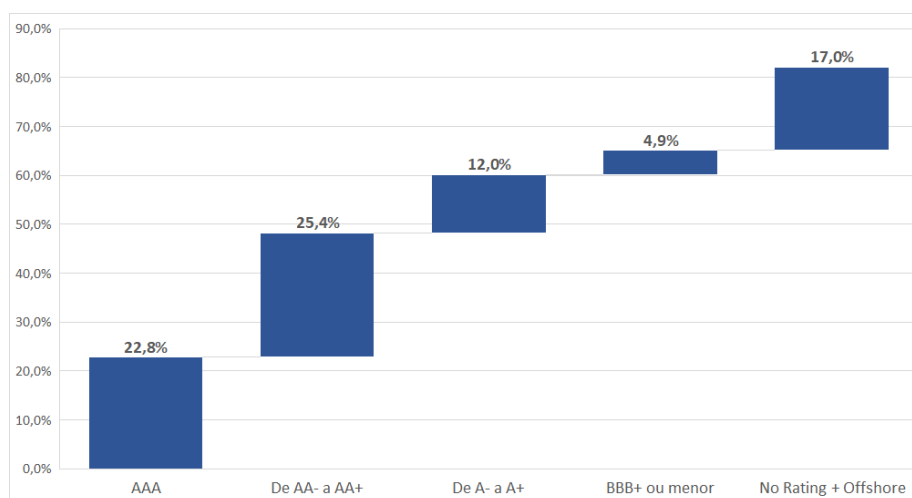
² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

Offshore	6,1%	6,1%	0,0%	-230,1%	-0,30%	0,00%	-0,30%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-4,9%	n/a	0,48%	0,00%	0,48%	0,00%
Offshore Consolidado	6,1%	6,1%	-4,9%	131,3%	0,17%	0,00%	0,17%	0,00%

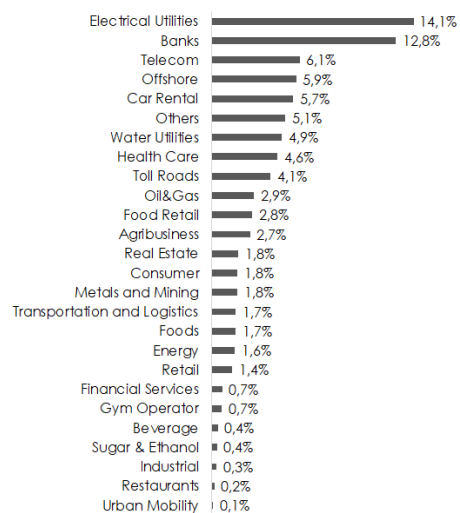
Fonte: AZ Quest

Figura 12. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 13. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP

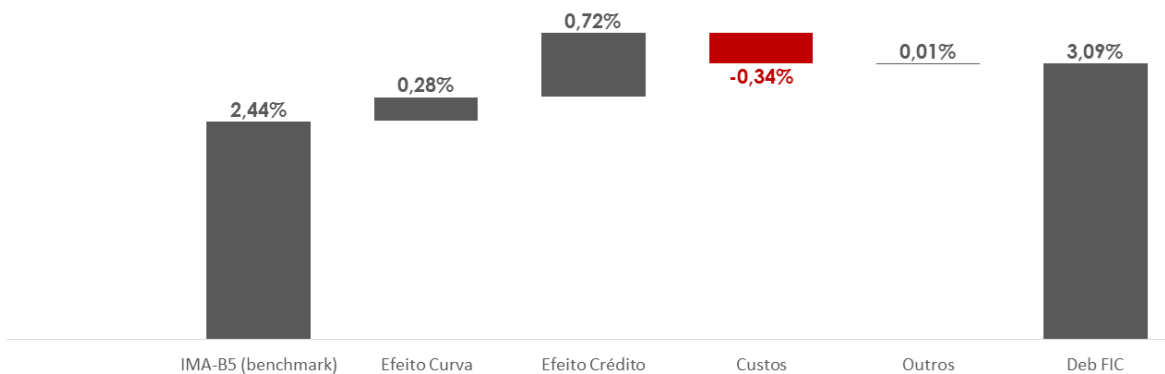
No mês de fevereiro, o fundo **AZ Quest Debêntures Incentivadas** teve rendimento de (a) +0,91% (ante +1,22% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +3,09% (ante +2,44% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark, ganhamos com o posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva) e perdemos com a abertura dos spreads de crédito.

