

JULHO/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

Em julho, a dinâmica de preços dos ativos de crédito foi mais comportada e o retorno dos nossos fundos ficou em linha ou acima de suas rentabilidades-alvo. O fluxo de captação no mercado de crédito seguiu convergindo para estabilidade nos fundos tradicionais, enquanto os resgates nos fundos incentivados novamente arrefeceram, dando continuidade à melhora observada nos últimos dois meses.

No mercado primário, os volumes ainda seguem tímidos, com demanda mais concentrada em ativos high grade e em emissores bancários. Já o mercado secundário manteve volumes saudáveis e boa funcionalidade, com os spreads de crédito oscilando entre estabilidade e ligeiro fechamento, de forma geral, tanto nos ativos institucionais quanto nos incentivados.

Em nossos fundos, destacamos a contribuição da carteira de debêntures CDI e debêntures hedgeadas. As demais carteiras locais também tiveram uma boa performance para os diferentes mandatos, no geral, sem destaque específico. A parcela offshore apresentou resultado ligeiramente acima do CDI, 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 e rentabilidade um pouco acima de seu carregamento intrínseco. Os ativos bancários seguem bastante demandados e, mais uma vez, observamos mais fechamentos do que aberturas de spread e rentabilidade também um pouco acima do seu carregamento.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram movimento de aumento de inclinação (steepening). Nos juros reais, isso se deu com fechamento expressivo nos vértices curtos e moderado nos vértices intermediários, enquanto os vencimentos mais longos ficaram quase estáveis. Nos juros nominais, os vértices mais curtos fecharam e os mais longos abriram. A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto praticamente neutro no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A estratégia de debêntures hedgeadas teve resultado em linha ou acima de seu carregamento intrínseco, a depender da composição de cada fundo, ajustada ao respectivo mandato. Vimos mais fechamentos do que aberturas nos ativos incentivados que compõem essa carteira e isso foi o principal contribuidor.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade ligeiramente abaixo de seu benchmark (IMA-B5) e do CDI no mês. Ganhamos com o Efeito Crédito, visto que tivemos mais fechamentos do que aberturas de spreads de crédito, porém esses ganhos não foram suficientes para compensar o Efeito Curva e os custos do fundo. O mercado de debêntures incentivadas continuou dando sinais de normalização ao longo do mês de julho e os resgates nos fundos dedicados tiveram intensidade significativamente menor do que no mês anterior.

Parcela Offshore:

Julho consolidou o regime inaugurado em junho, mas com mudança relevante no formato da curva de juros americana. Na segunda reunião sob Kevin Warsh, o FOMC manteve a taxa em 3,50–3,75%, mas com placar de 9 a 3 — os dissidentes, todos presidentes regionais, defendiam alta imediata. Sem forward guidance e com comunicado novamente enxuto, Warsh afirmou que a retirada do guidance já estava funcionando, uma vez que os yields haviam subido desde junho à medida que o mercado passou a olhar os dados em vez do Fed. O resultado foi um bear steepener clássico: o vértice curto cedeu enquanto o longo abriu, com o UST de 30 anos atingindo 5,28%, maior nível desde 2006. Diferentemente de junho, quando o choque se concentrou na parte curta, em julho a pressão migrou para o prêmio de prazo. O vetor de juros americanos consumiu praticamente todo o carregamento bruto da carteira, novamente compensado pela composição de valorização dos papéis — reforçando a lógica de pulverização e seleção por fundamento.

Apesar disso, os spreads de crédito se mantiveram resilientes, e isso pode ser explicado por três fatores principais: i) a sazonalidade positiva de julho/agosto que antecipávamos se materializou, com primário reduzido após um semestre recorde — emergentes colocaram US\$ 450bn em bonds internacionais no 1S26, com o prêmio sobre Treasuries no menor nível em quase duas décadas; ii) a aparente retomada das tensões no Oriente Médio devolveu prêmio à curva de petróleo, favorecendo os nomes ligados a commodities que compõem o núcleo da carteira; e iii) o tom construtivo em dívida emergente permaneceu intacto, com preferência explícita por América Latina. O ponto relevante do mês é que o mesmo choque que penalizou o vetor de juros beneficiou o vetor de spread. O surgimento de novos casos idiossincráticos brasileiros perdeu força, e o que surgiu pontualmente acabou sendo absorvido sem contágio sistêmico.

Na parcela de derivativos, julho foi deliberadamente mais quieto. Algumas operações de basis soberano e single-name direcional seguiram gerando alfa, mas reduzimos a atividade em índices e opções: com a volatilidade de crédito dissipada após o spike de junho e spreads comprimidos, o carregamento negativo de proteção via índice não se justificava frente ao payoff disponível. Entretanto, seguimos atentos a possíveis oportunidades de entrada, objetivando a recomposição de hedges de médio/longo prazo da carteira.



