

AGOSTO/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 agosto, observamos um comportamento misto dos spreads de crédito nas debêntures tradicionais e uma quantidade ligeiramente maior de aberturas do que de fechamentos nas debêntures incentivadas, apesar da estabilização da captação nesse segmento - dinâmica que não observávamos havia alguns meses. De modo geral, os movimentos foram de magnitude contida, à exceção de alguns emissores específicos. No mercado primário, o ritmo permaneceu modesto, com as ofertas concentradas em emissores de elevada qualidade de crédito. Para os próximos meses, esperamos que o pipeline mantenha essa mesma toada, com atividade moderada e volumes comedidos.

Em nossos fundos, as carteiras de debêntures em CDI e debêntures hedgeadas foram os principais responsáveis pelo resultado abaixo do CDI no mês. Os ativos bancários apresentaram desempenho em linha ou um pouco acima de seu carregamento intrínseco, sem destaques específicos. A parcela offshore apresentou resultado ligeiramente abaixo do CDI no mês e detalharemos a dinâmica de preços dos bonds e derivativos de crédito adiante.

Parcela Local:

Na carteira de debêntures em CDI, tivemos mais fechamentos do que aberturas de spreads de crédito de forma geral, contudo alguns poucos emissores apresentaram aberturas mais intensas, que impactaram os fundos de forma distinta conforme a composição de cada carteira e levaram a uma rentabilidade abaixo do carregamento em diversos mandatos. Nos ativos bancários, o desempenho ficou em linha ou um pouco acima de seu carregamento intrínseco, sem destaques específicos.

As curvas de juros apresentaram movimentos distintos ao longo de agosto. Nos juros reais, observamos fechamento em toda a curva, mais intenso nos vértices curtos. Nos juros prefixados, os vencimentos mais curtos também apresentaram queda das taxas, enquanto os vértices intermediários e mais longos tiveram abertura. A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto marginalmente positivo no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A estratégia de debêntures hedgeadas apresentou comportamento semelhante ao da carteira de debêntures em CDI, alguns poucos emissores tiveram movimentos de abertura mais intensos, fazendo com que a estratégia ficasse abaixo do CDI no mês.

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



posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva) não foram suficientes para compensar as perdas com a abertura dos spreads de crédito (Efeito Crédito) e dos custos do fundo. A captação de fundos de debêntures incentivadas continuou mostrando sinais de normalização ao longo de agosto, com o fluxo próximo da estabilidade. Do lado dos spreads de crédito, observamos um pouco mais de aberturas do que fechamentos nos ativos incentivados, tanto no mercado de forma geral quanto em nossa carteira.

Parcela Offshore:

Agosto quebrou o padrão dos dois meses anteriores. Do ponto de vista de mecânica, o vetor de juros americanos, que em julho havia detraído do carregamento, teve impacto menor - mas a compensação via spread, que vinha funcionando desde junho, deixou de operar. A sazonalidade das férias no hemisfério norte mais uma vez bateu, reduzindo a liquidez dos ativos e alargando a relação bid/offer nos bonds. Em paralelo, a curva americana seguiu ganhando inclinação ao longo do mês, com o mercado cobrando mais prêmio de termo diante do quadro fiscal e da oferta de papel. O ponto de virada veio no Jackson Hole, no final do mês: ao reconhecer que o Fed ainda tem trabalho a fazer para trazer a inflação ao alvo, Warsh empurrou a ponta curta para cima e a probabilidade de alta em setembro saltou de ~35% para ~60%. O efeito na ponta longa foi o inverso — a sinalização de compromisso com o alvo funcionou como alívio, e o resultado líquido foi um bear flattening que devolveu boa parte da inclinação acumulada desde junho. Em outras palavras, o mercado trocou risco de credibilidade por risco de política: menos prêmio de prazo, mais prêmio de taxa curta.

No crédito, o mês foi mais difícil do que a leitura dos preços sugere. Spreads em geral continuaram estáveis e em patamares historicamente baixos, mas a dispersão entre emissores bons e ruins aumentou bastante - papéis de pior qualidade (CCC) abriram cerca de 200bps no ano contra os de qualidade intermediária (single-B), e a taxa de default nos EUA está em torno de 4,0%, acima da mediana histórica de 2,9%. Porém, a mensagem não é que o crédito como um todo esteja piorando, mas que o mercado parou de tratar todo mundo igual e passou a cobrar caro dos casos específicos. Aproveitamos o mês para reavaliar a composição de nossa carteira, reduzindo exposições em nomes que considerávamos "caros" para nossos parâmetros, onde o nível de taxa não justificava mais o risco alocado. A proximidade das eleições brasileiras de outubro e os casos idiossincráticos locais adicionaram prêmio aos nomes corporativos sem contaminar a curva soberana. O mês foi, na prática, de carregamento puro com o retorno vindo do cupom dos bonds, não da valorização do preço a mercado.

Nos derivativos, reduzimos as posições de hedge ao longo do mês. A decisão teve dois motivos: a liquidez sazonalmente pior encareceu a manutenção das estruturas, e não identificamos gatilho de stress de curto prazo que justificasse pagar o carregamento negativo da proteção. As posições de CDS e índices de crédito contribuíram marginalmente de forma positiva. Olhando à frente, a sequência de surpresas positivas no complexo de IA segue patrocinando os preços dos ativos de risco, e pretendemos aproveitar essa janela para reacessar os hedges via estruturas de opções - formato que permite reconstruir a proteção



com custo definido e sem o sangramento contínuo do hedge direcional, particularmente adequado num ambiente em que o risco está na cauda e na dispersão, não no nível.