Figura 15. Atribuição de resultados em fevereiro



Fonte: AZ Quest

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2026 - YTD

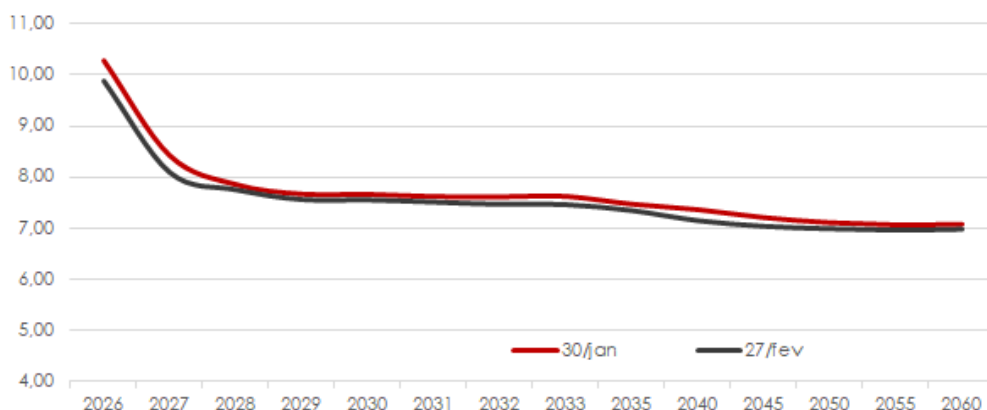


Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

Efeito Crédito: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de crédito existente nos títulos da carteira do fundo. Este item captura tanto os juros adicionais por se carregar um título de crédito quanto o efeito das variações do spread de crédito de cada ativo que compõe o fundo.