02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP

O **AZ Quest Supra** teve um rendimento de +1,40% (114,9% do CDI) no mês de julho. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos tanto nas posições em bonds quanto em derivativos de crédito. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em julho

AZ QUEST SUPRA	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4,1%	4,1%	0,0%	112,4%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
LFSN	5,8%	5,8%	0,0%	118,9%	0,08%	0,08%	0,01%	0,00%
Debentures	39,1%	39,1%	0,0%	139,2%	0,66%	0,56%	0,10%	0,00%
Debentures hedge	13,7%	14,1%	-9,7%	140,9%	0,23%	0,18%	0,05%	0,00%
Estrat. Offshore	11,8%	11,8%	-11,5%	103,8%	0,15%	0,00%	0,15%	0,00%
FIDC	5,0%	5,0%	0,0%	133,2%	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	25,3%	25,6%	-2,8%	107,7%	0,33%	0,38%	-0,05%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-13,2%	0,0%	-13,2%	105,9%	-0,17%	-0,17%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	8,7%	8,7%	0,0%	101,5%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	113,2%	-13,2%	126,2%	1,53%	1,27%	0,26%	0,00%
Custos MT						-0,022%		
SUPRA MT						124,4%		
Custos FIC						-0,11%		
SUPRA FIC						114,9%		

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	9,6%	9,6%	0,0%	126,6%	0,15%	0,10%	0,05%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-9,7%	n/a	0,02%	0,05%	-0,02%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	9,6%	9,7%	-9,7%	145,1%	0,17%	0,14%	0,03%	0,00%
Inflação Livre	4,1%	4,4%	0,0%	131,1%	0,06%	0,04%	0,03%	0,00%
TOTAL	13,7%	14,1%	-9,7%	140,9%	0,23%	0,18%	0,05%	0,00%

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

Estratégia Offshore

Offshore	11,8%	11,8%	0,0%	-107,0%	-0,15%	0,00%	-0,15%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-11,5%	n/a	0,30%	0,00%	0,30%	0,00%
Offshore Consolidado	11,8%	11,8%	-11,5%	103,8%	0,15%	0,00%	0,15%	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%	111,8%	0,35%	0,35%	0,00%	0,00%
LFSN	5,3%	5,3%	0,0%	112,1%	0,48%	0,48%	0,00%	0,00%
Debentures	33,0%	33,0%	0,0%	49,4%	1,33%	3,32%	-2,01%	0,02%
Debentures hedge	13,3%	13,9%	-9,3%	132,8%	1,44%	1,28%	0,12%	0,05%
Estrat. Offshore	10,9%	10,9%	-10,6%	111,7%	0,99%	0,00%	0,99%	0,00%
FIDC	4,9%	4,9%	0,0%	131,1%	0,52%	0,52%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	19,6%	19,6%	-2,9%	115,6%	1,85%	1,94%	-0,11%	0,02%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,26%	-0,21%	-0,08%	0,03%
Compromissada Priv.	-7,2%	0,0%	-7,2%	104,0%	-0,61%	-0,61%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	16,6%	16,6%	0,0%	99,5%	1,35%	1,35%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	107,2%	-7,2%	91,3%	7,44%	8,42%	-1,09%	0,11%
Custos MT						-0,100%		
SUPRA MT						90,1%		
Custos FIC						-0,76%		
SUPRA FIC						80,7%		

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	8,7%	8,7%	0,0%	106,5%	0,76%	0,84%	-0,09%	0,01%
Derivativos ²	0,0%	0,6%	-9,3%	n/a	0,36%	0,00%	0,36%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	8,7%	9,3%	-9,3%	156,5%	1,11%	0,83%	0,27%	0,01%
Inflação Livre	4,6%	4,6%	0,0%	88,0%	0,33%	0,44%	-0,15%	0,04%
TOTAL	13,3%	13,9%	-9,3%	132,8%	1,44%	1,28%	0,12%	0,05%

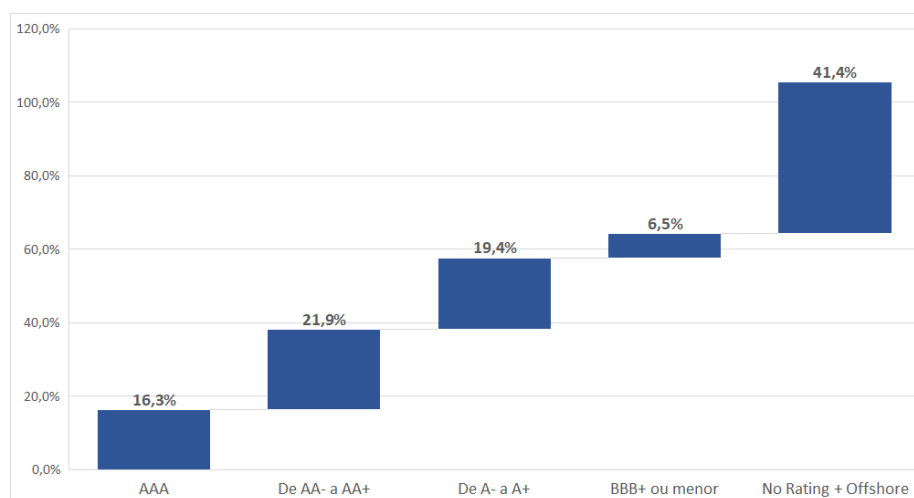
² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

Offshore	10,8%	10,8%	0,0%	-40,8%	-0,36%	0,00%	-0,36%	0,00%
Derivativos ²	0,1%	0,0%	-10,6%	n/a	1,35%	0,00%	1,35%	0,00%
Offshore Consolidado	10,9%	10,9%	-10,6%	111,7%	0,99%	0,00%	0,99%	0,00%

