

JUNHO/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**

Ao longo do mês de junho continuamos observando uma melhora do sentimento no mercado de crédito, a despeito da turbulência nos cenários macroeconômico e político, tanto no Brasil quanto no exterior. A captação dos fundos atrelados ao CDI mostrou sinais de estabilização, enquanto os fundos de crédito incentivado apresentaram desaceleração dos resgates em relação aos meses anteriores, marcados por saídas mais intensas.

No mercado primário, o aumento do volume de novas emissões, após meses bastante fracos, também reflete o apetite dos investidores. Já no secundário, a liquidez foi saudável e houve mais fechamentos do que aberturas de spreads de crédito nos ativos institucionais. Nos ativos incentivados, o movimento de melhora observado no fim de maio se prolongou para junho, com a maior parte dos ativos registrando fechamento de spreads, principalmente aqueles de maior qualidade de crédito e de setores mais defensivos.

Em nossos fundos, a carteira de debêntures em CDI seguiu sendo um dos principais destaques da parcela local, ainda que com desempenho heterogêneo entre os diferentes mandatos. As demais carteiras locais tiveram resultado em linha ou pouco acima de seus carregos, com exceção da carteira de debêntures hedgeadas que ficou abaixo de seu carregos. A parcela offshore apresentou resultado positivo em junho, com ganhos tanto nas posições em bonds quanto em derivativos de crédito. Detalharemos seu resultado adiante.

### **Parcela Local:**

Na carteira de debêntures em CDI, tivemos mais fechamentos do que aberturas de spread de crédito, mas o resultado heterogêneo entre fundos se explica por alguns poucos ativos com variações maiores, que impactaram conforme a composição de cada mandato. Nos ativos bancários, também observamos mais fechamentos do que aberturas de spread, o que levou a uma rentabilidade ligeiramente acima do seu carregos.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram abertura expressiva em junho. Nos juros reais, a abertura foi ainda mais expressiva que nos nominais, e em ambas esse movimento foi acompanhado de diminuição da inclinação. A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto marginalmente negativo no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A estratégia de debêntures hedgeadas teve resultado abaixo de seu carregos intrínseco de forma geral. Além do comentado no parágrafo anterior, a composição dessa carteira em cada mandato determinou o resultado consolidado dessa estratégia.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade acima de seu benchmark (IMA-B5) e abaixo do CDI no mês. Em relação ao benchmark, perdemos com o posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva), mas isso foi superado pelos ganhos com o Efeito Crédito no resultado consolidado. O mercado de debêntures incentivadas, que já vinha mostrando estabilização no fim de maio, seguiu se recuperando ao longo de junho e a maioria dos ativos da nossa carteira apresentou fechamentos de spread de crédito.

### **Parcela Offshore:**

Junho foi um mês marcado por um evento de política monetária que redefiniu o tom do mercado: a primeira reunião do FOMC sob o comando de Kevin Warsh. Embora a taxa tenha se mantido inalterada no intervalo de 3,50–3,75%, o dot plot surpreendeu ao projetar uma alta de 25bps ainda em 2026 — uma reversão clara em relação às projeções anteriores, que apontavam cortes. A reação imediata foi expressiva: a Treasury de 2 anos saltou mais de 16bps no dia do anúncio, o maior movimento num dia de reunião do Fed desde março de 2008. Apesar dos efeitos negativos dessa revisão de cenário no vetor de juros americanos da parcela de bonds, a composição de carry+valorização dos papéis que compõem a carteira mais do que compensou esse efeito reforçando a lógica de construção do portfólio com foco em pulverização e nomes com bons fundamentos de crédito.

A resiliência dos spreads corporativos pode ser explicada por alguns fatores específicos: i) tom geral segue construtivo em dívida emergente, com preferência explícita por América Latina e nomes ligados a commodities; e ii) período de férias no hemisfério norte tende a gerar sazonalidade positiva para os spreads nos meses de julho/agosto. Além disso, as perspectivas de resolução do conflito no Oriente Médio, que pressionaram a curva de petróleo para baixo e reduziram temporariamente as expectativas inflacionárias, gerando um ambiente ambíguo em que os spreads de crédito se mantiveram relativamente estáveis mesmo com a alta nos yields das Treasuries. Por fim, os casos idiossincráticos de stress que temos visto em alguns emissores brasileiros foram absorvidos de forma contida, sem contágio sistêmico.

Nos derivativos de crédito, junho novamente foi um mês de oportunidades táticas. O ambiente um pouco mais volátil por conta de juros permitiu que seguíssemos capturando alfa por meio das posições de sovereign basis, single-name direcional e índices de crédito, num ambiente em que a volatilidade de crédito, após o spike inicial ao FOMC, começou a se dissipar.



## 02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP

O **AZ Quest Supra** teve um rendimento de +1,11% (99,5% do CDI) no mês de junho. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos tanto nas posições em bonds quanto em derivativos de crédito. No mercado local, as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas performaram abaixo de seus respectivos carregos intrínsecos e foram responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em junho

| AZ QUEST SUPRA      | %PL médio | Risco  |        |        | %CDI    | Resultado | Breakdown de Resultado |                  |       |
|---------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|-----------|------------------------|------------------|-------|
|                     |           | Long   | Short  |        |         |           | Carrego                | Ganho de capital | Trade |
| LF e DPGE           | 4,0%      | 4,0%   | 0,0%   | 119,3% | 0,05%   | 0,05%     | 0,00%                  | 0,00%            |       |
| LFSN                | 5,7%      | 5,7%   | 0,0%   | 101,9% | 0,06%   | 0,07%     | -0,01%                 | 0,00%            |       |
| Debentures          | 37,7%     | 37,7%  | 0,0%   | 110,9% | 0,47%   | 0,50%     | -0,03%                 | 0,00%            |       |
| Debentures hedge    | 14,0%     | 14,3%  | -9,7%  | 63,7%  | 0,10%   | 0,19%     | -0,10%                 | 0,01%            |       |
| Estrat. Offshore    | 11,8%     | 11,9%  | -11,6% | 107,7% | 0,14%   | 0,00%     | 0,14%                  | 0,00%            |       |
| FIDC                | 5,2%      | 5,2%   | 0,0%   | 132,6% | 0,08%   | 0,08%     | 0,00%                  | 0,00%            |       |
| Estrat. Yield       | 26,1%     | 26,4%  | -2,8%  | 130,5% | 0,38%   | 0,36%     | 0,02%                  | 0,00%            |       |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%      | 0,0%   | 0,0%   | n/a    | 0,01%   | 0,00%     | 0,00%                  | 0,01%            |       |
| Compromissada Priv. | -12,8%    | 0,0%   | -12,8% | 105,7% | -0,15%  | -0,15%    | 0,00%                  | 0,00%            |       |
| Caixa¹              | 10,0%     | 10,0%  | 0,0%   | 99,7%  | 0,11%   | 0,11%     | 0,00%                  | 0,00%            |       |
| TOTAL               | 100,0%    | 112,8% | -12,8% | 112,4% | 1,26%   | 1,21%     | 0,03%                  | 0,02%            |       |
| Custos MT           |           |        |        |        | -0,042% |           |                        |                  |       |
| SUPRA MT            |           |        |        |        | 108,7%  | 1,22%     |                        |                  |       |
| Custos FIC          |           |        |        |        | -0,10%  |           |                        |                  |       |
| SUPRA FIC           |           |        |        |        | 99,5%   | 1,11%     |                        |                  |       |

