

SETEMBRO/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 setembro, os fundos de crédito tradicionais tiveram captação tímida, enquanto os fundos de debêntures incentivadas voltaram a registrar resgates líquidos. Nesse contexto, o mercado primário manteve o ritmo mais contido observado nos últimos meses. No mercado secundário, os spreads das debêntures tradicionais apresentaram leve abertura na média, com movimentos mais intensos concentrados em alguns poucos emissores. Nas debêntures incentivadas, por outro lado, observamos abertura expressiva e generalizada dos spreads, atingindo diferentes setores e níveis de rating. Em nossa leitura, esse movimento foi conduzido principalmente por fatores técnicos, em especial fluxo, e não por uma deterioração disseminada dos fundamentos de crédito. No fim do mês, parte dessa pressão nos ativos incentivados também passou a afetar pontualmente ativos em CDI, ainda que em menor magnitude, adicionando mais um vetor de volatilidade no mês.

Em nossos fundos, as carteiras de debêntures em CDI e debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo resultado abaixo do CDI no mês, em razão da abertura dos spreads de crédito. Os ativos bancários apresentaram desempenho em linha ou um pouco acima de seu carregamento intrínseco, sem destaques específicos. A parcela offshore apresentou resultado negativo no mês, principalmente em função da abertura dos juros nas principais economias globais, que impactou as posições em bonds. Detalharemos os resultados adiante.

### Parcela Local:

Na carteira de debêntures em CDI, observamos leve abertura dos spreads de crédito na média. O movimento foi heterogêneo e alguns poucos emissores registraram aberturas mais relevantes que impactaram os fundos de forma distinta conforme a composição de cada mandato. Nos ativos bancários, o desempenho ficou em linha ou um pouco acima de seu carregamento intrínseco, sem destaques específicos.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram forte fechamento ao longo de setembro. Nos juros reais, o movimento foi em toda a curva e mais intenso nos vencimentos curtos. Na curva prefixada, o fechamento ganhou magnitude nos vencimentos intermediários e longos, reduzindo a inclinação da curva. 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 resultado abaixo de seu carregamento intrínseco de forma geral, em razão da abertura dos spreads de crédito. A intensidade do



impacto variou entre os fundos de acordo com a composição de cada carteira e com a exposição aos emissores que apresentaram os movimentos mais fortes.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade abaixo de seu benchmark (IMA-B5) e do CDI no mês. Em relação ao benchmark, perdemos tanto com o posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva) quanto com a abertura dos spreads de crédito (Efeito Crédito). O mercado de debêntures incentivadas apresentou aberturas generalizadas de spreads em diferentes setores e níveis de rating. Os fundos dedicados voltaram a registrar resgates líquidos e entendemos que a intensidade do movimento de preços esteve associada a fatores técnicos e de fluxo e não a uma deterioração dos fundamentos de crédito.

### **Parcela Offshore:**

Setembro foi um mês em que o ritmo do mercado foi majoritariamente ditado pelo movimento das Treasuries. A curva americana abriu de forma consistente ao longo das semanas, com o Treasury de 10 anos rompendo a barreira psicológica dos 5% e encerrando o mês próximo de 5,29% — maior nível desde 2007 — enquanto o de 30 anos foi para perto de 5,63%, patamar que não era visto desde o início dos anos 2000. No meio do caminho, o Fed subiu os juros em 25bps, para o intervalo de 3,75–4,00%, a primeira alta em três anos. O ponto relevante é que a alta em si não desacelerou o movimento: os yields seguiram subindo depois da reunião, empurrados por dados fortes de atividade, leilões do Tesouro com demanda fraca e pela persistência da inflação ligada sobretudo a energia. Ao final do mês, o mercado já atribuía probabilidade elevada a uma nova alta em outubro. Diferentemente de agosto, quando o movimento foi concentrado nas pontas e acabou se cancelando parcialmente dentro do mês, em setembro a abertura foi generalizada e atingiu em cheio a parte da curva onde a carteira tem duration.