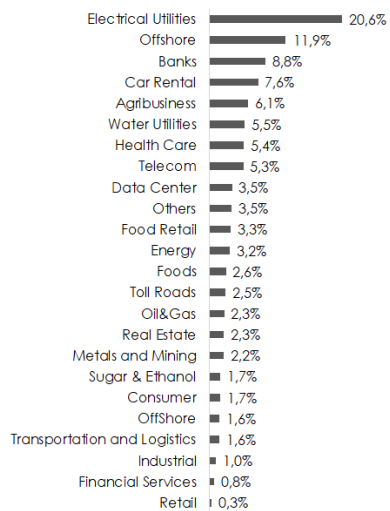
Fonte: AZ Quest

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 +1,35% (111,3% do CDI) no mês de julho. 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 julho

AZ QUEST LUCE	%PI médio	Risco		%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short			Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,3%	5,3%	0,0%	102,8%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
LFSN	17,0%	17,0%	0,0%	105,0%	0,22%	0,21%	0,00%	0,00%
Debentures	35,1%	35,1%	0,0%	136,0%	0,58%	0,47%	0,11%	0,00%
FIDC	10,8%	10,8%	0,0%	111,6%	0,15%	0,15%	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	32,0%	32,0%	0,0%	100,4%	0,39%	0,39%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	115,2%	1,40%	1,29%	0,11%	0,00%
Custos MT					-0,007%			
LUCE MT					114,6%	1,39%		
Custos FIC					-0,04%			
LUCE FIC					111,3%	1,35%		

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

Fonte: AZ Quest

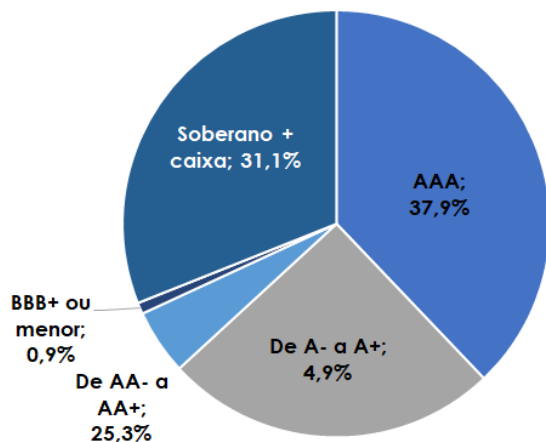
Figura 7. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST LUCE	%PI médio	Risco		%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short			Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,2%	5,2%	0,0%	103,1%	0,43%	0,43%	0,00%	0,00%
LFSN	15,5%	15,5%	0,0%	103,8%	1,31%	1,29%	0,02%	0,00%
Debentures	33,7%	33,7%	0,0%	78,7%	2,16%	3,12%	-0,95%	-0,01%
FIDC	7,5%	7,5%	0,0%	110,0%	0,67%	0,65%	0,02%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	38,6%	38,6%	0,0%	99,6%	3,13%	3,13%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	94,5%	7,70%	8,62%	-0,91%	-0,02%
Custos MT					-0,042%			
LUCE MT					94,0%	7,66%		
Custos FIC					-0,27%			
LUCE FIC					90,7%	7,39%		

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

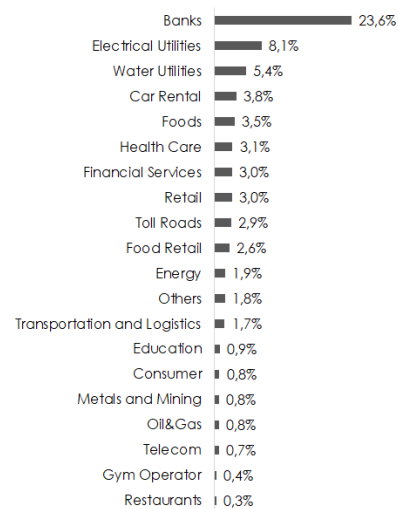
Fonte: AZ Quest

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 +1,33% (109,1% do CDI) no mês de julho. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos tanto nas posições em bonds quanto em derivativos de crédito. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de debêntures CDI. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em julho

AZ QUEST ALTRO	Risco				Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,4%	3,4%	0,0%	111,7%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
LFSN	10,6%	10,6%	0,0%	109,5%	0,14%	0,13%	0,01%	0,00%
Debentures	42,2%	42,2%	0,0%	137,3%	0,70%	0,59%	0,11%	0,01%
Debentures hedge	10,8%	11,8%	-9,3%	114,8%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%
Estrat. Offshore	7,0%	7,0%	-6,8%	102,5%	0,09%	0,00%	0,09%	0,00%
FIDC	2,2%	2,2%	0,0%	133,7%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	16,8%	17,0%	-0,4%	85,4%	0,17%	0,24%	-0,07%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-6,0%	0,0%	-6,0%	106,7%	-0,08%	-0,08%	0,00%	0,00%
Caixa*	13,1%	13,1%	0,0%	101,0%	0,16%	0,16%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	106,0%	-6,0%	117,0%	1,42%	1,28%	0,14%	0,01%
Custos MT					-0,016%			
ALTRO MT					115,7%	1,41%		
Custos FIC					-0,08%			
ALTRO FIC					109,1%	1,33%		