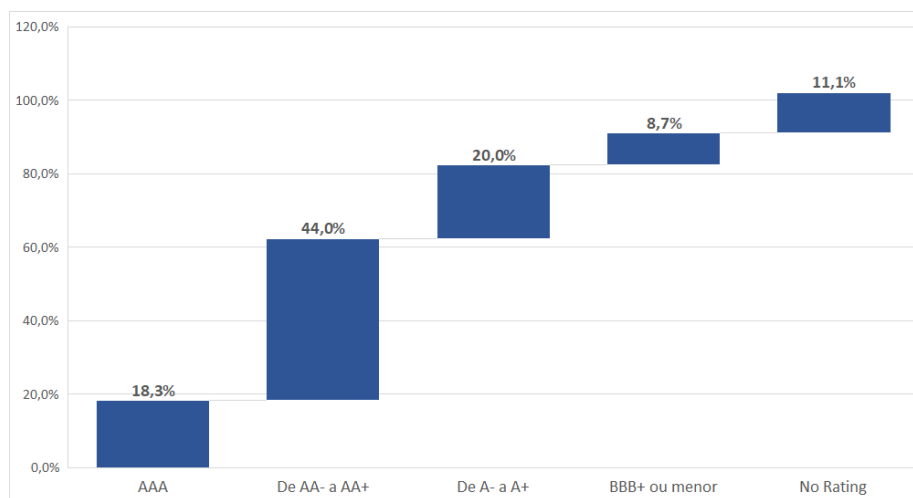
Fonte: AZ Quest

Figura 15.2. Curva de juros real



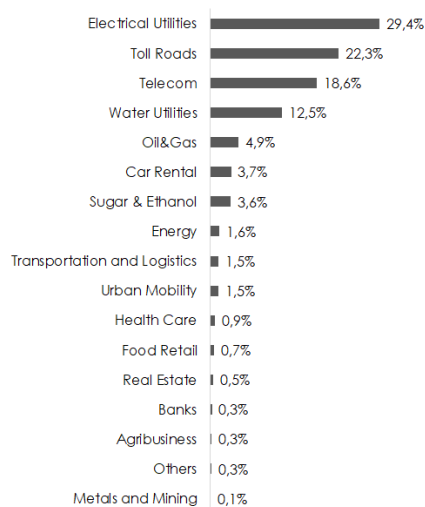
Fonte: AZ Quest

Figura 16. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 17. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

06. AZ QUEST ICATU CONSERVADOR – PREVIDÊNCIA CP

O **AZ Quest Icatu Conservador** teve um rendimento de +0,82% (82,2% do CDI) no mês de fevereiro. As estratégias de debêntures CDI e de debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo desempenho abaixo do CDI do fundo no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em fevereiro

AZ QUEST PREV	Risco				Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	7,1%	7,1%	0,0%	102,2%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
LFSN	9,7%	9,7%	0,0%	104,4%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
Debentures	32,0%	32,0%	0,0%	69,5%	0,22%	0,36%	-0,14%	0,00%
Debentures hedge	6,5%	6,5%	-5,4%	74,8%	0,05%	0,07%	-0,03%	0,00%
FIDC	6,9%	6,9%	0,0%	112,9%	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	38,1%	38,1%	0,0%	98,3%	0,37%	0,38%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	89,8%	0,90%	1,07%	-0,17%	0,00%
Custos MT					-0,035%			
AZQ MT Prev					86,3%			
Custos FIC					-0,04%			
AZQ ICATU					82,2%			

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	5,4%	5,4%	0,0%	125,2%	0,07%	0,06%	0,01%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	-0,02%	0,01%	-0,03%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,4%	5,4%	-5,4%	80,7%	0,04%	0,06%	-0,02%	0,00%
Inflação Livre	1,1%	1,1%	0,0%	45,4%	0,00%	0,01%	-0,01%	0,00%
TOTAL	6,5%	6,5%	-5,4%	74,8%	0,05%	0,07%	-0,03%	0,00%

² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ Quest

Figura 20. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST PREV	Risco				Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	7,1%	7,1%	0,0%	106,4%	0,17%	0,16%	0,01%	0,00%
LFSN	9,6%	9,6%	0,0%	107,9%	0,22%	0,22%	0,01%	0,00%
Debentures	31,7%	31,7%	0,0%	94,2%	0,65%	0,78%	-0,13%	0,00%
Debentures hedge	6,4%	6,5%	-5,4%	107,7%	0,15%	0,16%	-0,01%	0,00%
FIDC	6,8%	6,8%	0,0%	113,1%	0,17%	0,17%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	38,4%	38,4%	0,0%	99,5%	0,83%	0,83%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	100,7%	2,19%	2,32%	-0,12%	0,00%
Custos MT					-0,076%			
AZQ MT Prev					97,3%			
Custos FIC					-0,09%			
AZQ ICATU					93,2%			

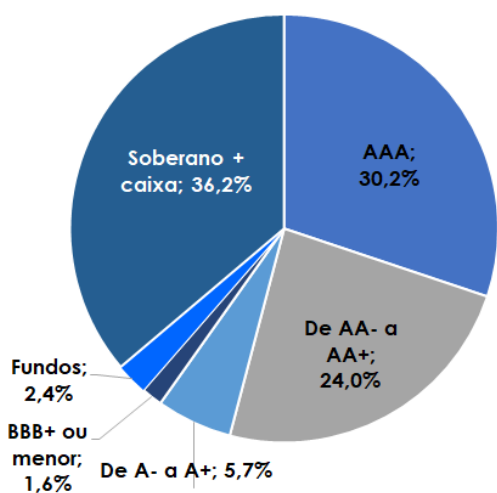
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	5,3%	5,3%	0,0%	119,1%	0,14%	0,12%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	-0,02%	0,02%	-0,04%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,3%	5,4%	-5,4%	104,3%	0,12%	0,14%	-0,02%	0,00%
Inflação Livre	1,1%	1,1%	0,0%	124,3%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%
TOTAL	6,4%	6,5%	-5,4%	107,7%	0,15%	0,16%	-0,01%	0,00%

² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

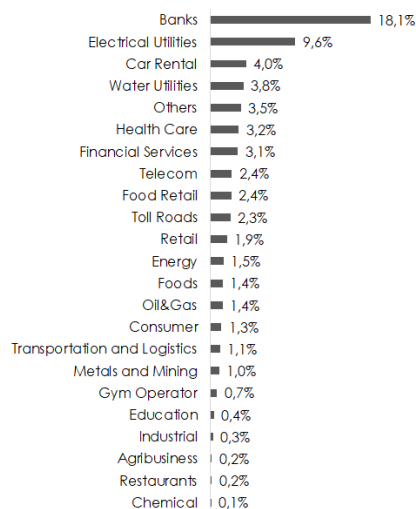
Fonte: AZ Quest

Figura 21. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 22. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

07. AZ QUEST VALORE FIRF CP

O **AZ Quest Valore** teve um rendimento de +0,83% (82,9% do CDI) no mês de fevereiro. As estratégias de debêntures CDI e de debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo desempenho abaixo do CDI do fundo no mês. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em fevereiro

AZ QUEST VALORE	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	10,0%	10,0%	0,0%	104,1%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
LFSN	8,3%	8,3%	0,0%	106,2%	0,09%	0,09%	0,00%	0,00%
Debentures	33,7%	33,7%	0,0%	63,5%	0,21%	0,38%	-0,16%	0,00%
Debentures hedge	14,9%	14,9%	-12,6%	92,1%	0,14%	0,16%	-0,03%	0,00%
FIDC	3,7%	3,7%	0,0%	120,4%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	6,5%	6,5%	-0,7%	107,3%	0,07%	0,08%	-0,01%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,03%	-0,04%	0,07%	0,00%
Compromissada Priv.	-1,4%	0,0%	-1,4%	105,6%	-0,01%	-0,01%	0,00%	0,00%
Caixa¹	24,5%	24,5%	0,0%	97,8%	0,24%	0,24%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	101,4%	-1,4%	90,9%	0,91%	1,04%	-0,13%	0,00%
Custos MT					-0,079%			
VALORE				82,9%	0,83%			

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	12,6%	12,6%	0,0%	133,1%	0,17%	0,13%	0,04%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-12,6%	n/a	-0,06%	0,02%	-0,08%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	12,6%	12,6%	-12,6%	85,7%	0,11%	0,14%	-0,04%	0,00%
Inflação Livre	2,2%	2,2%	0,0%	128,4%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%
TOTAL	14,9%	14,9%	-12,6%	92,1%	0,14%	0,16%	-0,03%	0,00%

² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ Quest

Figura 24. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST VALORE	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	10,1%	10,1%	0,0%	107,1%	0,24%	0,23%	0,00%	0,00%
LFSN	8,3%	8,3%	0,0%	109,2%	0,20%	0,19%	0,01%	0,00%
Debentures	33,4%	33,4%	0,0%	91,6%	0,67%	0,81%	-0,15%	0,00%
Debentures hedge	14,9%	14,9%	-12,6%	126,6%	0,41%	0,36%	0,05%	0,00%
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	119,8%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	5,9%	5,9%	-0,7%	103,7%	0,13%	0,18%	-0,05%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,09%	-0,08%	0,17%	0,00%
Compromissada Priv.	-1,6%	0,0%	-1,6%	107,7%	-0,04%	-0,04%	0,00%	0,00%
Caixa¹	25,1%	25,1%	0,0%	99,4%	0,54%	0,55%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	101,6%	-1,6%	107,7%	2,34%	2,31%	0,04%	0,00%
Custos MT					-0,17%			
VALORE				99,9%	2,17%			