No crédito, a dinâmica se deu em dois tempos. Num primeiro momento, os spreads conseguiram metabolizar a alta de juros — os bonds absorveram o movimento de taxa sem abrir prêmio, comportamento consistente com o que vimos em junho e julho. Conforme a taxa foi rompendo níveis mais altos, porém, essa absorção parou de funcionar. Somou-se a isso um volume pesado de emissões no mercado de high yield americano — setembro foi o mês mais movimentado do ano, com cerca de US\$ 38bn colocados, incluindo uma operação isolada de US\$ 10bn — e a combinação de juros subindo com mais oferta de bonds forçou os spreads para cima. Entretanto, vale destacar que em nossa carteira de bonds core, o grosso dessa correção ficou concentrado em pouquíssimos nomes, que já vinham apresentando desempenho fraco nos meses anteriores. Excluído esse efeito, o carregamento dos bonds teria aliviado boa parte do impacto negativo de juros — ou seja, o que consumiu esforço de entendimento no mês não foi a carteira como um todo, mas um conjunto restrito de posições.

Diante disso, fizemos ajustes relevantes no posicionamento. Reduzimos a duration da carteira por duas vias: vendendo posições em nomes que já nos pareciam apertados em termos de spread, e mantendo exposição a emissores com fundamentos em que seguimos confortáveis, porém trocando papéis mais longos por mais curtos — preservando o crédito



e cortando o risco de taxa. Em paralelo, dada a incerteza em torno das eleições brasileiras, compramos proteção via CDS para uma parcela da carteira. Além disso, aproveitamos a janela para recompor hedges de médio prazo, combinando opções de juros e de índices de crédito — formato que permite reconstruir a proteção com custo definido, sem o sangramento contínuo do hedge direcional. Os trades táticos também contribuíram positivamente para o resultado, com destaque para a posição em CDS da França, onde observamos crescentes incertezas quanto a dois fatores principais: preços de energia seguem impactando a inflação na Europa, e a executabilidade do ajuste fiscal na economia francesa, que corre o risco de ser postergado indefinidamente pelas eleições no próximo ano



## 02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +0,61% (56,1% do CDI) no mês de setembro. A parcela offshore apresentou resultado negativo no mês, com perdas nas posições em bonds, conforme explicamos acima. No mercado local, as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, em razão da abertura dos spreads de crédito. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em setembro

| 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%          | 112,7%       | 0,05%        | 0,05%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 5,7%          | 5,7%          | 0,0%          | 121,0%       | 0,08%        | 0,07%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| Debentures          | 38,9%         | 38,9%         | 0,0%          | 57,4%        | 0,24%        | 0,49%                  | -0,25%           | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 13,7%         | 14,4%         | -10,6%        | 77,0%        | 0,11%        | 0,18%                  | -0,06%           | 0,00%        |
| Estrat. Offshore    | 14,1%         | 14,1%         | -12,3%        | -10,8%       | -0,02%       | 0,00%                  | -0,02%           | 0,00%        |
| FIDC                | 4,6%          | 4,6%          | 0,0%          | 128,8%       | 0,06%        | 0,07%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 24,8%         | 24,8%         | -2,3%         | 99,2%        | 0,27%        | 0,33%                  | -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. | -14,0%        | 0,0%          | -14,0%        | 105,8%       | -0,16%       | -0,16%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup>  | 8,2%          | 8,2%          | 0,0%          | 98,9%        | 0,09%        | 0,09%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>114,0%</b> | <b>-14,0%</b> | <b>66,6%</b> | <b>0,72%</b> | <b>1,12%</b>           | <b>-0,40%</b>    | <b>0,00%</b> |
| Custos MT           |               |               |               |              | -0,012%      |                        |                  |              |
| <b>SUPRA MT</b>     |               |               |               |              | <b>65,5%</b> | <b>0,71%</b>           |                  |              |
| Custos FIC          |               |               |               |              | -0,10%       |                        |                  |              |
| <b>SUPRA FIC</b>    |               |               |               |              | <b>56,1%</b> | <b>0,61%</b>           |                  |              |