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	8,7%	8,7%	0,0%	111,5%	0,12%	0,08%	0,04%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,6%	-9,3%	n/a	0,02%	0,04%	-0,03%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	8,7%	9,3%	-9,3%	127,7%	0,14%	0,12%	0,01%	0,00%
Inflação Livre	2,1%	2,5%	0,0%	61,3%	0,02%	0,03%	-0,01%	0,00%
TOTAL	10,8%	11,8%	-9,3%	114,8%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	7,0%	7,0%	0,0%	-107,1%	-0,09%	0,00%	-0,09%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-6,8%	n/a	0,18%	0,00%	0,18%	0,00%
Offshore Consolidado	7,0%	7,0%	-6,8%	102,5%	0,09%	0,00%	0,09%	0,00%

Fonte: AZ Quest

Figura 11. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST ALTRO	Risco				Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,1%	3,1%	0,0%	111,0%	0,28%	0,27%	0,00%	0,00%
LFSN	10,2%	10,2%	0,0%	106,7%	0,89%	0,86%	0,03%	0,00%
Debentures	38,5%	38,5%	0,0%	75,0%	2,35%	3,63%	-1,28%	0,00%
Debentures hedge	12,8%	13,5%	-11,3%	87,4%	0,91%	1,21%	-0,33%	0,03%
Estrat. Offshore	6,4%	6,3%	-6,2%	111,8%	0,58%	0,00%	0,58%	0,00%
FIDC	2,3%	2,3%	0,0%	131,1%	0,25%	0,25%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	13,0%	13,1%	-0,9%	97,4%	1,03%	1,27%	-0,25%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,27%	-0,13%	-0,15%	0,01%
Compromissada Priv.	-4,8%	0,0%	-4,8%	104,6%	-0,41%	-0,41%	0,00%	0,00%
Caixa*	18,7%	18,7%	0,0%	98,2%	1,50%	1,51%	-0,02%	0,00%
TOTAL	100,0%	104,8%	-4,8%	87,1%	7,10%	8,47%	-1,42%	0,05%
Custos MT					-0,07%			
ALTRO MT					86,3%	7,03%		
Custos FIC					-0,52%			
ALTRO FIC					79,9%	6,51%		

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

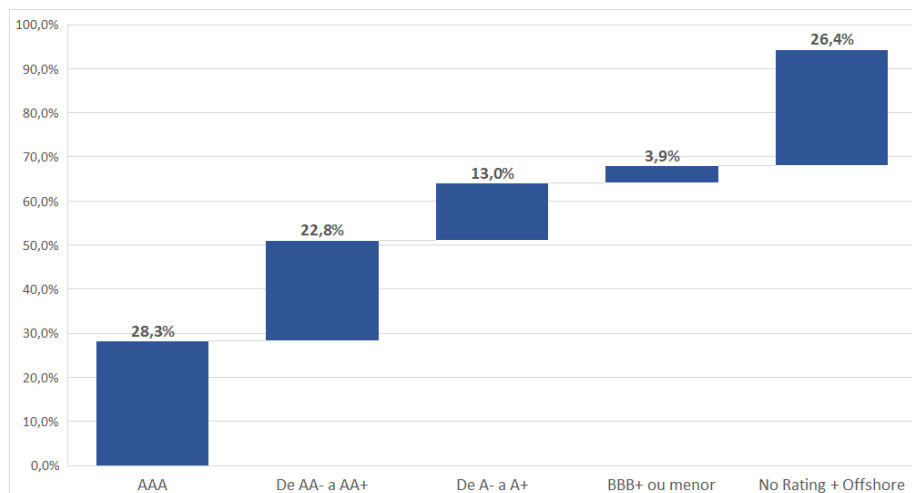
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	10,8%	10,8%	0,0%	58,3%	0,51%	1,03%	-0,55%	0,04%
Derivativos ²	0,0%	0,5%	-11,3%	n/a	0,31%	-0,02%	0,34%	-0,01%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,8%	11,3%	-11,3%	94,0%	0,83%	1,01%	-0,21%	0,03%
Inflação Livre	1,9%	2,1%	0,0%	50,4%	0,08%	0,19%	-0,12%	0,00%
TOTAL	12,8%	13,5%	-11,3%	87,4%	0,91%	1,21%	-0,33%	0,03%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	6,3%	6,3%	0,0%	-38,2%	-0,20%	0,00%	-0,20%	0,00%
Derivativos ²	0,1%	0,0%	-6,2%	n/a	0,78%	0,00%	0,78%	0,00%
Offshore Consolidado	6,4%	6,3%	-6,2%	111,8%	0,58%	0,00%	0,58%	0,00%

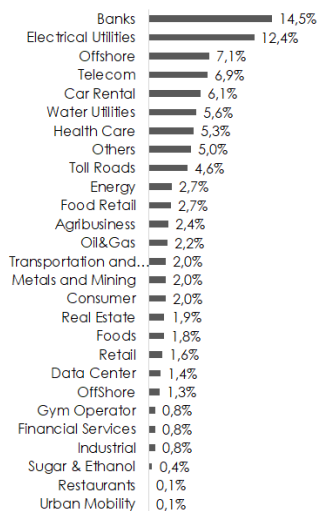
Fonte: AZ Quest

Figura 12. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 13. Breakdown do fundo por setor