02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +0,94% (85,8% do CDI) no mês de agosto. 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 foram as principais responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, refletindo um comportamento misto dos spreads de crédito, com aberturas mais intensas em alguns poucos emissores. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST SUPRA	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4.3%	4.3%	0.0%	110.5%	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%
LFSN	6.0%	6.0%	0.0%	119.3%	0.08%	0.07%	0.01%	0.00%
Debentures	39.3%	39.3%	0.0%	92.0%	0.40%	0.50%	-0.10%	0.00%
Debentures hedge	13.2%	13.8%	-9.9%	78.1%	0.11%	0.16%	-0.05%	0.00%
Estrat. Offshore	13.8%	13.8%	-12.0%	92.3%	0.14%	0.00%	0.14%	0.00%
FIDC	4.9%	4.9%	0.0%	133.0%	0.07%	0.07%	0.00%	0.00%
Estrat. Yield	24.1%	24.1%	-2.3%	100.1%	0.26%	0.33%	-0.06%	0.00%
Hedge DI e Outros	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Compromissada Priv.	-13.6%	0.0%	-13.6%	105.9%	-0.16%	-0.16%	0.00%	0.00%
Caixa¹	8.1%	8.1%	0.0%	100.2%	0.09%	0.09%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.0%	113.6%	-13.6%	95.5%	1.04%	1.12%	-0.07%	0.00%
Custos MT					-0.004%			
SUPRA MT				95.1%	1.04%			
Custos FIC					-0.10%			
SUPRA FIC				85.8%	0.94%			

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	9.9%	9.9%	0.0%	101.2%	0.11%	0.09%	0.02%	0.00%
Derivativos²	0.0%	0.0%	-9.9%	n/a	-0.04%	0.05%	-0.10%	0.00%
Outros³	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Hedge Consolidado	9.9%	9.9%	-9.9%	60.5%	0.07%	0.14%	-0.08%	0.00%
Inflação Livre	3.3%	3.8%	0.0%	130.7%	0.05%	0.02%	0.02%	0.00%
TOTAL	13.2%	13.8%	-9.9%	78.1%	0.11%	0.14%	-0.05%	0.00%

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

Estratégia Offshore

Offshore	13.8%	13.8%	0.0%	203.7%	0.31%	0.00%	0.31%	0.00%
Derivativos²	0.0%	0.0%	-12.0%	n/a	-0.17%	0.00%	-0.17%	0.00%
Offshore Consolidado	13.8%	13.8%	-12.0%	92.3%	0.14%	0.00%	0.14%	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	3.9%	3.9%	0.0%	111.5%	0.40%	0.40%	0.00%	0.00%
LFSN	5.4%	5.4%	0.0%	113.0%	0.57%	0.56%	0.01%	0.00%
Debentures	33.8%	33.8%	0.0%	55.6%	1.75%	3.86%	-2.12%	0.02%
Debentures hedge	13.3%	13.9%	-9.4%	126.1%	1.57%	1.45%	0.07%	0.05%
Estrat. Offshore	11.5%	11.5%	-10.8%	108.1%	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%
FIDC	4.9%	4.9%	0.0%	131.2%	0.60%	0.60%	0.00%	0.00%
Estrat. Yield	19.9%	19.9%	-2.8%	113.3%	2.11%	2.27%	-0.18%	0.02%
Hedge DI e Outros	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	-0.26%	-0.21%	-0.08%	0.03%
Compromissada Priv.	-8.0%	0.0%	-8.0%	104.3%	-0.78%	-0.78%	0.00%	0.00%
Caixa¹	15.6%	15.6%	0.0%	99.4%	1.44%	1.44%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.0%	107.9%	-8.0%	91.8%	8.56%	9.60%	-1.15%	0.11%
Custos MT					-0.104%			
SUPRA MT				90.6%	8.45%			
Custos FIC					-0.88%			
SUPRA FIC				81.2%	7.58%			

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	8.8%	8.8%	0.0%	104.0%	0.85%	0.93%	-0.09%	0.01%
Derivativos²	0.0%	0.6%	-9.4%	n/a	0.31%	0.05%	0.27%	0.00%
Outros³	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Hedge Consolidado	8.8%	9.4%	-9.4%	142.3%	1.17%	0.98%	0.18%	0.01%
Inflação Livre	4.5%	4.5%	0.0%	94.5%	0.40%	0.48%	-0.12%	0.04%
TOTAL	13.3%	13.9%	-9.4%	126.1%	1.57%	1.45%	0.07%	0.05%