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

**Estratégia de hedge consolidado**

|                          |              |              |              |               |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 9,7%         | 9,7%         | 0,0%         | -124,3%       | -0,14%       | 0,14%        | -0,28%        | 0,01%        |
| Derivativos²             | 0,0%         | 0,0%         | -9,7%        | n/a           | 0,26%        | 0,00%        | 0,27%         | 0,00%        |
| Outros³                  | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>9,8%</b>  | <b>9,7%</b>  | <b>-9,7%</b> | <b>116,1%</b> | <b>0,13%</b> | <b>0,13%</b> | <b>-0,01%</b> | <b>0,01%</b> |
| Inflação Livre           | 4,2%         | 4,6%         | 0,0%         | -58,1%        | -0,03%       | 0,06%        | -0,09%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>14,0%</b> | <b>14,3%</b> | <b>-9,7%</b> | <b>63,7%</b>  | <b>0,10%</b> | <b>0,19%</b> | <b>-0,10%</b> | <b>0,01%</b> |

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

**Estratégia Offshore**

|                             |              |              |               |               |              |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 11,6%        | 11,6%        | 0,0%          | 260,6%        | 0,34%        | 0,00%        | 0,34%        | 0,00%        |
| Derivativos²                | 0,1%         | 0,3%         | -11,6%        | n/a           | -0,20%       | 0,00%        | -0,20%       | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>11,8%</b> | <b>11,9%</b> | <b>-11,6%</b> | <b>107,7%</b> | <b>0,14%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,14%</b> | <b>0,00%</b> |

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%   | 111.9% | 0.29%     | 0.29%                  | 0.00%            | 0.00% |
| LFSN                | 5.2%      | 5.2%   | 0.0%   | 110.9% | 0.39%     | 0.40%                  | 0.00%            | 0.00% |
| Debentures          | 31.9%     | 31.9%  | 0.0%   | 28.8%  | 0.63%     | 2.74%                  | -2.13%           | 0.02% |
| Debentures hedge    | 13.3%     | 13.8%  | -9.3%  | 131.6% | 1.19%     | 1.09%                  | 0.06%            | 0.05% |
| Estrat. Offshore    | 10.7%     | 10.7%  | -10.4% | 113.6% | 0.83%     | 0.00%                  | 0.83%            | 0.00% |
| FIDC                | 4.9%      | 4.9%   | 0.0%   | 130.9% | 0.44%     | 0.44%                  | -0.01%           | 0.00% |
| Estrat. Yield       | 18.6%     | 18.6%  | -2.9%  | 117.8% | 1.50%     | 1.55%                  | -0.07%           | 0.02% |
| Hedge DI e Outros   | 0.0%      | 0.0%   | 0.0%   | n/a    | -0.26%    | -0.21%                 | -0.08%           | 0.03% |
| Compromissada Priv. | -6.1%     | 0.0%   | -6.1%  | 103.6% | -0.43%    | -0.43%                 | 0.00%            | 0.00% |
| Caixa¹              | 18.1%     | 18.1%  | 0.0%   | 99.4%  | 1.24%     | 1.24%                  | 0.00%            | 0.00% |
| TOTAL               | 100.0%    | 106.1% | -6.1%  | 85.0%  | 5.82%     | 7.10%                  | -1.39%           | 0.11% |
| Custos MT           |           |        |        |        | -0.077%   |                        |                  |       |
| SUPRA MT            |           |        |        |        | 83.8%     | 5.74%                  |                  |       |
| Custos FIC          |           |        |        |        | -0.63%    |                        |                  |       |
| SUPRA FIC           |           |        |        |        | 74.6%     | 5.11%                  |                  |       |

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

**Estratégia de hedge consolidado**

|                          |              |              |              |               |              |              |              |              |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge         | 8,8%         | 8,8%         | 0,0%         | 104,1%        | 0,62%        | 0,75%        | -0,14%       | 0,01%        |
| Derivativos²             | 0,0%         | 0,5%         | -9,3%        | n/a           | 0,33%        | -0,05%       | 0,39%        | 0,00%        |
| Outros³                  | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>8,8%</b>  | <b>9,3%</b>  | <b>-9,3%</b> | <b>159,8%</b> | <b>0,96%</b> | <b>0,70%</b> | <b>0,25%</b> | <b>0,01%</b> |
| Inflação Livre           | 4,5%         | 4,5%         | 0,0%         | 76,3%         | 0,23%        | 0,39%        | -0,19%       | 0,04%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>13,3%</b> | <b>13,8%</b> | <b>-9,3%</b> | <b>131,6%</b> | <b>1,19%</b> | <b>1,09%</b> | <b>0,06%</b> | <b>0,05%</b> |

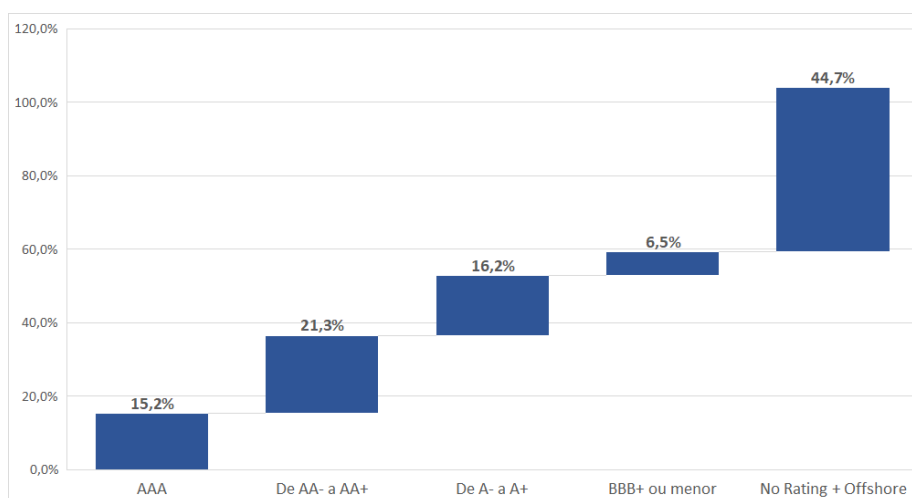
² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

**Estratégia Offshore**

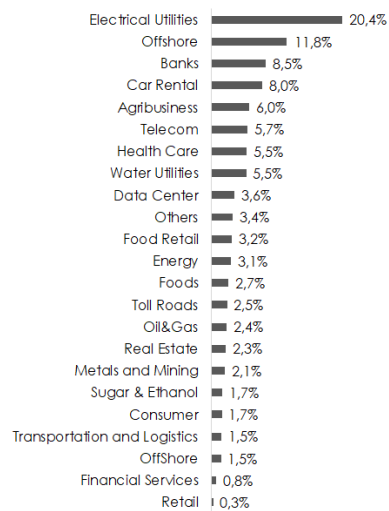
|                             |              |              |               |               |              |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 10,6%        | 10,6%        | 0,0%          | -27,0%        | -0,20%       | 0,00%        | -0,20%       | 0,00%        |
| Derivativos²                | 0,1%         | 0,0%         | -10,4%        | n/a           | 1,03%        | 0,00%        | 1,03%        | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>10,7%</b> | <b>10,7%</b> | <b>-10,4%</b> | <b>113,6%</b> | <b>0,83%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,83%</b> | <b>0,00%</b> |