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

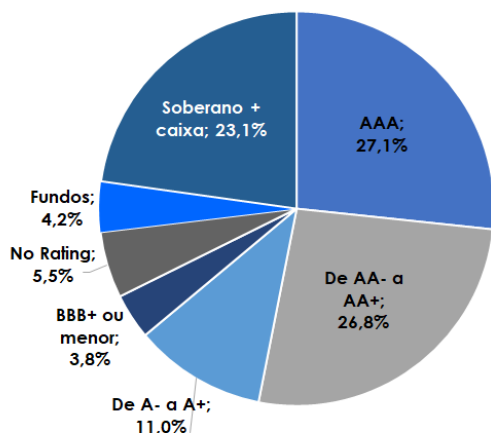
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	12,6%	12,6%	0,0%	139,4%	0,38%	0,27%	0,11%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-12,6%	n/a	-0,04%	0,04%	-0,08%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	12,6%	12,6%	-12,6%	126,5%	0,35%	0,31%	0,04%	0,00%
Inflação Livre	2,3%	2,3%	0,0%	127,6%	0,06%	0,05%	0,02%	0,00%
TOTAL	14,9%	14,9%	-12,6%	126,6%	0,41%	0,36%	0,05%	0,00%

² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

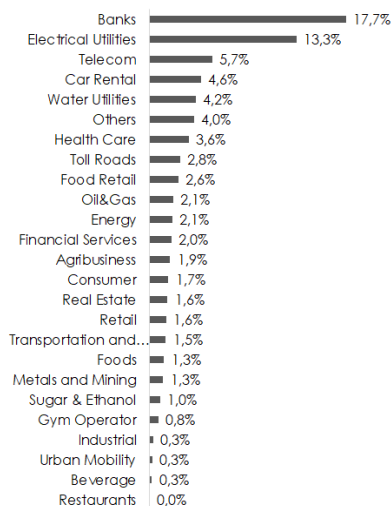
Fonte: AZ Quest

Figura 25. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 26. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

08. AZ QUEST ALTRO PREV

O **AZ Quest Altro Prev** teve um rendimento de +0,87% (87,3% do CDI) no mês de fevereiro. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos sobretudo nas posições em bonds. No mercado local, as estratégias de debêntures CDI e de debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo desempenho abaixo do CDI do fundo no mês. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em fevereiro

ALTRO PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,8%	5,8%	0,0%	103,0%	0,06%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
LFSN	5,3%	5,3%	0,0%	104,9%	0,06%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
Debentures	37,0%	37,0%	0,0%	73,5%	0,27%	0,42%	-0,15%	0,00%	0,00%
Debentures hedge	12,3%	12,3%	-10,3%	86,9%	0,11%	0,14%	-0,03%	0,00%	0,00%
Estrat. Offshore	5,8%	5,8%	0,0%	108,1%	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%
FIDC	11,1%	11,1%	0,0%	117,8%	0,13%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	6,1%	6,1%	-1,2%	98,2%	0,06%	0,07%	-0,01%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,03%	-0,04%	0,07%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	16,6%	16,6%	0,0%	100,7%	0,17%	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	94,1%	0,94%	1,00%	-0,07%	0,01%	0,01%
Custos MT						-0,068%			
ALTRO PREV						87,3%			
						0,87%			