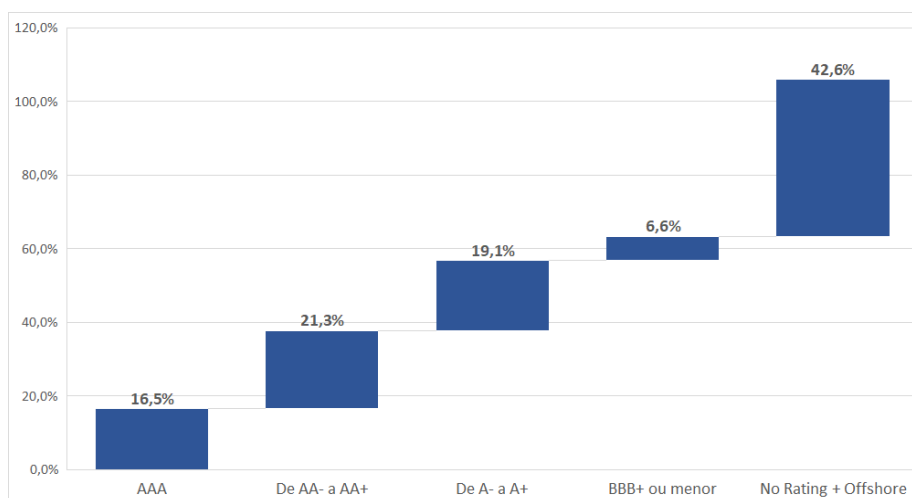
² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

Offshore	11.5%	11.5%	0.0%	-0.8%	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%
Derivativos²	0.1%	0.0%	-10.8%	n/a	1.17%	0.00%	1.17%	0.00%
Offshore Consolidado	11.5%	11.5%	-10.8%	108.1%	1.16%	0.00%	1.16%	0.00%

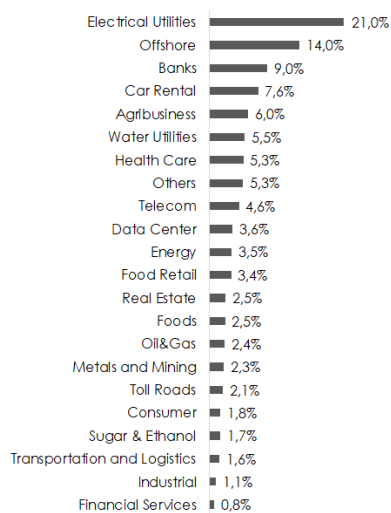
Fonte: AZ Quest

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 +1,14% (103,8% do CDI) no mês de agosto. A estratégia de debêntures CDI foi a principal responsável pelo desempenho no mês, com mais fechamentos do que aberturas de spreads de crédito. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4,0%	4,0%	0,0%	107,1%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
LFSN	15,9%	15,9%	0,0%	105,9%	0,18%	0,18%	0,00%	0,00%
Debentures	35,7%	35,7%	0,0%	113,9%	0,44%	0,43%	0,01%	0,00%
FIDC	10,4%	10,4%	0,0%	111,7%	0,13%	0,13%	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	34,2%	34,2%	0,0%	99,7%	0,37%	0,37%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	107,5%	1,18%	1,16%	0,02%	0,00%
Custos MT					-0,004%			
LUCE MT					107,1%			
Custos FIC					-0,04%			
LUCE FIC					103,8%			

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

Fonte: AZ Quest

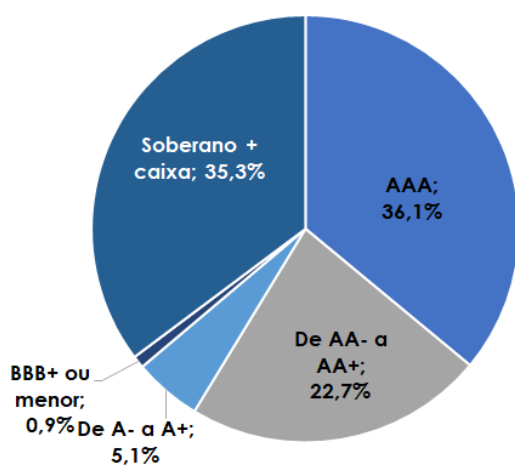
Figura 7. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,0%	5,0%	0,0%	103,5%	0,48%	0,48%	0,00%	0,00%
LFSN	15,5%	15,5%	0,0%	104,1%	1,51%	1,49%	0,02%	0,00%
Debentures	33,9%	33,9%	0,0%	83,3%	2,64%	3,59%	-0,94%	-0,01%
FIDC	7,8%	7,8%	0,0%	110,2%	0,80%	0,79%	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	38,0%	38,0%	0,0%	99,6%	3,53%	3,53%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	96,1%	8,97%	9,87%	-0,89%	-0,02%
Custos MT					-0,047%			
LUCE MT					95,6%			
Custos FIC					-0,31%			
LUCE FIC					92,3%			

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

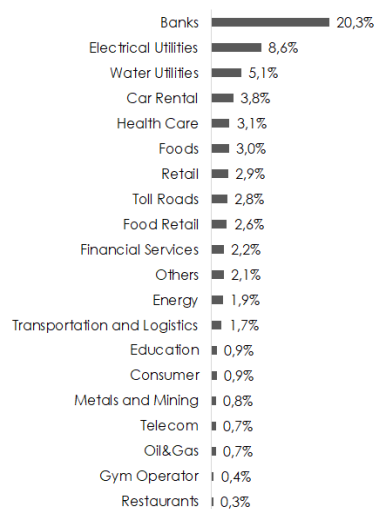
Fonte: AZ Quest

Figura 8. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 9. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