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 +1,19% (106,3% do CDI) no mês de junho. A estratégia de debêntures CDI foi a principal responsável pelo desempenho no mês, em função do fechamento dos spreads de crédito. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em junho

| AZ QUEST LUCE      | %PI médio     | Risco         |             |  | %CDI          | Resultado     | Breakdown de Resultado |                  |              |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|--|---------------|---------------|------------------------|------------------|--------------|
|                    |               | Long          | Short       |  |               |               | Carego                 | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE          | 5,1%          | 5,1%          | 0,0%        |  | 104,3%        | 0,06%         | 0,06%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN               | 16,4%         | 16,4%         | 0,0%        |  | 107,3%        | 0,20%         | 0,19%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| Debentures         | 34,8%         | 34,8%         | 0,0%        |  | 120,3%        | 0,47%         | 0,43%                  | 0,03%            | 0,01%        |
| FIDC               | 10,9%         | 10,9%         | 0,0%        |  | 111,1%        | 0,14%         | 0,14%                  | 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 <sup>1</sup> | 33,1%         | 33,1%         | 0,0%        |  | 100,4%        | 0,37%         | 0,37%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> |  | <b>110,0%</b> | <b>1,23%</b>  | <b>1,19%</b>           | <b>0,04%</b>     | <b>0,01%</b> |
| Custos MT          |               |               |             |  |               | -0,005%       |                        |                  |              |
| <b>LUCE MT</b>     |               |               |             |  |               | <b>109,6%</b> | <b>1,23%</b>           |                  |              |
| Custos FIC         |               |               |             |  |               | -0,04%        |                        |                  |              |
| <b>LUCE FIC</b>    |               |               |             |  |               | <b>106,3%</b> | <b>1,19%</b>           |                  |              |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Fonte: AZ Quest

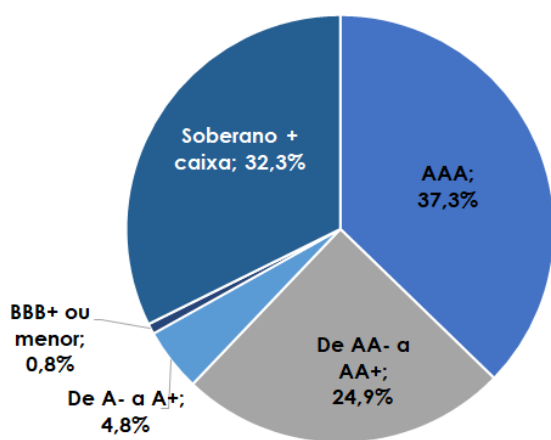
Figura 7. Atribuição de resultados em 2026- YTD

| AZ QUEST LUCE      | %PI médio     | Risco         |             |  | %CDI         | Resultado    | Breakdown de Resultado |                  |               |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|--|--------------|--------------|------------------------|------------------|---------------|
|                    |               | Long          | Short       |  |              |              | Carego                 | Ganho de capital | Trade         |
| LF e DPGE          | 5,1%          | 5,1%          | 0,0%        |  | 103,3%       | 0,36%        | 0,36%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| LFSN               | 15,2%         | 15,2%         | 0,0%        |  | 103,7%       | 1,08%        | 1,07%                  | 0,01%            | 0,00%         |
| Debentures         | 33,4%         | 33,4%         | 0,0%        |  | 67,5%        | 1,54%        | 2,62%                  | -1,06%           | -0,01%        |
| FIDC               | 6,8%          | 6,8%          | 0,0%        |  | 109,6%       | 0,51%        | 0,51%                  | 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 <sup>1</sup> | 39,8%         | 39,8%         | 0,0%        |  | 99,6%        | 2,71%        | 2,72%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> |  | <b>90,8%</b> | <b>6,21%</b> | <b>7,28%</b>           | <b>-1,05%</b>    | <b>-0,02%</b> |
| Custos MT          |               |               |             |  |              | -0,035%      |                        |                  |               |
| <b>LUCE MT</b>     |               |               |             |  |              | <b>90,2%</b> | <b>6,18%</b>           |                  |               |
| Custos FIC         |               |               |             |  |              | -0,22%       |                        |                  |               |
| <b>LUCE FIC</b>    |               |               |             |  |              | <b>87,0%</b> | <b>5,96%</b>           |                  |               |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

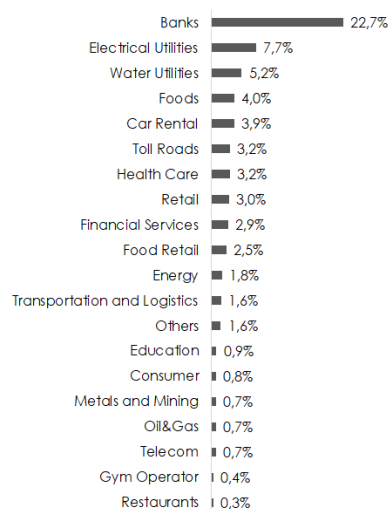
Fonte: AZ Quest

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 +1,11% (99,1% do CDI) no mês de junho. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos tanto nas posições em bonds quanto em derivativos de crédito. No mercado local, as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas performaram abaixo de seus respectivos carregos intrínsecos e foram responsáveis pelo resultado 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 junho

| AZ QUEST ALTRO      | Risco         |               |              |               | Breakdown de Resultado |              |                  |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI          | Resultado              | Carrego      | Canho de capital |
| LF e DPGE           | 3,3%          | 3,3%          | 0,0%         | 116,9%        | 0,04%                  | 0,04%        | 0,00%            |
| LF5N                | 10,3%         | 10,3%         | 0,0%         | 110,5%        | 0,13%                  | 0,12%        | 0,01%            |
| Debentures          | 39,9%         | 39,9%         | 0,0%         | 113,2%        | 0,51%                  | 0,51%        | -0,01%           |
| Debentures hedge    | 11,5%         | 12,4%         | -9,9%        | 91,2%         | 0,12%                  | 0,16%        | -0,04%           |
| Estrat. Offshore    | 6,9%          | 7,0%          | -6,8%        | 108,7%        | 0,08%                  | 0,00%        | 0,08%            |
| FIDC                | 2,3%          | 2,3%          | 0,0%         | 133,1%        | 0,03%                  | 0,03%        | 0,00%            |
| Estrat. Yield       | 15,4%         | 15,7%         | -0,4%        | 102,3%        | 0,18%                  | 0,21%        | -0,03%           |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a           | 0,00%                  | 0,00%        | 0,00%            |
| Compromissada Priv. | -6,2%         | 0,0%          | -6,2%        | 105,8%        | -0,07%                 | -0,07%       | 0,00%            |
| Caixa <sup>1</sup>  | 16,1%         | 16,1%         | 0,0%         | 101,4%        | 0,18%                  | 0,18%        | 0,00%            |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>104,2%</b> | <b>-4,2%</b> | <b>107,1%</b> | <b>1,20%</b>           | <b>1,18%</b> | <b>0,01%</b>     |
| Custos MT           |               |               |              |               | -0,020%                |              |                  |
| <b>ALTRO MT</b>     |               |               |              | <b>105,3%</b> | <b>1,18%</b>           |              |                  |
| Custos FIC          |               |               |              |               | -0,07%                 |              |                  |
| <b>ALTRO FIC</b>    |               |               |              | <b>99,1%</b>  | <b>1,11%</b>           |              |                  |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |              |               |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 9,4%         | 9,4%         | 0,0%         | -90,0%        | -0,09%       | 0,13%        | -0,22%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%         | 0,5%         | -9,9%        | n/a           | 0,24%        | 0,00%        | 0,25%         | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>      | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>9,4%</b>  | <b>9,9%</b>  | <b>-9,9%</b> | <b>140,0%</b> | <b>0,15%</b> | <b>0,12%</b> | <b>0,02%</b>  | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 2,1%         | 2,4%         | 0,0%         | -130,1%       | -0,03%       | 0,03%        | -0,07%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>11,5%</b> | <b>12,4%</b> | <b>-9,9%</b> | <b>91,2%</b>  | <b>0,12%</b> | <b>0,16%</b> | <b>-0,04%</b> | <b>0,00%</b> |