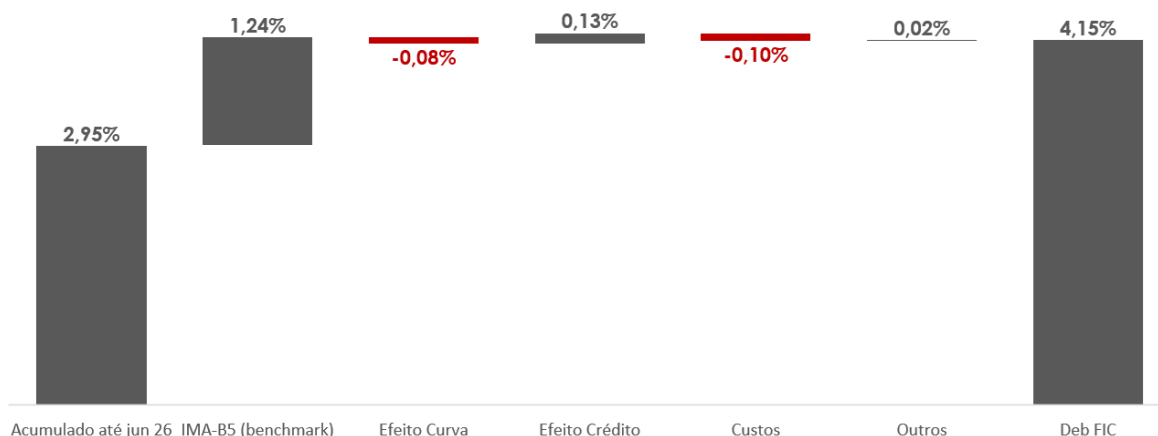


Fonte: AZ Quest

05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP

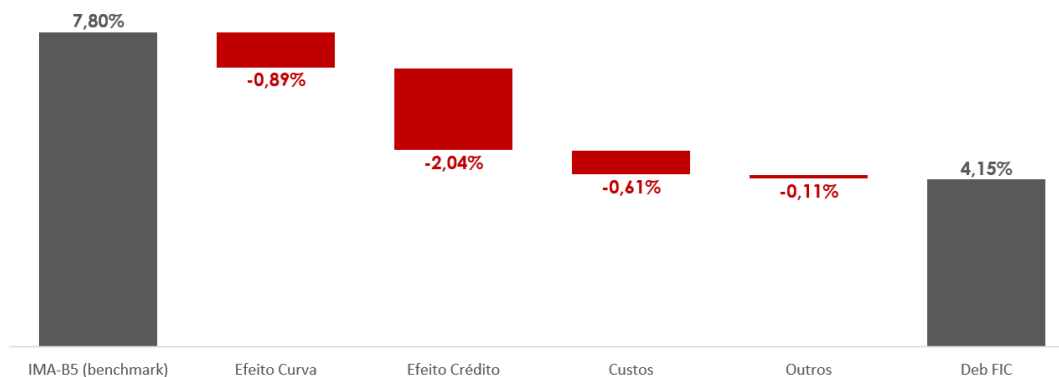
No mês de julho, o fundo **AZ Quest Debêntures Incentivadas** teve rendimento de (a) +1,17% (ante +1,24% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +4,15% (ante +7,80% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark IMA-B5, ganhamos com o Efeito Crédito, visto que tivemos mais fechamentos do que aberturas de spread de crédito, porém não o suficiente para compensar o Efeito Curva e os custos do fundo.

Figura 15. Atribuição de resultados em julho



Fonte: AZ Quest

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2026 - YTD

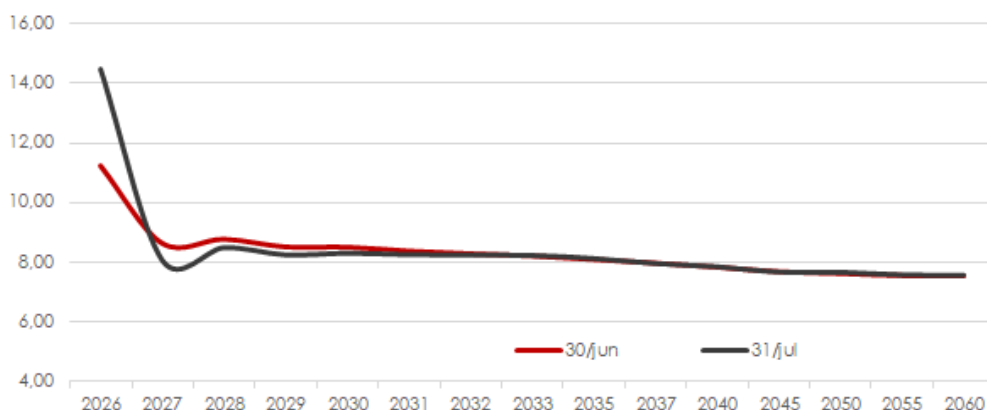


Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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.