04. AZ QUEST ALTRO FIC FIM CP

O AZ Quest Altro teve um rendimento de +0,93% (85,4% do CDI) no mês de agosto. 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 foram responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, refletindo um comportamento misto dos spreads de crédito, com aberturas mais intensas em alguns poucos emissores. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST ALTRO	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carregio	Carinho de capital	Trade
LF e DPGE	3,6%	3,6%	0,0%	109,9%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
LFSN	10,2%	10,2%	0,0%	109,8%	0,12%	0,12%	0,01%	0,00%
Debentures	42,4%	42,4%	0,0%	99,2%	0,46%	0,53%	-0,07%	0,00%
Debentures hedge	10,2%	10,9%	-8,8%	32,8%	0,04%	0,13%	-0,10%	0,00%
Estrat. Offshore	8,6%	8,6%	-7,1%	90,6%	0,09%	0,00%	0,09%	0,00%
FIDC	2,2%	2,2%	0,0%	133,5%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	16,1%	16,1%	-0,4%	90,6%	0,16%	0,21%	-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.	-5,4%	0,0%	-5,4%	106,0%	-0,06%	-0,06%	0,00%	0,00%
Caixa*	12,2%	12,2%	0,0%	99,5%	0,13%	0,13%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	105,4%	-5,4%	92,3%	1,01%	1,14%	-0,13%	0,00%
Custos MT					-0,006%			
ALTRO MT					91,8%			
Custos FIC					-0,07%			
ALTRO FIC					85,4%			

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	8,5%	8,5%	0,0%	87,4%	0,08%	0,07%	0,01%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,3%	-8,8%	n/a	-0,04%	0,05%	-0,09%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	8,5%	8,8%	-8,8%	41,2%	0,04%	0,12%	-0,08%	0,00%
Inflação Livre	1,7%	2,1%	0,0%	-8,7%	0,00%	0,02%	-0,02%	0,00%
TOTAL	10,2%	10,9%	-8,8%	32,8%	0,04%	0,13%	-0,10%	0,00%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	8,6%	8,6%	0,0%	196,3%	0,19%	0,00%	0,19%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-7,1%	n/a	-0,10%	0,00%	-0,10%	0,00%
Offshore Consolidado	8,6%	8,6%	-7,1%	90,6%	0,09%	0,00%	0,09%	0,00%

Fonte: AZ Quest

Figura 11. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST ALTRO	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carregio	Carinho de capital	Trade
LF e DPGE	3,1%	3,1%	0,0%	110,7%	0,32%	0,32%	0,00%	0,00%
LFSN	10,2%	10,2%	0,0%	106,9%	1,02%	0,99%	0,03%	0,00%
Debentures	39,0%	39,0%	0,0%	78,2%	2,84%	4,20%	-1,36%	0,00%
Debentures hedge	12,4%	13,2%	-11,0%	81,7%	0,95%	1,35%	-0,43%	0,03%
Estrat. Offshore	6,9%	6,8%	-6,3%	107,5%	0,69%	0,00%	0,69%	0,00%
FIDC	2,3%	2,3%	0,0%	131,2%	0,28%	0,28%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	13,2%	13,2%	-0,8%	96,4%	1,19%	1,48%	-0,30%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,27%	-0,13%	-0,15%	0,01%
Compromissada Priv.	-4,9%	0,0%	-4,9%	104,6%	-0,48%	-0,48%	0,00%	0,00%
Caixa*	17,9%	17,9%	0,0%	98,2%	1,64%	1,66%	-0,02%	0,00%
TOTAL	100,0%	104,9%	-4,9%	87,7%	8,18%	9,67%	-1,54%	0,05%
Custos MT					-0,07%			
ALTRO MT					86,9%			
Custos FIC					-0,60%			
ALTRO FIC					80,4%			

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

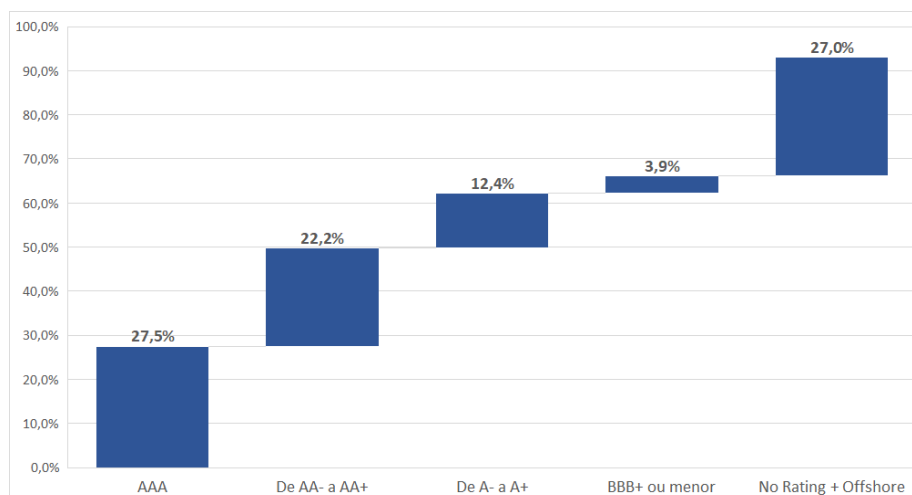
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	10,5%	10,5%	0,0%	58,9%	0,58%	1,11%	-0,57%	0,04%
Derivativos ²	0,0%	0,5%	-11,0%	n/a	0,27%	0,03%	0,24%	-0,01%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,5%	11,0%	-11,0%	86,3%	0,85%	1,14%	-0,32%	0,03%
Inflação Livre	1,9%	2,2%	0,0%	56,1%	0,10%	0,21%	-0,11%	0,00%
TOTAL	12,4%	13,2%	-11,0%	81,7%	0,95%	1,35%	-0,43%	0,03%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	6,8%	6,8%	0,0%	3,1%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-6,3%	n/a	0,67%	0,00%	0,67%	0,00%
Offshore Consolidado	6,9%	6,8%	-6,3%	107,5%	0,69%	0,00%	0,69%	0,00%