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

### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |              |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 10,3%        | 10,3%        | 0,0%          | 209,5%       | 0,23%        | 0,12%        | 0,12%         | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%         | 0,3%         | -10,6%        | n/a          | -0,21%       | 0,03%        | -0,24%        | 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>10,3%</b> | <b>10,6%</b> | <b>-10,6%</b> | <b>18,4%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,14%</b> | <b>-0,12%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 3,5%         | 3,8%         | 0,0%          | 249,6%       | 0,09%        | 0,04%        | 0,05%         | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>13,7%</b> | <b>14,4%</b> | <b>-10,6%</b> | <b>77,0%</b> | <b>0,11%</b> | <b>0,18%</b> | <b>-0,06%</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                    | 14,1%        | 14,1%        | 0,0%          | -90,1%        | -0,14%        | 0,00%        | -0,14%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>    | 0,0%         | 0,0%         | -12,3%        | n/a           | 0,12%         | 0,00%        | 0,12%         | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>14,1%</b> | <b>14,1%</b> | <b>-12,3%</b> | <b>-10,8%</b> | <b>-0,02%</b> | <b>0,00%</b> | <b>-0,02%</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           | 3,9%          | 3,9%          | 0,0%         | 111,6%       | 0,46%        | 0,46%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 5,4%          | 5,4%          | 0,0%         | 113,8%       | 0,65%        | 0,63%                  | 0,02%            | 0,00%        |
| Debentures          | 34,4%         | 34,4%         | 0,0%         | 55,7%        | 2,02%        | 4,39%                  | -2,39%           | 0,02%        |
| Debentures hedge    | 13,4%         | 14,0%         | -9,5%        | 120,5%       | 1,69%        | 1,65%                  | 0,00%            | 0,05%        |
| Estrat. Offshore    | 11,8%         | 11,8%         | -10,9%       | 92,1%        | 1,14%        | 0,00%                  | 1,14%            | 0,00%        |
| FIDC                | 4,9%          | 4,9%          | 0,0%         | 130,8%       | 0,67%        | 0,67%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 20,5%         | 20,5%         | -2,8%        | 111,2%       | 2,39%        | 2,64%                  | -0,26%           | 0,02%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a          | -0,26%       | -0,21%                 | -0,08%           | 0,03%        |
| Compromissada Priv. | -8,7%         | 0,0%          | -8,7%        | 104,5%       | -0,95%       | -0,95%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup>  | 14,7%         | 14,7%         | 0,0%         | 99,3%        | 1,54%        | 1,54%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>108,6%</b> | <b>-8,6%</b> | <b>88,9%</b> | <b>9,34%</b> | <b>10,81%</b>          | <b>-1,58%</b>    | <b>0,11%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |              | -0,117%      |                        |                  |              |
| <b>SUPRA MT</b>     |               |               |              |              | <b>87,7%</b> | <b>9,22%</b>           |                  |              |
| Custos FIC          |               |               |              |              | -0,99%       |                        |                  |              |
| <b>SUPRA FIC</b>    |               |               |              |              | <b>78,3%</b> | <b>8,23%</b>           |                  |              |