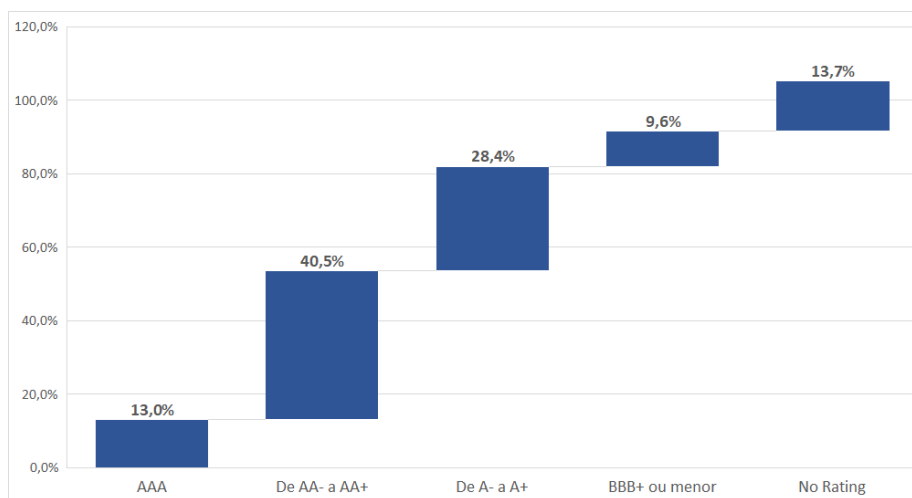
Fonte: AZ Quest

Figura 15.2. Curva de juros real



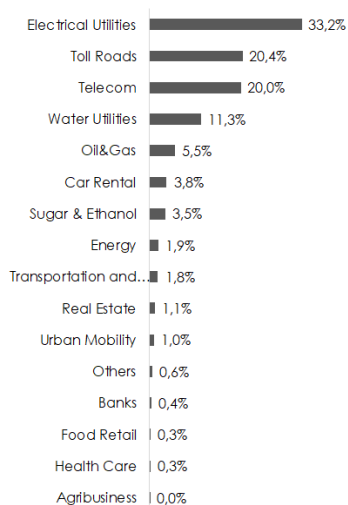
Fonte: AZ Quest

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 +1,30% (106,7% do CDI) no mês de julho. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em julho

AZ QUEST PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	4,9%	4,9%	0,0%	105,7%	0,06%	0,06%	0,00%
LFSN	12,4%	12,4%	0,0%	108,0%	0,16%	0,16%	0,01%
Debentures	37,2%	37,2%	0,0%	122,4%	0,55%	0,51%	0,04%
Debentures hedge	10,4%	10,4%	-9,7%	139,0%	0,18%	0,15%	0,03%
FIDC	9,1%	9,1%	0,0%	112,6%	0,12%	0,13%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	26,3%	26,3%	0,0%	100,2%	0,32%	0,34%	-0,02%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	114,9%	1,40%	1,34%	0,05%
Custos MT					-0,048%		
AZQ MT Prev				111,0%	1,35%		
Custos FIC					-0,05%		
AZQ ICATU				106,7%	1,30%		

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	9,7%	9,7%	0,0%	136,1%	0,16%	0,10%	0,06%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,1%	-9,7%	n/a	0,01%	0,04%	-0,03%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	9,7%	9,7%	-9,7%	145,6%	0,17%	0,14%	0,03%	0,00%
Inflação Livre	0,7%	0,7%	0,0%	46,9%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
TOTAL	10,4%	10,4%	-9,7%	139,0%	0,18%	0,15%	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				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	5,9%	5,9%	0,0%	103,9%	0,50%	0,49%	0,01%
LFSN	10,7%	10,7%	0,0%	105,3%	0,92%	0,90%	0,02%
Debentures	34,0%	34,0%	0,0%	76,5%	2,12%	3,15%	-1,03%
Debentures hedge	8,3%	8,3%	-7,4%	97,7%	0,66%	0,79%	-0,13%
FIDC	8,1%	8,1%	0,0%	111,7%	0,73%	0,72%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,00%	0,00%
Caixa¹	33,3%	33,3%	0,0%	98,3%	2,67%	2,74%	-0,07%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	93,2%	7,59%	8,79%	-1,19%
Custos MT					-0,301%		
AZQ MT Prev				89,5%	7,29%		
Custos FIC					-0,35%		
AZQ ICATU				85,2%	6,94%		

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

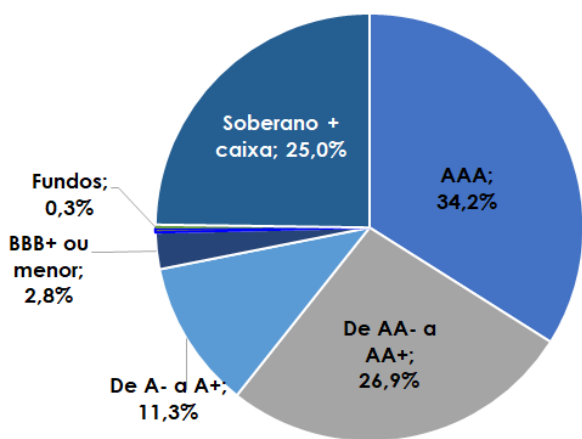
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	7,4%	7,4%	0,0%	70,6%	0,43%	0,71%	-0,28%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-7,4%	n/a	0,23%	0,00%	0,23%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,4%	7,4%	-7,4%	108,7%	0,66%	0,71%	-0,06%	0,00%
Inflação Livre	0,8%	0,8%	0,0%	0,8%	0,00%	0,08%	-0,08%	0,00%
TOTAL	8,3%	8,3%	-7,4%	97,7%	0,66%	0,79%	-0,13%	0,00%