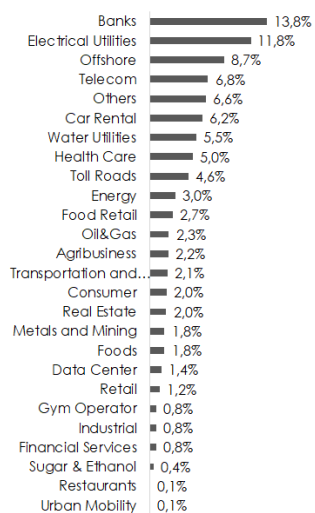
Fonte: AZ Quest

Figura 12. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 13. Breakdown do fundo por setor

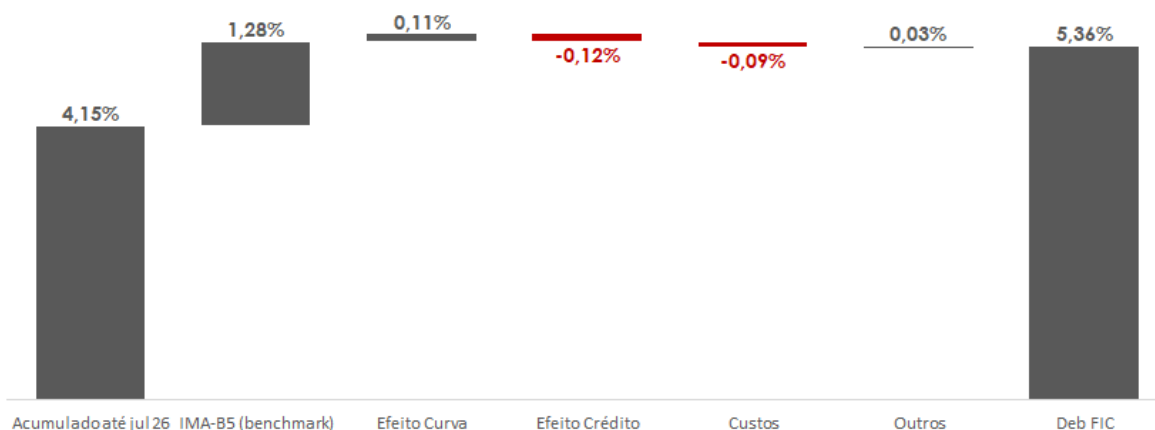


Fonte: AZ Quest

05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP

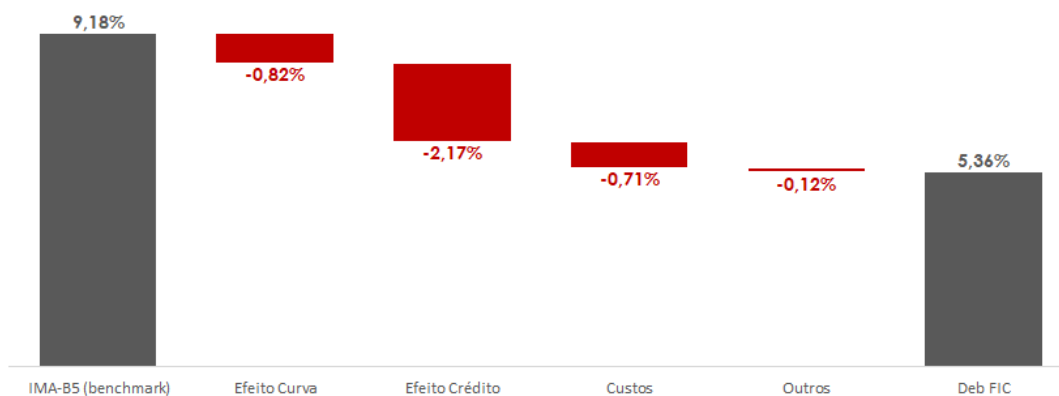
No mês de agosto, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +1,16% (ante +1,28% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +5,36% (ante +9,18% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark IMA-B5, ganhamos com o posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva), mas não o suficiente para compensar a abertura dos spreads de crédito (Efeito Crédito) e os custos do fundo.

Figura 15. Atribuição de resultados em agosto



Fonte: AZ Quest

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2026 - YTD



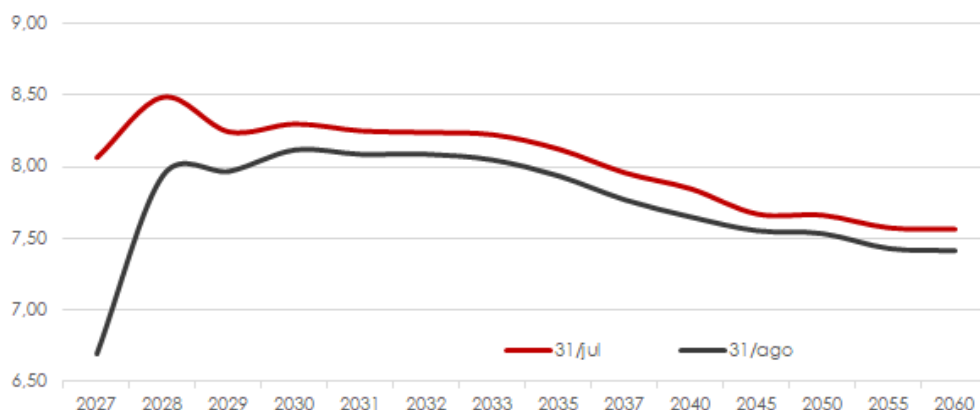
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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