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

### Estratégia de hedge consolidado

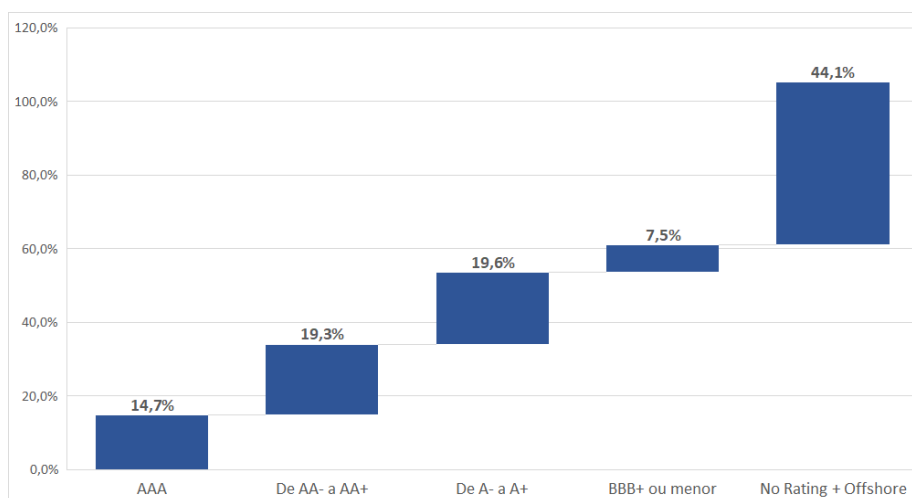
|                          |              |              |              |               |              |              |              |              |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge         | 8,8%         | 8,8%         | 0,0%         | 114,9%        | 1,07%        | 1,07%        | -0,01%       | 0,01%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%         | 0,7%         | -9,5%        | n/a           | 0,09%        | 0,07%        | 0,02%        | 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>8,8%</b>  | <b>9,5%</b>  | <b>-9,5%</b> | <b>125,0%</b> | <b>1,16%</b> | <b>1,14%</b> | <b>0,01%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 4,5%         | 4,5%         | 0,0%         | 111,7%        | 0,53%        | 0,50%        | -0,01%       | 0,04%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>13,4%</b> | <b>14,0%</b> | <b>-9,5%</b> | <b>120,5%</b> | <b>1,69%</b> | <b>1,65%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,05%</b> |

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

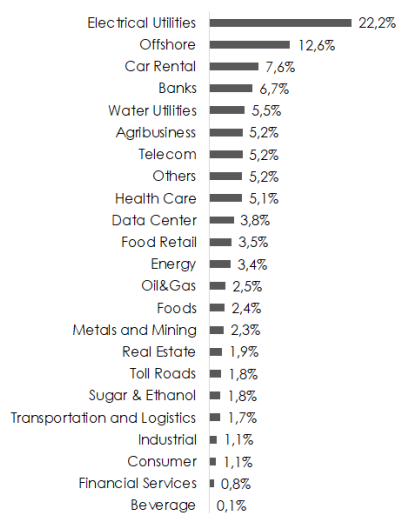
### Estratégia Offshore

|                             |              |              |               |              |              |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 11,7%        | 11,7%        | 0,0%          | -12,7%       | -0,16%       | 0,00%        | -0,16%       | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>    | 0,1%         | 0,0%         | -10,9%        | n/a          | 1,30%        | 0,00%        | 1,30%        | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>11,8%</b> | <b>11,8%</b> | <b>-10,9%</b> | <b>92,1%</b> | <b>1,14%</b> | <b>0,00%</b> | <b>1,14%</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 +0,93% (85,7% do CDI) no mês de setembro. A estratégia de debêntures CDI foi a principal responsável pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, em razão da abertura dos spreads de crédito. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em setembro

| AZ QUEST LUCE     | %PI médio     | Risco         |             |              | Resultado    | Breakdown de Resultado |                  |              |
|-------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|--------------|------------------------|------------------|--------------|
|                   |               | Long          | Short       | %CDI         |              | Carego                 | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE         | 2,2%          | 2,2%          | 0,0%        | 105,6%       | 0,03%        | 0,02%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN              | 15,3%         | 15,3%         | 0,0%        | 103,4%       | 0,17%        | 0,17%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Debentures        | 36,6%         | 36,6%         | 0,0%        | 66,3%        | 0,26%        | 0,44%                  | -0,18%           | 0,00%        |
| FIDC              | 11,7%         | 11,7%         | 0,0%        | 110,3%       | 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%        |
| Caixa¹            | 34,3%         | 34,3%         | 0,0%        | 99,1%        | 0,37%        | 0,37%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>89,4%</b> | <b>0,97%</b> | <b>1,15%</b>           | <b>-0,18%</b>    | <b>0,00%</b> |
| Custos MT         |               |               |             |              | -0,005%      |                        |                  |              |
| <b>LUCE MT</b>    |               |               |             |              | <b>89,0%</b> | <b>0,96%</b>           |                  |              |
| Custos FIC        |               |               |             |              | -0,04%       |                        |                  |              |
| <b>LUCE FIC</b>   |               |               |             |              | <b>85,7%</b> | <b>0,93%</b>           |                  |              |