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

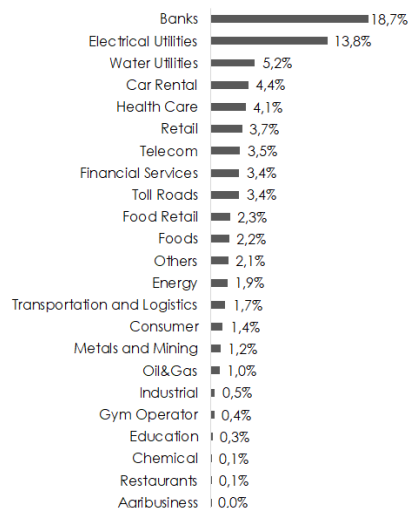
Fonte: AZ Quest

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 +1,22% (100,3% do CDI) no mês de julho. As diversas estratégias apresentaram desempenho em linha com seus carregos, com movimentos de abertura e fechamento de spreads de crédito que acabaram se compensando. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em julho

AZ QUEST VALORE	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	6,4%	6,4%	0,0%	109,3%	0,08%	0,08%	0,00%
LFSN	10,3%	10,3%	0,0%	111,1%	0,14%	0,13%	0,01%
Debentures	44,0%	44,0%	0,0%	115,3%	0,62%	0,61%	0,01%
Debentures hedge	13,5%	13,6%	-11,6%	117,9%	0,19%	0,19%	0,00%
FIDC	1,3%	1,3%	0,0%	120,2%	0,02%	0,02%	0,00%
Estrat. Yield	11,3%	11,3%	-0,6%	80,7%	0,11%	0,17%	-0,06%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-3,1%	0,0%	-3,1%	105,9%	-0,04%	-0,04%	0,00%
Caixa ¹	16,5%	16,5%	0,0%	99,6%	0,20%	0,20%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,1%	-3,1%	108,9%	1,32%	1,36%	-0,03%
Custos MT					-0,104%		
VALORE				100,3%	1,22%		

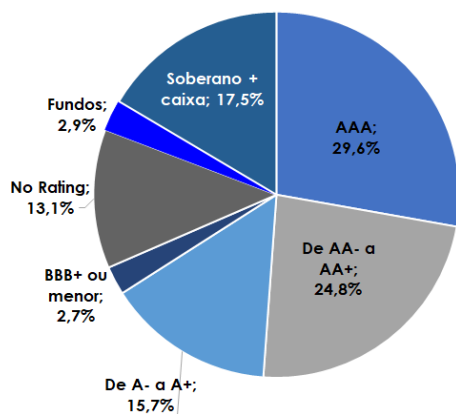
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	11,5%	11,5%	0,0%	102,1%	0,14%	0,11%	0,03%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-11,6%	n/a	0,03%	0,05%	-0,02%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	11,5%	11,6%	-11,6%	122,2%	0,17%	0,17%	0,01%
Inflação Livre	2,0%	2,0%	0,0%	92,9%	0,02%	0,02%	0,00%
TOTAL	13,5%	13,6%	-11,6%	117,9%	0,19%	0,19%	0,00%

¹ Não caixa. ² 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				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	7,9%	7,9%	0,0%	106,1%	0,69%	0,68%	0,01%
LFSN	9,0%	9,0%	0,0%	107,4%	0,79%	0,76%	0,03%
Debentures	37,7%	37,7%	0,0%	74,8%	2,29%	3,48%	-1,18%
Debentures hedge	14,9%	14,9%	-13,0%	85,3%	1,03%	1,39%	-0,37%
FIDC	2,5%	2,5%	0,0%	119,1%	0,24%	0,24%	0,00%
Estrat. Yield	8,4%	8,4%	-0,7%	101,0%	0,69%	0,83%	-0,14%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,32%	-0,13%	-0,19%
Compromissada Priv.	-2,6%	0,0%	-2,6%	104,3%	-0,22%	-0,22%	0,00%
Caixa ¹	22,6%	22,6%	0,0%	97,4%	1,79%	1,82%	-0,03%
TOTAL	100,0%	102,6%	-2,6%	85,8%	6,99%	8,85%	-1,88%
Custos MT					-0,65%		
VALORE				77,8%	6,34%		

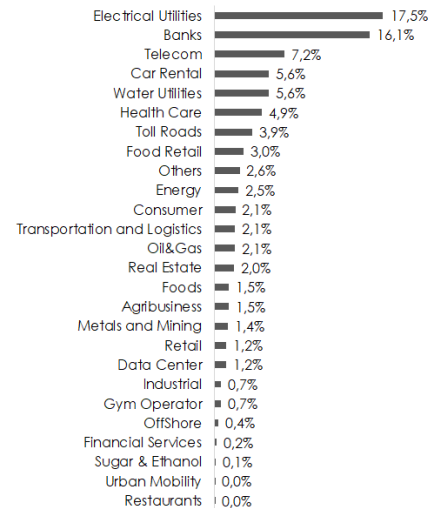
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	13,0%	13,0%	0,0%	52,6%	0,56%	1,25%	-0,71%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-13,0%	n/a	0,33%	-0,03%	0,37%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	13,0%	13,0%	-13,0%	83,8%	0,89%	1,22%	-0,34%
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	96,2%	0,15%	0,17%	-0,03%
TOTAL	14,9%	14,9%	-13,0%	85,3%	1,03%	1,39%	-0,37%