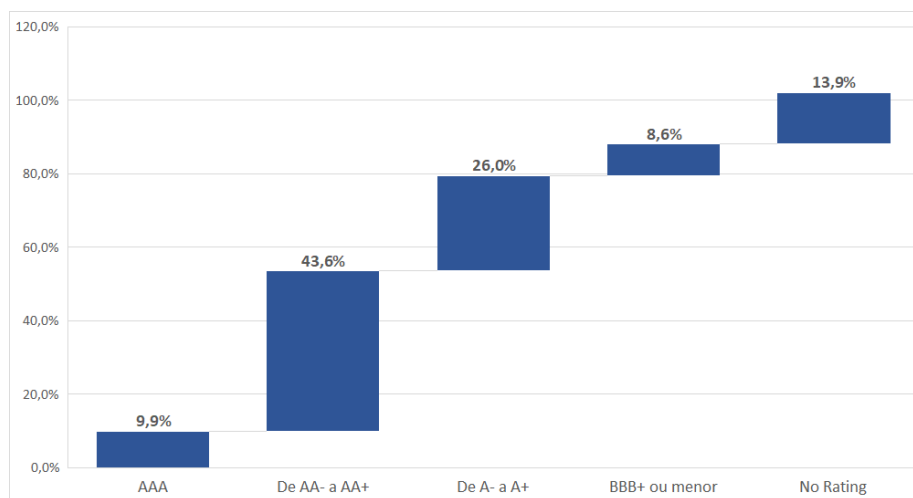


Figura 15.2. Curva de juros real



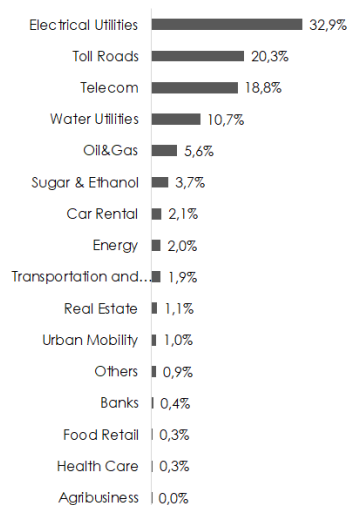
Fonte: AZ Quest

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 +1,06% (97,2% do CDI) no mês de agosto. As estratégias de debêntures CDI e debêntures hedgeadas foram responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, refletindo um comportamento misto dos spreads de crédito, com aberturas mais intensas em alguns poucos emissores. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST PREV	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4,6%	4,6%	0,0%	104,3%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
LFSN	13,2%	13,2%	0,0%	107,3%	0,15%	0,15%	0,01%	0,00%
Debentures	37,8%	37,8%	0,0%	110,4%	0,46%	0,46%	-0,01%	0,00%
Debentures hedge	11,1%	11,2%	-10,1%	88,9%	0,11%	0,14%	-0,03%	0,00%
FIDC	9,2%	9,2%	0,0%	112,7%	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	24,4%	24,4%	0,0%	100,5%	0,27%	0,27%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	105,4%	1,15%	1,19%	-0,03%	0,00%
Custos MT						-0,042%		
AZQ MT Prev						101,5%		
Custos FIC						-0,05%		
AZQ ICATU						97,2%		

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	10,1%	10,1%	0,0%	121,8%	0,13%	0,08%	0,05%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,1%	-10,1%	n/a	-0,04%	0,05%	-0,09%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,1%	10,1%	-10,1%	84,9%	0,09%	0,13%	-0,04%	0,00%
TOTAL	11,1%	11,2%	-10,1%	88,9%	0,11%	0,14%	-0,03%	0,00%

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

Fonte: AZ Quest

Figura 20. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST PREV	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,7%	5,7%	0,0%	103,9%	0,56%	0,55%	0,01%	0,00%
LFSN	11,0%	11,0%	0,0%	105,5%	1,08%	1,06%	0,02%	0,00%
Debentures	34,5%	34,5%	0,0%	81,1%	2,61%	3,65%	-1,03%	0,00%
Debentures hedge	8,6%	8,7%	-7,8%	96,1%	0,77%	0,94%	-0,17%	0,00%
FIDC	8,2%	8,2%	0,0%	111,7%	0,86%	0,86%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%
Caixa¹	32,2%	32,2%	0,0%	98,4%	2,95%	3,03%	-0,07%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	94,6%	8,83%	10,07%	-1,24%	-0,01%
Custos MT						-0,347%		
AZQ MT Prev						90,9%		
Custos FIC						-0,40%		
AZQ ICATU						86,6%		