<sup>2</sup> Não caixa. <sup>3</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

### Estratégia Offshore

|                             |             |             |              |               |              |              |              |              |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 6,8%        | 6,8%        | 0,0%         | 260,6%        | 0,20%        | 0,00%        | 0,20%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>    | 0,1%        | 0,2%        | -6,8%        | n/a           | -0,11%       | 0,00%        | -0,11%       | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>6,9%</b> | <b>7,0%</b> | <b>-6,8%</b> | <b>108,7%</b> | <b>0,08%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,08%</b> | <b>0,00%</b> |

Fonte: AZ Quest

Figura 11. Atribuição de resultados em 2026- YTD

| AZ QUEST ALTRO      | Risco         |               |              |              | Breakdown de Resultado |              |                  |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|------------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI         | Resultado              | Carrego      | Canho de capital |
| LF e DPGE           | 3,0%          | 3,0%          | 0,0%         | 111,1%       | 0,23%                  | 0,23%        | 0,00%            |
| LF5N                | 10,1%         | 10,1%         | 0,0%         | 106,4%       | 0,74%                  | 0,72%        | 0,02%            |
| Debentures          | 37,8%         | 37,8%         | 0,0%         | 62,1%        | 1,60%                  | 3,02%        | -1,40%           |
| Debentures hedge    | 13,1%         | 13,8%         | -11,7%       | 83,3%        | 0,75%                  | 1,05%        | -0,34%           |
| Estrat. Offshore    | 6,2%          | 6,2%          | -6,1%        | 114,0%       | 0,49%                  | 0,00%        | 0,49%            |
| FIDC                | 2,3%          | 2,3%          | 0,0%         | 130,9%       | 0,21%                  | 0,21%        | 0,00%            |
| Estrat. Yield       | 12,3%         | 12,4%         | -1,0%        | 100,7%       | 0,85%                  | 1,02%        | -0,18%           |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a          | -0,27%                 | -0,13%       | -0,15%           |
| Compromissada Priv. | -4,6%         | 0,0%          | -4,6%        | 104,3%       | -0,33%                 | -0,33%       | 0,00%            |
| Caixa <sup>1</sup>  | 19,8%         | 19,8%         | 0,0%         | 98,1%        | 1,33%                  | 1,34%        | -0,02%           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>104,6%</b> | <b>-4,6%</b> | <b>81,7%</b> | <b>5,59%</b>           | <b>7,14%</b> | <b>-1,58%</b>    |
| Custos MT           |               |               |              |              | -0,05%                 |              |                  |
| <b>ALTRO MT</b>     |               |               |              | <b>81,0%</b> | <b>5,54%</b>           |              |                  |
| Custos FIC          |               |               |              |              | -0,43%                 |              |                  |
| <b>ALTRO FIC</b>    |               |               |              | <b>74,7%</b> | <b>5,11%</b>           |              |                  |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |              |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 11,2%        | 11,2%        | 0,0%          | 50,8%        | 0,39%        | 0,94%        | -0,59%        | 0,04%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%         | 0,5%         | -11,7%        | n/a          | 0,30%        | -0,06%       | 0,37%         | -0,01%       |
| Outros <sup>3</sup>      | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%          | n/a          | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>11,2%</b> | <b>11,7%</b> | <b>-11,7%</b> | <b>89,4%</b> | <b>0,69%</b> | <b>0,88%</b> | <b>-0,23%</b> | <b>0,03%</b> |
| Inflação Livre           | 1,9%         | 2,1%         | 0,0%          | 47,4%        | 0,06%        | 0,17%        | -0,11%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>13,1%</b> | <b>13,8%</b> | <b>-11,7%</b> | <b>83,3%</b> | <b>0,75%</b> | <b>1,05%</b> | <b>-0,34%</b> | <b>0,03%</b> |

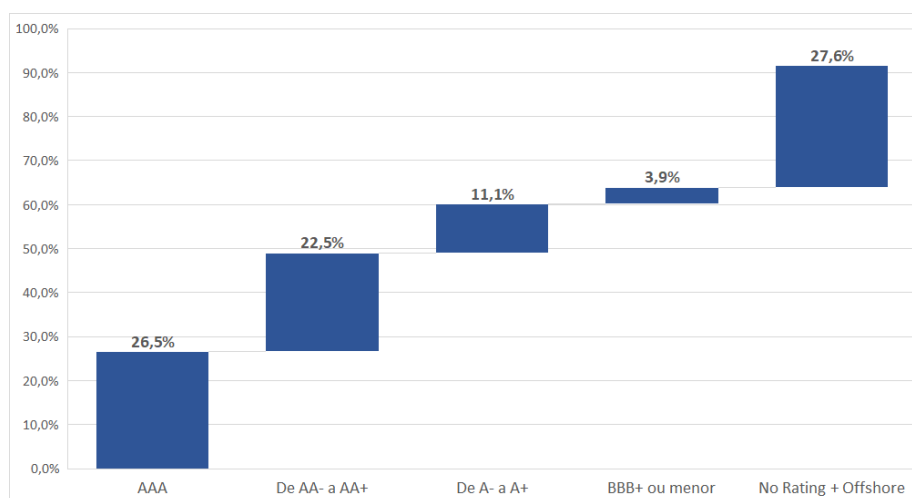
<sup>2</sup> Não caixa. <sup>3</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

### Estratégia Offshore

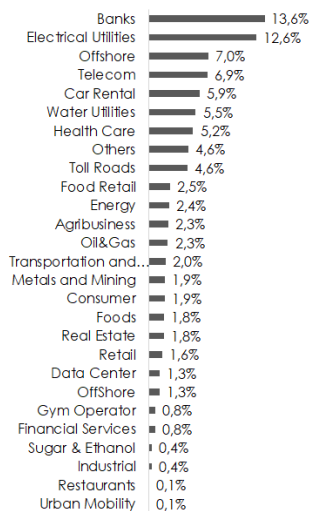
|                             |             |             |              |               |              |              |              |              |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 6,2%        | 6,2%        | 0,0%         | -23,7%        | -0,10%       | 0,00%        | -0,10%       | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>    | 0,1%        | 0,0%        | -6,1%        | n/a           | 0,59%        | 0,00%        | 0,59%        | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>6,2%</b> | <b>6,2%</b> | <b>-6,1%</b> | <b>114,0%</b> | <b>0,49%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,49%</b> | <b>0,00%</b> |