¹ Não caixa. ² 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 +1,22% (100,1% do CDI) no mês de julho. A parcela offshore apresentou resultado positivo no mês, com ganhos tanto nas posições em bonds quanto em derivativos de crédito. No mercado local, as 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 de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em julho

ALTRO PREV	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	0,8%	0,8%	0,0%	115,8%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	4,6%	4,6%	0,0%	116,0%	0,07%	0,06%	0,00%	0,00%
Debentures	40,6%	40,6%	0,0%	114,8%	0,57%	0,56%	0,00%	0,00%
Debentures hedge	12,9%	12,9%	-11,1%	118,4%	0,18%	0,18%	0,00%	0,00%
Estrat. Offshore	7,6%	7,6%	0,0%	104,6%	0,10%	0,00%	0,10%	0,00%
FIDC	10,1%	10,1%	0,0%	117,5%	0,14%	0,14%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	16,6%	16,6%	-1,4%	90,7%	0,18%	0,23%	-0,04%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	7,1%	7,1%	0,0%	98,8%	0,09%	0,09%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	109,8%	1,33%	1,27%	0,06%	0,00%
Custos MT						-0,119%		
ALTRO PREV				100,1%	1,22%			

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

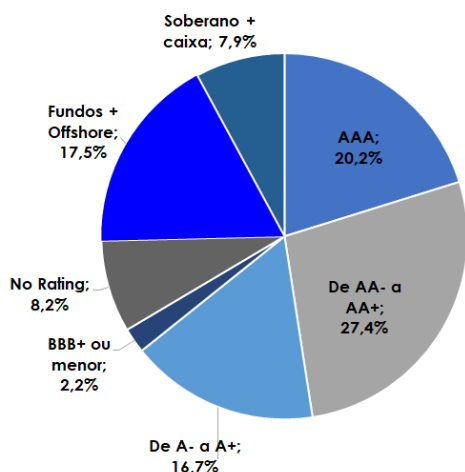
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	11,0%	11,0%	0,0%	113,1%	0,15%	0,11%	0,04%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,1%	-11,1%	n/a	0,02%	0,05%	-0,03%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	11,0%	11,1%	-11,1%	124,7%	0,17%	0,16%	0,01%	0,00%
Inflação Livre	1,8%	1,8%	0,0%	80,7%	0,02%	0,02%	-0,01%	0,00%
TOTAL	12,9%	12,9%	-11,1%	118,4%	0,18%	0,18%	0,00%	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			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,7%	3,7%	0,0%	106,4%	0,32%	0,31%	0,01%	0,00%
LFSN	5,2%	5,2%	0,0%	108,1%	0,46%	0,44%	0,02%	0,00%
Debentures	37,4%	37,4%	0,0%	73,9%	2,25%	3,49%	-1,26%	0,02%
Debentures hedge	12,3%	12,4%	-10,5%	87,2%	0,88%	1,17%	-0,30%	0,01%
Estrat. Offshore	6,4%	6,4%	0,0%	110,4%	0,58%	0,00%	0,58%	0,00%
FIDC	10,6%	10,6%	0,0%	115,8%	1,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	10,2%	10,2%	-1,3%	100,2%	0,83%	0,97%	-0,14%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,26%	-0,12%	-0,15%	0,01%
Caixa¹	14,4%	14,4%	0,0%	99,5%	1,16%	1,16%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	88,5%	7,21%	8,42%	-1,25%	0,04%
Custos MT						-0,728%		
ALTRO PREV				79,6%	6,48%			

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

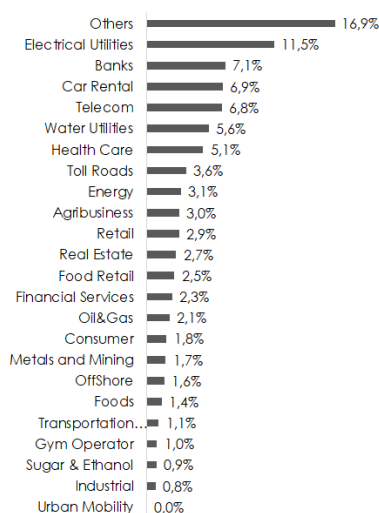
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	10,4%	10,4%	0,0%	50,4%	0,43%	1,00%	-0,58%	0,01%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-10,5%	n/a	0,35%	-0,01%	0,35%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,4%	10,5%	-10,5%	91,1%	0,77%	0,99%	-0,22%	0,01%
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	65,7%	0,10%	0,18%	-0,08%	0,00%
TOTAL	12,3%	12,4%	-10,5%	87,2%	0,88%	1,17%	-0,30%	0,01%

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