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

Fonte: AZ Quest

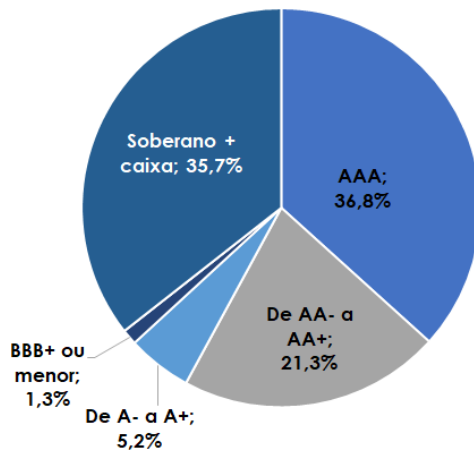
Figura 7. Atribuição de resultados em 2026- YTD

| AZ QUEST LUCE     | %PI médio     | Risco         |             |              | Resultado     | Breakdown de Resultado |                  |               |
|-------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|---------------|------------------------|------------------|---------------|
|                   |               | Long          | Short       | %CDI         |               | Carego                 | Ganho de capital | Trade         |
| LF e DPGE         | 4,7%          | 4,7%          | 0,0%        | 103,6%       | 0,51%         | 0,51%                  | 0,01%            | 0,00%         |
| LFSN              | 15,5%         | 15,5%         | 0,0%        | 103,9%       | 1,70%         | 1,67%                  | 0,02%            | 0,00%         |
| Debentures        | 34,2%         | 34,2%         | 0,0%        | 81,2%        | 2,92%         | 4,07%                  | -1,13%           | -0,01%        |
| FIDC              | 8,3%          | 8,3%          | 0,0%        | 110,2%       | 0,96%         | 0,96%                  | 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            | 37,6%         | 37,6%         | 0,0%        | 99,5%        | 3,93%         | 3,94%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>95,3%</b> | <b>10,02%</b> | <b>11,14%</b>          | <b>-1,11%</b>    | <b>-0,02%</b> |
| Custos MT         |               |               |             |              | -0,052%       |                        |                  |               |
| <b>LUCE MT</b>    |               |               |             |              | <b>94,8%</b>  | <b>9,97%</b>           |                  |               |
| Custos FIC        |               |               |             |              | -0,35%        |                        |                  |               |
| <b>LUCE FIC</b>   |               |               |             |              | <b>91,5%</b>  | <b>9,62%</b>           |                  |               |

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

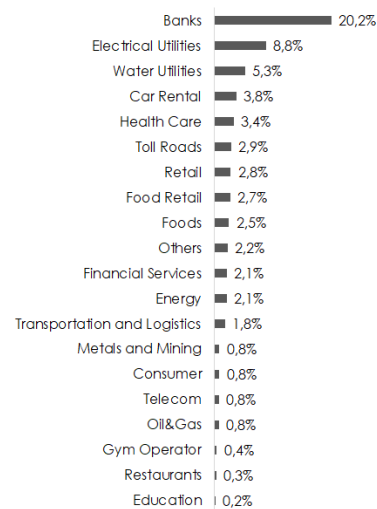
Fonte: AZ Quest

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 +0,56% (52,0% do CDI) no mês de setembro. A parcela offshore apresentou resultado negativo no mês, conforme explicamos acima. No mercado local, as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, em razão da abertura dos spreads de crédito. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em setembro