Fonte: AZ Quest

Figura 12. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

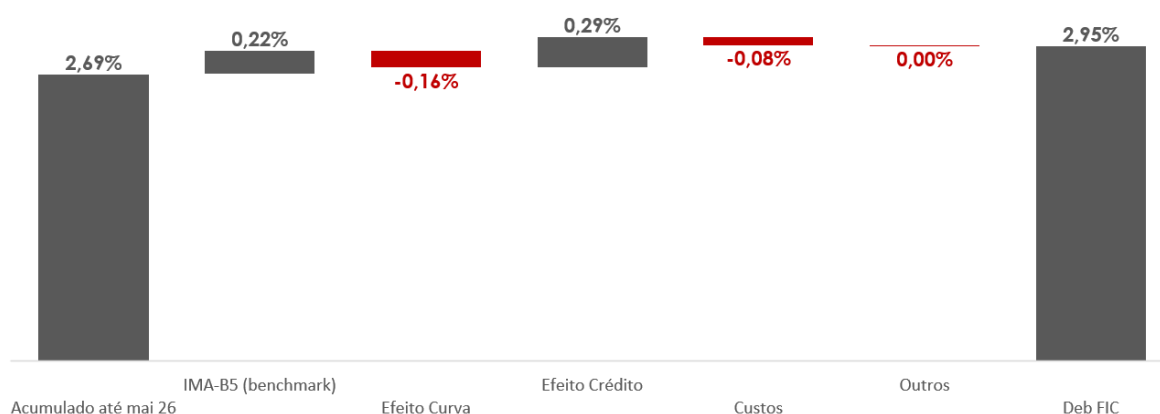
**Figura 13. Breakdown do fundo por setor**


Fonte: AZ Quest

## 05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP

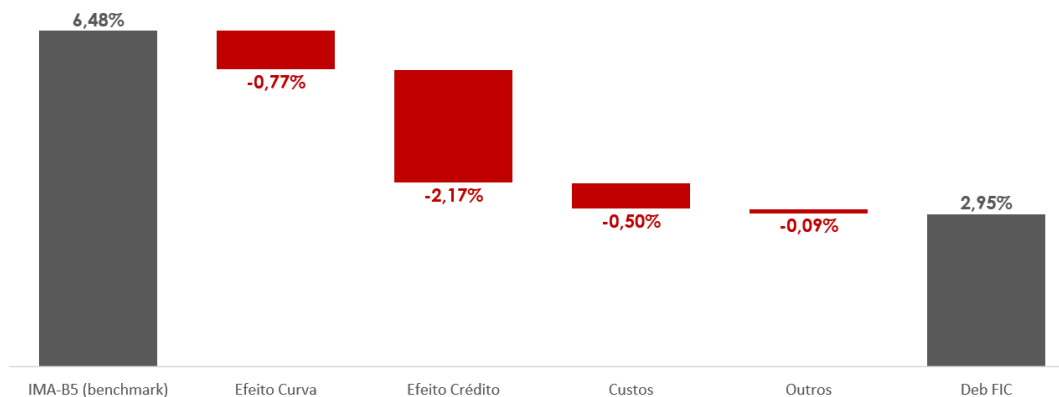
No mês de junho, o fundo **AZ Quest Debêntures Incentivadas** teve rendimento de (a) +0,26% (ante +0,22% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +2,95% (ante +6,48% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark IMA-B5, perdemos com o posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva), mas isso foi superado pelos ganhos com o Efeito Crédito no resultado consolidado.

**Figura 15. Atribuição de resultados em junho**



Fonte: AZ Quest

**Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2026 - YTD**

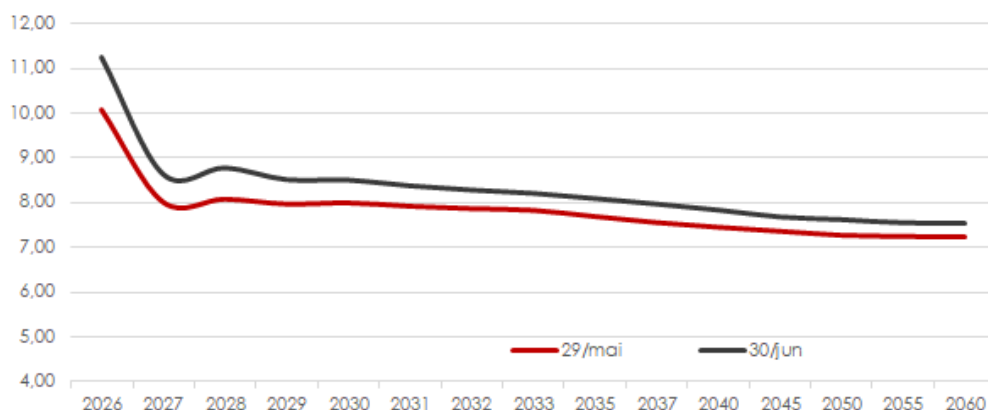


**Efeito Curva:** Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

**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.

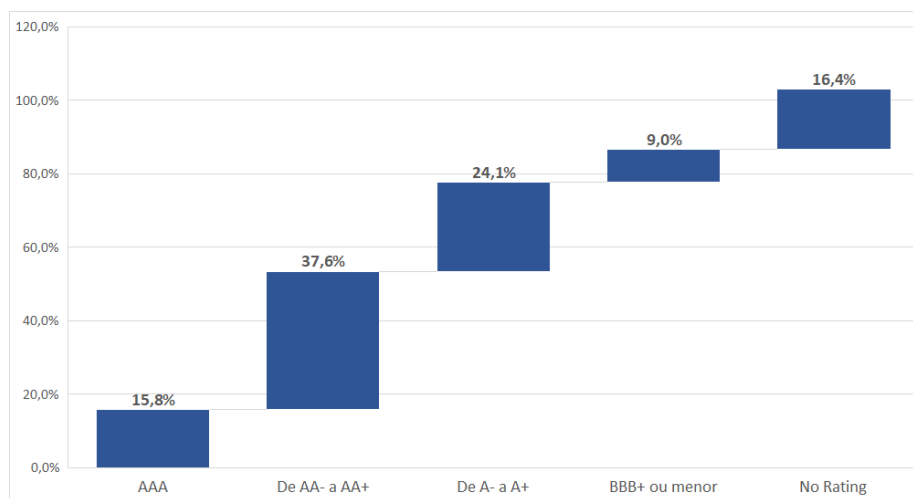
Fonte: AZ Quest

Figura 15.2. Curva de juros real



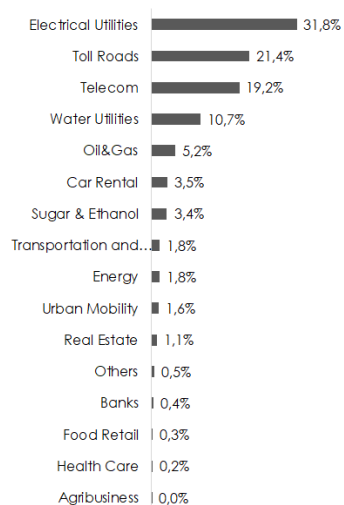
Fonte: AZ Quest

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 +1,15% (102,2% do CDI) no mês de junho. As diversas estratégias apresentaram desempenho praticamente em linha com seus carregos, com movimentos de abertura e fechamento de spreads de crédito que acabaram se compensando. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em junho