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

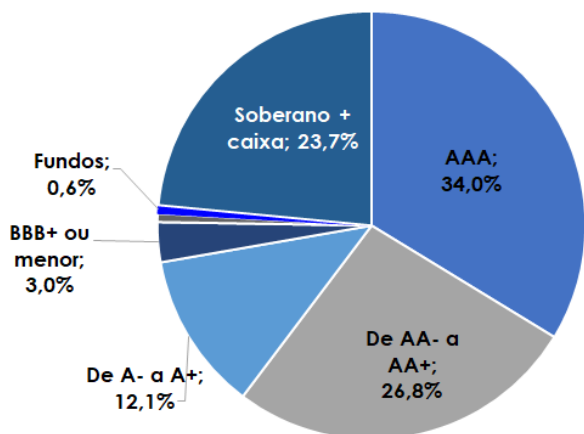
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	7,7%	7,7%	0,0%	79,1%	0,57%	0,79%	-0,22%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-7,8%	n/a	0,19%	0,06%	0,13%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,7%	7,8%	-7,8%	104,9%	0,76%	0,85%	-0,09%	0,00%
TOTAL	8,6%	8,7%	-7,8%	96,1%	0,77%	0,94%	-0,17%	0,00%

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

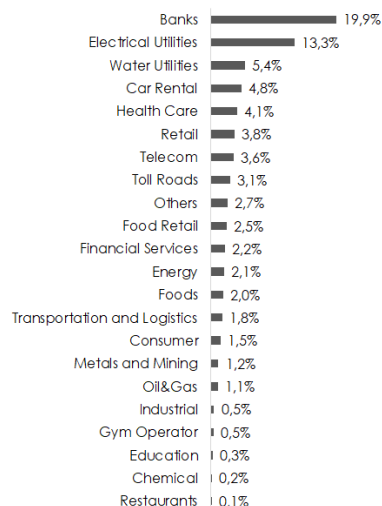
Fonte: AZ Quest

Figura 21. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 22. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

07. AZ QUEST VALORE FIRF CP

O AZ Quest Valore teve um rendimento de +0,94% (85,8% do CDI) no mês de agosto. As estratégias de debêntures CDI e debêntures hedgeadas foram responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, refletindo um comportamento misto dos spreads de crédito, com aberturas mais intensas em alguns poucos emissores. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST VALORE	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	6,1%	6,1%	0,0%	107,0%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
LFSN	9,9%	9,9%	0,0%	108,6%	0,12%	0,11%	0,00%	0,00%
Debentures	45,8%	45,8%	0,0%	98,0%	0,49%	0,56%	-0,07%	0,00%
Debentures hedge	12,5%	12,6%	-10,5%	56,2%	0,08%	0,16%	-0,09%	0,00%
FIDC	1,3%	1,3%	0,0%	120,1%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	11,8%	11,8%	-0,7%	83,4%	0,11%	0,16%	-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.	-3,2%	0,0%	-3,2%	105,8%	-0,04%	-0,04%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	16,2%	16,2%	0,0%	100,7%	0,18%	0,18%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,2%	-3,2%	93,4%	1,02%	1,23%	-0,20%	0,00%
Custos MT					-0,083%			
VALORE				85,8%	0,94%			

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

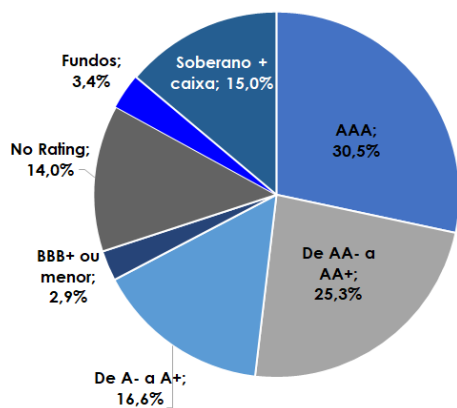
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	10,4%	10,4%	0,0%	112,0%	0,13%	0,09%	0,04%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-10,5%	n/a	-0,04%	0,05%	-0,10%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,4%	10,5%	-10,5%	72,4%	0,08%	0,14%	-0,06%	0,00%
Inflação Livre	2,1%	2,2%	0,0%	-22,7%	-0,01%	0,02%	-0,03%	0,00%
TOTAL	12,5%	12,6%	-10,5%	56,2%	0,08%	0,16%	-0,09%	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	Trade
LF e DPGE	7,7%	7,7%	0,0%	106,0%	0,76%	0,76%	0,01%	0,00%
LFSN	9,1%	9,1%	0,0%	107,3%	0,92%	0,88%	0,04%	0,00%
Debentures	38,7%	38,7%	0,0%	78,0%	2,82%	4,08%	-1,26%	0,00%
Debentures hedge	14,6%	14,7%	-12,7%	82,1%	1,12%	1,57%	-0,46%	0,01%
FIDC	2,3%	2,3%	0,0%	119,1%	0,26%	0,26%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	8,8%	8,8%	-0,7%	97,8%	0,80%	0,99%	-0,20%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,32%	-0,13%	-0,19%	0,01%
Compromissada Priv.	-2,7%	0,0%	-2,7%	104,3%	-0,26%	-0,26%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	21,8%	21,8%	0,0%	97,6%	1,98%	2,01%	-0,03%	0,00%
TOTAL	100,0%	102,7%	-2,7%	86,6%	8,08%	10,16%	-2,10%	0,02%
Custos MT					-0,74%			
VALORE				78,7%	7,34%			