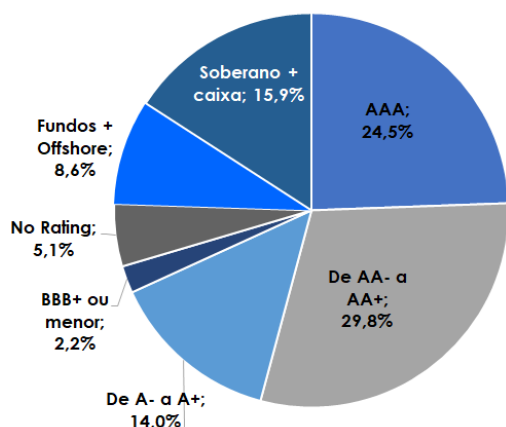
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado									
Debentures hedge	10,3%	10,3%	0,0%	131,6%	0,14%	0,11%	0,03%	0,00%	
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-10,3%	n/a	-0,05%	0,01%	-0,07%	0,00%	
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Hedge Consolidado	10,3%	10,3%	-10,3%	79,1%	0,08%	0,12%	-0,04%	0,00%	
Inflação Livre	2,0%	2,0%	0,0%	127,3%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%	
TOTAL	12,3%	12,3%	-10,3%	86,9%	0,11%	0,14%	-0,03%	0,00%	

² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ Quest

Figura 29. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 28. Atribuição de resultados em 2026 - YTD

ALTRO PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,7%	5,7%	0,0%	107,2%	0,13%	0,13%	0,13%	0,00%	0,00%
LFSN	5,3%	5,3%	0,0%	107,7%	0,12%	0,12%	0,12%	0,00%	0,00%
Debentures	35,8%	35,8%	0,0%	97,1%	0,75%	0,88%	-0,14%	0,00%	0,00%
Debentures hedge	12,1%	12,1%	-10,1%	109,2%	0,29%	0,30%	-0,01%	0,00%	0,00%
Estrat. Offshore	5,8%	5,8%	0,0%	127,6%	0,16%	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%
FIDC	11,1%	11,1%	0,0%	116,8%	0,28%	0,28%	0,00%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	5,9%	5,9%	-1,2%	99,8%	0,13%	0,19%	-0,07%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,08%	-0,07%	0,16%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	18,4%	18,4%	0,0%	100,9%	0,40%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	108,5%	2,36%	2,23%	0,11%	0,01%	0,01%
Custos MT						-0,198%			
ALTRO PREV						99,3%			
						2,16%			

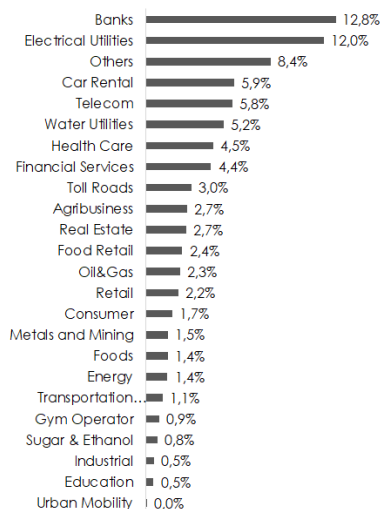
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado									
Debentures hedge	10,1%	10,1%	0,0%	122,1%	0,27%	0,22%	0,04%	0,00%	
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-10,1%	n/a	-0,04%	0,03%	-0,07%	0,00%	
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Hedge Consolidado	10,1%	10,1%	-10,1%	106,1%	0,23%	0,26%	-0,03%	0,00%	
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	125,1%	0,05%	0,04%	0,01%	0,00%	
TOTAL	12,1%	12,1%	-10,1%	109,2%	0,29%	0,30%	-0,01%	0,00%	

² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ Quest

Figura 30. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

Material de Divulgação. 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 AZ Quest não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste material. A AZ Quest Investimentos Ltda. não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Todos os fundos de investimento geridos pela AZ 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.

Para consultar todas as informações, características e riscos do investimento de cada um dos fundos mencionados neste material, acesse os dados por meio deste link: <https://azquest.com.br/fundos.php>

O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Para avaliação da performance do fundo de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Este material não deverá ser reproduzido, distribuído ou publicado sob qualquer propósito sem autorização da AZ Quest Investimentos. Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250 ou acesse www.azquest.com.br