| AZ QUEST PREV     | Risco         |               |             |               | Resultado    | Breakdown de Resultado |                  |              |
|-------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|--------------|------------------------|------------------|--------------|
|                   | %PL médio     | Long          | Short       | %CDI          |              | Carrego                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE         | 4,9%          | 4,9%          | 0,0%        | 103,7%        | 0,06%        | 0,06%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN              | 11,7%         | 11,7%         | 0,0%        | 109,4%        | 0,14%        | 0,14%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| Debentures        | 36,8%         | 36,8%         | 0,0%        | 112,9%        | 0,47%        | 0,46%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Debentures hedge  | 9,7%          | 9,8%          | -9,1%       | 127,4%        | 0,14%        | 0,13%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| FIDC              | 8,7%          | 8,7%          | 0,0%        | 112,1%        | 0,11%        | 0,11%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a           | 0,00%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa¹            | 28,5%         | 28,5%         | 0,0%        | 100,8%        | 0,32%        | 0,33%                  | -0,01%           | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>110,3%</b> | <b>1,24%</b> | <b>1,23%</b>           | <b>0,00%</b>     | <b>0,00%</b> |
| Custos MT         |               |               |             |               |              | <b>-0,043%</b>         |                  |              |
| AZQ MT Prev       |               |               |             |               |              | <b>106,5%</b>          |                  |              |
| Custos FIC        |               |               |             |               |              | <b>-0,05%</b>          |                  |              |
| <b>AZQ ICATU</b>  |               |               |             |               |              | <b>102,2%</b>          |                  |              |

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

| Estratégia de hedge consolidado |             |             |              |               |              |              |              |              |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge                | 9,0%        | 9,0%        | 0,0%         | -22,4%        | -0,02%       | 0,13%        | -0,15%       | 0,00%        |
| Derivativos²                    | 0,0%        | 0,1%        | -9,1%        | n/a           | 0,17%        | -0,01%       | 0,18%        | 0,00%        |
| Outros³                         | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>9,1%</b> | <b>9,1%</b> | <b>-9,1%</b> | <b>147,4%</b> | <b>0,15%</b> | <b>0,12%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 0,7%        | 0,7%        | 0,0%         | -136,1%       | -0,01%       | 0,01%        | -0,02%       | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>9,7%</b> | <b>9,8%</b> | <b>-9,1%</b> | <b>127,4%</b> | <b>0,14%</b> | <b>0,13%</b> | <b>0,01%</b> | <b>0,00%</b> |

¹ Não caixa. ² 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         | 6,1%          | 6,1%          | 0,0%        | 103,8%       | 0,43%        | 0,43%                  | 0,01%            | 0,00%         |
| LFSN              | 10,4%         | 10,4%         | 0,0%        | 104,9%       | 0,74%        | 0,73%                  | 0,01%            | 0,00%         |
| Debentures        | 33,5%         | 33,5%         | 0,0%        | 67,0%        | 1,53%        | 2,62%                  | -1,08%           | -0,01%        |
| Debentures hedge  | 7,9%          | 7,9%          | -7,0%       | 87,6%        | 0,47%        | 0,63%                  | -0,16%           | 0,00%         |
| FIDC              | 7,9%          | 7,9%          | 0,0%        | 111,7%       | 0,60%        | 0,60%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| Hedge DI e Outros | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a          | 0,00%        | 0,00%                  | 0,00%            | -0,01%        |
| Caixa²            | 34,6%         | 34,6%         | 0,0%        | 98,2%        | 2,33%        | 2,38%                  | -0,05%           | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>89,2%</b> | <b>6,11%</b> | <b>7,40%</b>           | <b>-1,28%</b>    | <b>-0,01%</b> |
| Custos MT         |               |               |             |              |              | <b>-0,251%</b>         |                  |               |
| AZQ MT Prev       |               |               |             |              |              | <b>85,6%</b>           |                  |               |
| Custos FIC        |               |               |             |              |              | <b>-0,29%</b>          |                  |               |
| <b>AZQ ICATU</b>  |               |               |             |              |              | <b>81,4%</b>           |                  |               |

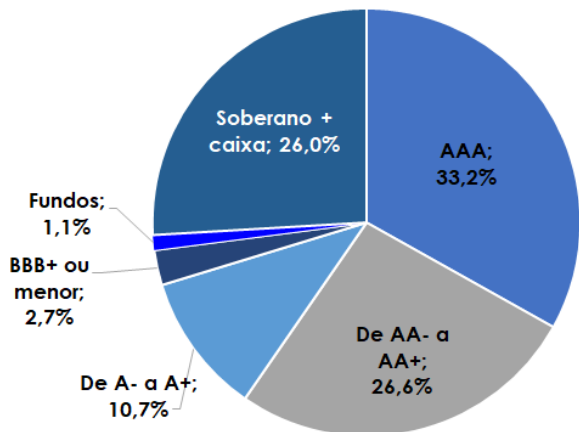
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

| Estratégia de hedge consolidado |             |             |              |              |              |              |               |              |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge                | 7,0%        | 7,0%        | 0,0%         | 53,4%        | 0,25%        | 0,61%        | -0,35%        | 0,00%        |
| Derivativos²                    | 0,0%        | 0,0%        | -7,0%        | n/a          | 0,22%        | -0,04%       | 0,26%         | 0,00%        |
| Outros³                         | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a          | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>7,0%</b> | <b>7,0%</b> | <b>-7,0%</b> | <b>99,2%</b> | <b>0,47%</b> | <b>0,54%</b> | <b>-0,09%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 0,9%        | 0,9%        | 0,0%         | -2,7%        | 0,00%        | 0,07%        | -0,07%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>7,9%</b> | <b>7,9%</b> | <b>-7,0%</b> | <b>87,6%</b> | <b>0,47%</b> | <b>0,63%</b> | <b>-0,16%</b> | <b>0,00%</b> |