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

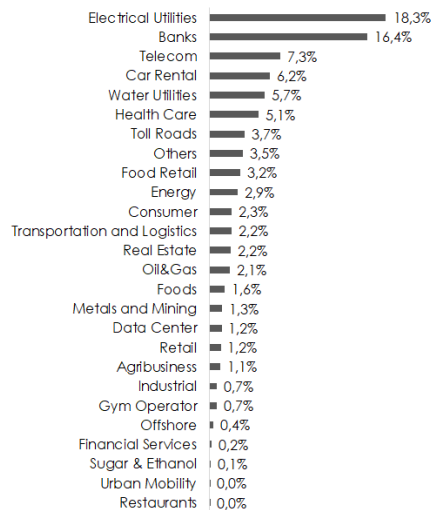
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	12,7%	12,7%	0,0%	59,8%	0,71%	1,34%	-0,65%	0,02%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-12,7%	n/a	0,28%	0,03%	0,26%	-0,01%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	12,7%	12,7%	-12,7%	83,7%	0,99%	1,37%	-0,39%	0,01%
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	71,6%	0,13%	0,20%	-0,07%	0,00%
TOTAL	14,6%	14,7%	-12,7%	82,1%	1,12%	1,57%	-0,46%	0,01%

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 +0,90% (82,6% do CDI) no mês de agosto. 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 foram as principais responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, refletindo um comportamento misto dos spreads de crédito, com aberturas mais intensas em alguns poucos emissores. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em agosto

ALTRO PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	0,6%	0,6%	0,0%	115,5%	0,01%	0,01%	0,00%
LFSN	3,9%	3,9%	0,0%	113,6%	0,05%	0,05%	0,00%
Debentures	41,3%	41,3%	0,0%	93,9%	0,42%	0,51%	-0,09%
Debentures hedge	12,1%	12,3%	-10,3%	52,3%	0,07%	0,15%	-0,08%
Estrat. Offshore	9,6%	9,6%	0,0%	84,5%	0,09%	0,00%	0,09%
FIDC	9,0%	9,0%	0,0%	119,6%	0,12%	0,12%	0,00%
Estrat. Yield	15,0%	15,0%	-1,1%	90,7%	0,15%	0,19%	-0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	8,7%	8,7%	0,0%	98,6%	0,09%	0,09%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	91,4%	1,00%	1,12%	-0,12%
Custos MT					-0,096%		
ALTRO PREV				82,6%	0,90%		

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	10,1%	10,1%	0,0%	109,8%	0,12%	0,08%	0,04%
Derivativos²	0,0%	0,2%	-10,3%	n/a	-0,04%	0,05%	-0,10%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,1%	10,3%	-10,3%	70,5%	0,08%	0,13%	-0,05%
Inflação Livre	2,0%	2,0%	0,0%	-42,1%	-0,01%	0,02%	-0,03%
TOTAL	12,1%	12,3%	-10,3%	52,3%	0,07%	0,15%	-0,08%

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

Fonte: AZ Quest

Figura 28. Atribuição de resultados em 2026 - YTD

ALTRO PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	3,3%	3,3%	0,0%	106,6%	0,33%	0,32%	0,01%
LFSN	5,0%	5,0%	0,0%	108,5%	0,51%	0,49%	0,02%
Debentures	37,9%	37,9%	0,0%	76,5%	2,71%	4,04%	-1,35%
Debentures hedge	12,3%	12,3%	-10,4%	82,8%	0,95%	1,33%	-0,39%
Estrat. Offshore	7,1%	7,1%	0,0%	104,8%	0,69%	0,00%	0,69%
FIDC	10,4%	10,4%	0,0%	116,0%	1,12%	1,11%	0,02%
Estrat. Yield	10,5%	10,5%	-1,3%	98,5%	0,97%	1,14%	-0,18%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,26%	-0,12%	-0,15%
Caixa¹	13,7%	13,7%	0,0%	99,3%	1,26%	1,26%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	88,7%	8,28%	9,57%	-1,34%
Custos MT					-0,831%		
ALTRO PREV				79,8%	7,45%		

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

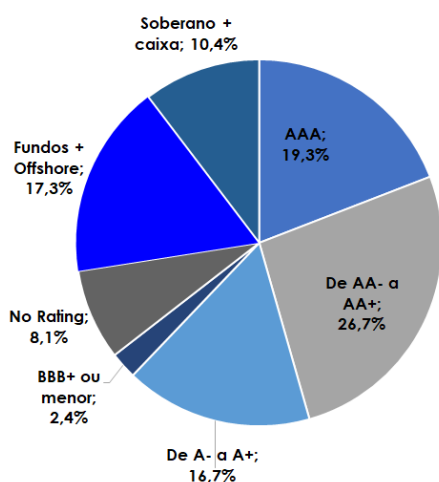
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	10,4%	10,4%	0,0%	53,9%	0,52%	1,09%	-0,58%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-10,4%	n/a	0,30%	0,05%	0,25%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,4%	10,4%	-10,4%	84,8%	0,82%	1,14%	-0,32%
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	71,7%	0,13%	0,19%	-0,07%
TOTAL	12,3%	12,3%	-10,4%	82,8%	0,95%	1,33%	-0,39%

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

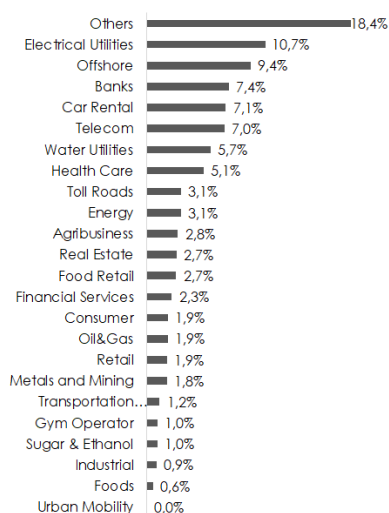
Fonte: AZ Quest

Figura 29. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 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