| AZ QUEST ALTRO      | Risco         |               |              |              |              | Breakdown de Resultado |                  |              |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|------------------|--------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI         | Resultado    | Carrego                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 3,2%          | 3,2%          | 0,0%         | 112,0%       | 0,04%        | 0,04%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 10,0%         | 10,0%         | 0,0%         | 107,4%       | 0,12%        | 0,11%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Debentures          | 42,7%         | 42,7%         | 0,0%         | 68,7%        | 0,32%        | 0,53%                  | -0,21%           | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 10,3%         | 10,8%         | -8,6%        | -82,9%       | -0,09%       | 0,14%                  | -0,23%           | 0,00%        |
| Estrat. Offshore    | 8,9%          | 8,9%          | -7,3%        | -2,2%        | 0,00%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| FDC                 | 2,0%          | 2,0%          | 0,0%         | 127,1%       | 0,03%        | 0,03%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 16,4%         | 16,4%         | -0,5%        | 95,1%        | 0,17%        | 0,21%                  | -0,04%           | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a          | 0,00%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Compromissada Priv. | -5,3%         | 0,0%          | -5,3%        | 106,0%       | -0,06%       | -0,06%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa¹              | 12,0%         | 12,0%         | 0,0%         | 99,7%        | 0,13%        | 0,13%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>105,3%</b> | <b>-5,3%</b> | <b>59,5%</b> | <b>0,64%</b> | <b>1,13%</b>           | <b>-0,49%</b>    | <b>0,00%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |              | -0,014%      |                        |                  |              |
| <b>ALTRO MT</b>     |               |               |              | <b>58,2%</b> | <b>0,63%</b> |                        |                  |              |
| Custos FIC          |               |               |              |              | -0,07%       |                        |                  |              |
| <b>ALTRO FIC</b>    |               |               |              | <b>52,0%</b> | <b>0,56%</b> |                        |                  |              |

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

| Estratégia de hedge consolidado |              |              |              |                |               |              |               |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge                | 8,5%         | 8,5%         | 0,0%         | 49,5%          | 0,05%         | 0,09%        | -0,04%        | 0,00%        |
| Derivativos²                    | 0,0%         | 0,1%         | -8,6%        | n/a            | -0,14%        | 0,02%        | -0,17%        | 0,00%        |
| Outros³                         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | n/a            | 0,00%         | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>8,5%</b>  | <b>8,6%</b>  | <b>-8,6%</b> | <b>-107,7%</b> | <b>-0,10%</b> | <b>0,12%</b> | <b>-0,21%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 1,8%         | 2,2%         | 0,0%         | 34,4%          | 0,01%         | 0,02%        | -0,02%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>10,3%</b> | <b>10,8%</b> | <b>-8,6%</b> | <b>-82,9%</b>  | <b>-0,09%</b> | <b>0,14%</b> | <b>-0,23%</b> | <b>0,00%</b> |