¹ Não caixa. ² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

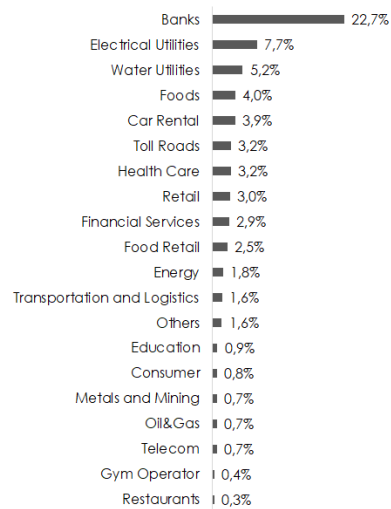
Fonte: AZ Quest

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 +1,14% (101,7% do CDI) no mês de junho. A estratégia de debêntures CDI foi destaque positivo no mês, em função do fechamento dos spreads de crédito, enquanto a carteira de debêntures hedgeadas performou abaixo do seu carregio intrínseco. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em junho

| AZ QUEST VALORE     | Risco         |               |              |               | Resultado     | Breakdown de Resultado |                  |              |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|------------------------|------------------|--------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI          |               | Carregio               | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 6,3%          | 6,3%          | 0,0%         | 108,6%        | 0,08%         | 0,08%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 9,9%          | 9,9%          | 0,0%         | 114,3%        | 0,13%         | 0,12%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| Debentures          | 43,0%         | 43,0%         | 0,0%         | 118,2%        | 0,57%         | 0,54%                  | 0,02%            | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 13,4%         | 13,5%         | -11,6%       | 86,1%         | 0,13%         | 0,18%                  | -0,05%           | 0,00%        |
| FIDC                | 1,3%          | 1,3%          | 0,0%         | 119,8%        | 0,02%         | 0,02%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 10,9%         | 10,9%         | -0,6%        | 116,1%        | 0,14%         | 0,15%                  | -0,01%           | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a           | 0,00%         | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Compromissada Priv. | -2,9%         | 0,0%          | -2,9%        | 105,7%        | -0,03%        | -0,03%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup>  | 18,5%         | 18,5%         | 0,0%         | 101,1%        | 0,21%         | 0,21%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>102,9%</b> | <b>-2,9%</b> | <b>110,4%</b> | <b>1,24%</b>  | <b>1,26%</b>           | <b>-0,02%</b>    | <b>0,01%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |               |               | <b>-0,097%</b>         |                  |              |
| <b>VALORE</b>       |               |               |              |               | <b>101,7%</b> | <b>1,14%</b>           |                  |              |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

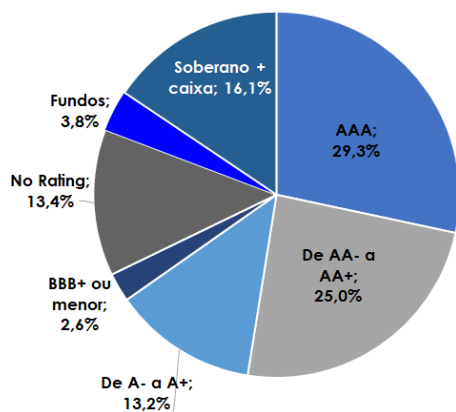
### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |              |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 11,5%        | 11,5%        | 0,0%          | -101,0%      | -0,13%       | 0,16%        | -0,29%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%         | 0,1%         | -11,6%        | n/a          | 0,26%        | -0,01%       | 0,26%         | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>      | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%          | n/a          | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>11,5%</b> | <b>11,6%</b> | <b>-11,6%</b> | <b>99,6%</b> | <b>0,13%</b> | <b>0,15%</b> | <b>-0,03%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 1,9%         | 1,9%         | 0,0%          | 2,1%         | 0,00%        | 0,03%        | -0,03%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>13,4%</b> | <b>13,5%</b> | <b>-11,6%</b> | <b>86,1%</b> | <b>0,13%</b> | <b>0,18%</b> | <b>-0,05%</b> | <b>0,00%</b> |

<sup>1</sup> Não caixa. <sup>2</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ Quest

Figura 25. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 24. Atribuição de resultados em 2026- YTD

| AZ QUEST VALORE     | Risco         |               |              |              | Resultado    | Breakdown de Resultado |                  |              |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|------------------|--------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI         |              | Carregio               | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 8,2%          | 8,2%          | 0,0%         | 106,0%       | 0,60%        | 0,59%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| LFSN                | 8,8%          | 8,8%          | 0,0%         | 106,9%       | 0,64%        | 0,62%                  | 0,02%            | 0,00%        |
| Debentures          | 36,5%         | 36,5%         | 0,0%         | 65,9%        | 1,65%        | 2,84%                  | -1,20%           | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 15,2%         | 15,2%         | -13,3%       | 80,2%        | 0,83%        | 1,20%                  | -0,38%           | 0,02%        |
| FIDC                | 2,7%          | 2,7%          | 0,0%         | 119,3%       | 0,22%        | 0,22%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 7,8%          | 7,8%          | -0,7%        | 106,9%       | 0,57%        | 0,65%                  | -0,09%           | 0,01%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a          | -0,32%       | -0,13%                 | -0,19%           | 0,01%        |
| Compromissada Priv. | -2,5%         | 0,0%          | -2,5%        | 104,3%       | -0,18%       | -0,18%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup>  | 23,7%         | 23,7%         | 0,0%         | 97,4%        | 1,58%        | 1,61%                  | -0,03%           | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>102,5%</b> | <b>-2,5%</b> | <b>81,8%</b> | <b>5,60%</b> | <b>7,44%</b>           | <b>-1,86%</b>    | <b>0,03%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |              |              | <b>-0,54%</b>          |                  |              |
| <b>VALORE</b>       |               |               |              |              | <b>73,9%</b> | <b>5,06%</b>           |                  |              |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

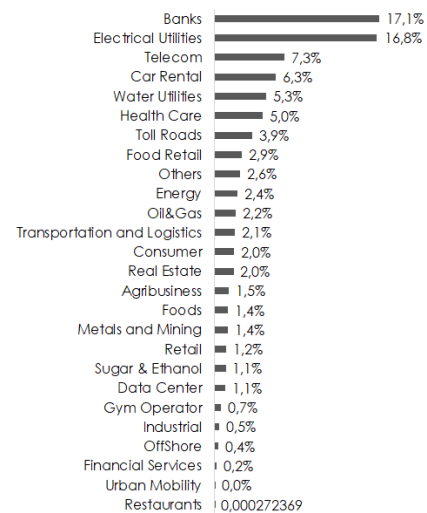
### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |              |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 13,3%        | 13,3%        | 0,0%          | 44,8%        | 0,41%        | 1,13%        | -0,75%        | 0,02%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%         | 0,0%         | -13,3%        | n/a          | 0,30%        | -0,08%       | 0,39%         | -0,01%       |
| Outros <sup>3</sup>      | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%          | n/a          | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>13,3%</b> | <b>13,3%</b> | <b>-13,3%</b> | <b>77,8%</b> | <b>0,71%</b> | <b>1,05%</b> | <b>-0,34%</b> | <b>0,02%</b> |
| Inflação Livre           | 1,9%         | 1,9%         | 0,0%          | 97,3%        | 0,12%        | 0,15%        | -0,03%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>15,2%</b> | <b>15,2%</b> | <b>-13,3%</b> | <b>80,2%</b> | <b>0,83%</b> | <b>1,20%</b> | <b>-0,38%</b> | <b>0,02%</b> |

<sup>1</sup> Não caixa. <sup>2</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