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

| Estratégia Offshore         |             |             |              |              |              |              |              |              |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 8,9%        | 8,9%        | 0,0%         | -74,8%       | -0,07%       | 0,00%        | -0,07%       | 0,00%        |
| Derivativos²                | 0,0%        | 0,0%        | -7,3%        | n/a          | 0,07%        | 0,00%        | 0,07%        | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>8,9%</b> | <b>8,9%</b> | <b>-7,3%</b> | <b>-2,2%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</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                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 3,1%          | 3,1%          | 0,0%         | 110,7%       | 0,36%        | 0,37%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 10,2%         | 10,2%         | 0,0%         | 106,9%       | 1,15%        | 1,11%                  | 0,04%            | 0,00%        |
| Debentures          | 39,4%         | 39,4%         | 0,0%         | 76,9%        | 3,18%        | 4,77%                  | -1,59%           | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 12,2%         | 12,9%         | -10,8%       | 66,1%        | 0,85%        | 1,50%                  | -0,68%           | 0,03%        |
| Estrat. Offshore    | 7,1%          | 7,1%          | -6,4%        | 92,0%        | 0,69%        | 0,00%                  | 0,69%            | 0,00%        |
| FDC                 | 2,3%          | 2,3%          | 0,0%         | 130,6%       | 0,31%        | 0,31%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 13,6%         | 13,6%         | -0,8%        | 96,1%        | 1,37%        | 1,71%                  | -0,35%           | 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%        | 104,7%       | -0,54%       | -0,54%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa¹              | 17,2%         | 17,2%         | 0,0%         | 98,3%        | 1,78%        | 1,80%                  | -0,02%           | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>104,9%</b> | <b>-4,9%</b> | <b>84,4%</b> | <b>8,87%</b> | <b>10,90%</b>          | <b>-2,07%</b>    | <b>0,04%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |              | -0,09%       |                        |                  |              |
| <b>ALTRO MT</b>     |               |               |              | <b>83,6%</b> | <b>8,78%</b> |                        |                  |              |
| Custos FIC          |               |               |              |              | -0,68%       |                        |                  |              |
| <b>ALTRO FIC</b>    |               |               |              | <b>77,1%</b> | <b>8,11%</b> |                        |                  |              |

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

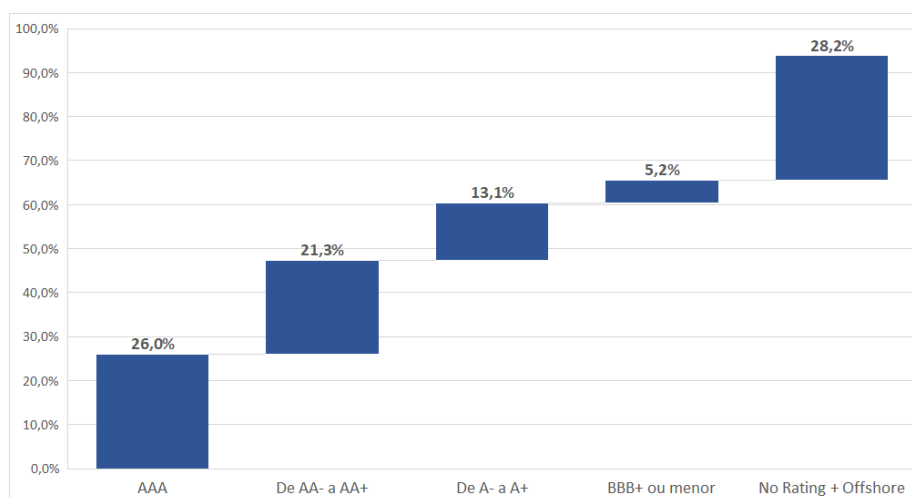
| Estratégia de hedge consolidado |              |              |               |              |              |              |               |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge                | 10,4%        | 10,4%        | 0,0%          | 56,9%        | 0,62%        | 1,22%        | -0,63%        | 0,03%        |
| Derivativos²                    | 0,0%         | 0,5%         | -10,8%        | n/a          | 0,11%        | 0,06%        | 0,06%         | -0,01%       |
| Outros³                         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%          | n/a          | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>10,4%</b> | <b>10,8%</b> | <b>-10,8%</b> | <b>67,2%</b> | <b>0,73%</b> | <b>1,28%</b> | <b>-0,57%</b> | <b>0,03%</b> |
| Inflação Livre                  | 1,8%         | 2,1%         | 0,0%          | 59,9%        | 0,12%        | 0,22%        | -0,11%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>12,2%</b> | <b>12,9%</b> | <b>-10,8%</b> | <b>66,1%</b> | <b>0,85%</b> | <b>1,50%</b> | <b>-0,68%</b> | <b>0,03%</b> |

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

| Estratégia Offshore         |             |             |              |              |              |              |              |              |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 7,1%        | 7,1%        | 0,0%         | -7,9%        | -0,06%       | 0,00%        | -0,06%       | 0,00%        |
| Derivativos²                | 0,0%        | 0,0%        | -6,4%        | n/a          | 0,75%        | 0,00%        | 0,75%        | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>7,1%</b> | <b>7,1%</b> | <b>-6,4%</b> | <b>92,0%</b> | <b>0,69%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,69%</b> | <b>0,00%</b> |