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 +1,13% (101,3% do CDI) no mês de junho. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos tanto nas posições em bonds quanto em derivativos de crédito. No mercado local, as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas performaram abaixo de seus respectivos carregos intrínsecos. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em junho

| ALTRO PREV        | %PL médio     | Risco         |             |               | %CDI          | Resultado    | Breakdown de Resultado |                  |       |
|-------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|--------------|------------------------|------------------|-------|
|                   |               | Long          | Short       |               |               |              | Carrego                | Ganho de capital | Trade |
| LF e DPGE         | 1,5%          | 1,5%          | 0,0%        | 120,0%        | 0,02%         | 0,02%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00% |
| LFSN              | 4,9%          | 4,9%          | 0,0%        | 111,9%        | 0,06%         | 0,06%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00% |
| Debentures        | 39,6%         | 39,6%         | 0,0%        | 113,1%        | 0,50%         | 0,51%        | -0,01%                 | 0,00%            | 0,00% |
| Debentures hedge  | 12,7%         | 12,7%         | -10,9%      | 95,6%         | 0,14%         | 0,17%        | -0,04%                 | 0,00%            | 0,00% |
| Estrat. Offshore  | 7,1%          | 7,1%          | 0,0%        | 102,6%        | 0,08%         | 0,00%        | 0,08%                  | 0,00%            | 0,00% |
| FIDC              | 9,9%          | 9,9%          | 0,0%        | 119,1%        | 0,13%         | 0,13%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00% |
| Estrat. Yield     | 15,5%         | 15,5%         | -1,4%       | 116,6%        | 0,20%         | 0,19%        | 0,01%                  | 0,00%            | 0,00% |
| Hedge DI e Outros | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a           | 0,00%         | 0,00%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00% |
| Caixa¹            | 8,7%          | 8,7%          | 0,0%        | 101,9%        | 0,10%         | 0,10%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00% |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>110,4%</b> | <b>1,24%</b>  | <b>1,18%</b> | <b>0,05%</b>           | <b>0,01%</b>     |       |
| Custos MT         |               |               |             |               |               | -0,102%      |                        |                  |       |
| <b>ALTRO PREV</b> |               |               |             |               | <b>101,3%</b> | <b>1,13%</b> |                        |                  |       |

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

### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |               |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 10,8%        | 10,8%        | 0,0%          | -51,9%        | -0,06%       | 0,15%        | -0,21%        | 0,00%        |
| Derivativos²             | 0,0%         | 0,0%         | -10,9%        | n/a           | 0,21%        | -0,01%       | 0,22%         | 0,00%        |
| Outros³                  | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%          | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>10,8%</b> | <b>10,9%</b> | <b>-10,9%</b> | <b>124,9%</b> | <b>0,15%</b> | <b>0,14%</b> | <b>0,01%</b>  | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 1,9%         | 1,9%         | 0,0%          | -74,8%        | -0,02%       | 0,03%        | -0,05%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>12,7%</b> | <b>12,7%</b> | <b>-10,9%</b> | <b>95,6%</b>  | <b>0,14%</b> | <b>0,17%</b> | <b>-0,04%</b> | <b>0,00%</b> |

¹ Não caixa. ² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

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         | 4,2%          | 4,2%          | 0,0%        | 106,2%       | 0,31%        | 0,30%        | 0,01%                  | 0,00%            | 0,00% |
| LFSN              | 5,3%          | 5,3%          | 0,0%        | 107,1%       | 0,39%        | 0,38%        | 0,01%                  | 0,00%            | 0,00% |
| Debentures        | 36,8%         | 36,8%         | 0,0%        | 65,8%        | 1,66%        | 2,90%        | -1,26%                 | 0,02%            | 0,02% |
| Debentures hedge  | 12,2%         | 12,2%         | -10,3%      | 81,3%        | 0,68%        | 0,98%        | -0,31%                 | 0,01%            | 0,01% |
| Estrat. Offshore  | 6,2%          | 6,2%          | 0,0%        | 112,1%       | 0,48%        | 0,00%        | 0,48%                  | 0,00%            | 0,00% |
| FIDC              | 10,7%         | 10,7%         | 0,0%        | 115,8%       | 0,85%        | 0,84%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00% |
| Estrat. Yield     | 8,9%          | 8,9%          | -1,3%       | 103,9%       | 0,64%        | 0,73%        | -0,10%                 | 0,00%            | 0,00% |
| Hedge DI e Outros | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a          | -0,26%       | -0,12%       | -0,15%                 | 0,01%            | 0,01% |
| Caixa¹            | 15,7%         | 15,7%         | 0,0%        | 99,7%        | 1,08%        | 1,07%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00% |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>84,8%</b> | <b>5,81%</b> | <b>7,09%</b> | <b>-1,32%</b>          | <b>0,04%</b>     |       |
| Custos MT         |               |               |             |              |              | -0,604%      |                        |                  |       |
| <b>ALTRO PREV</b> |               |               |             |              | <b>76,0%</b> | <b>5,20%</b> |                        |                  |       |

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

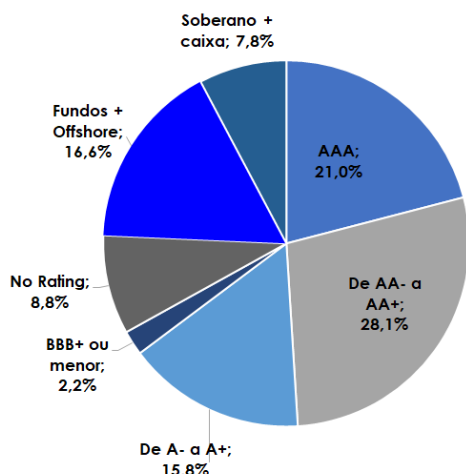
### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |              |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 10,3%        | 10,3%        | 0,0%          | 32,1%        | 0,23%        | 0,88%        | -0,67%        | 0,01%        |
| Derivativos²             | 0,0%         | 0,0%         | -10,3%        | n/a          | 0,33%        | -0,06%       | 0,39%         | 0,00%        |
| Outros³                  | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%          | n/a          | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>10,3%</b> | <b>10,3%</b> | <b>-10,3%</b> | <b>79,0%</b> | <b>0,56%</b> | <b>0,83%</b> | <b>-0,28%</b> | <b>0,01%</b> |
| Inflação Livre           | 2,0%         | 2,0%         | 0,0%          | 93,5%        | 0,13%        | 0,16%        | -0,03%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>12,2%</b> | <b>12,2%</b> | <b>-10,3%</b> | <b>81,3%</b> | <b>0,68%</b> | <b>0,98%</b> | <b>-0,31%</b> | <b>0,01%</b> |

¹ Não caixa. ² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

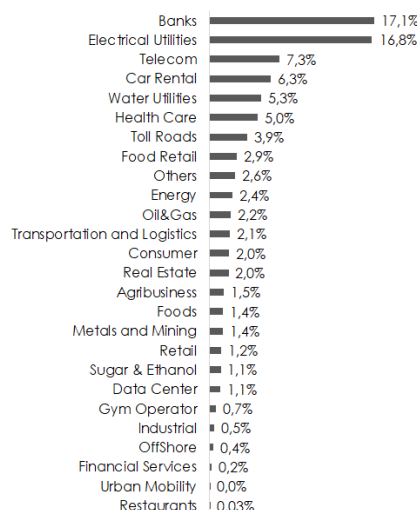
Fonte: AZ Quest

Figura 29. Breakdown do fundo por rating



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](http://www.azquest.com.br)