Fonte: AZ Quest

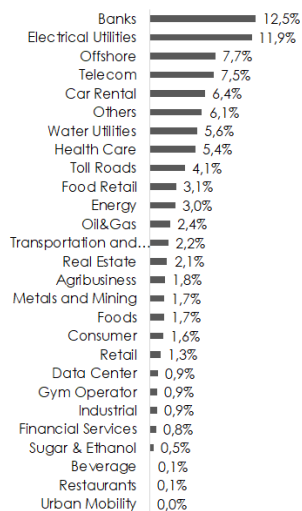
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest



Figura 13. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

## 05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP

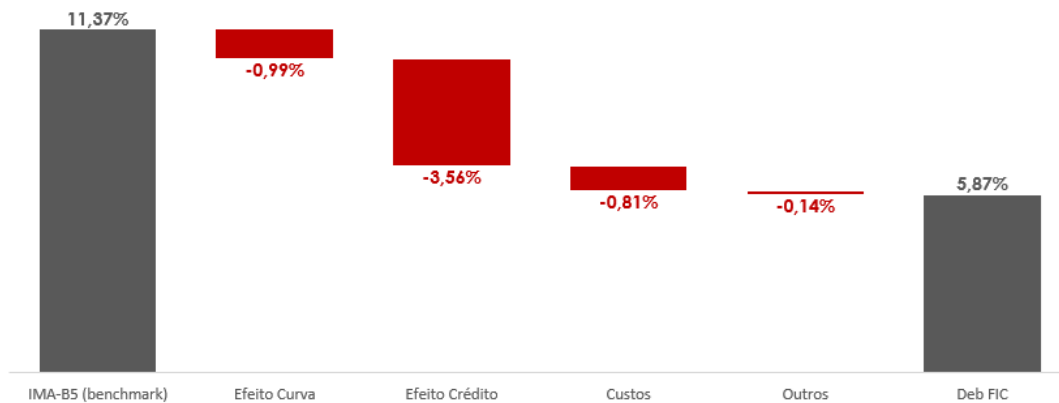
No mês de setembro, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +0,49% (ante +2,00% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +5,87% (ante +11,37% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark IMA-B5, perdemos tanto com o posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva) quanto com a abertura dos spreads de crédito (Efeito Crédito).

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



Fonte: AZ Quest

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



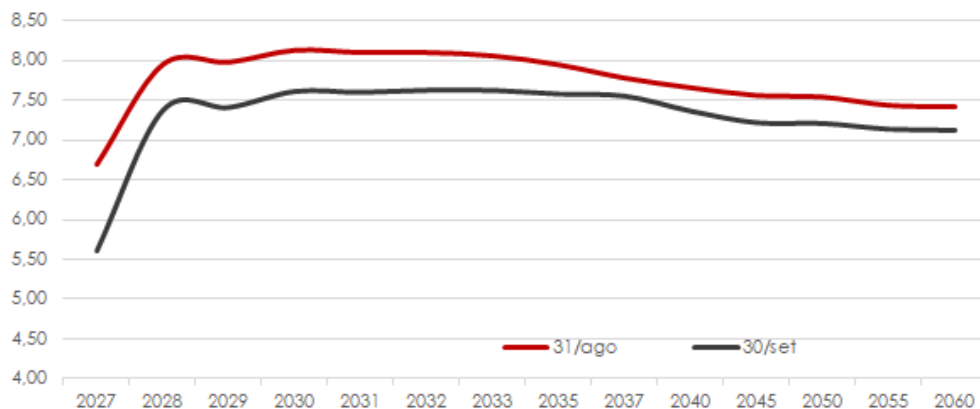
**Efeito Curva:** Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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

Fonte: AZ Quest

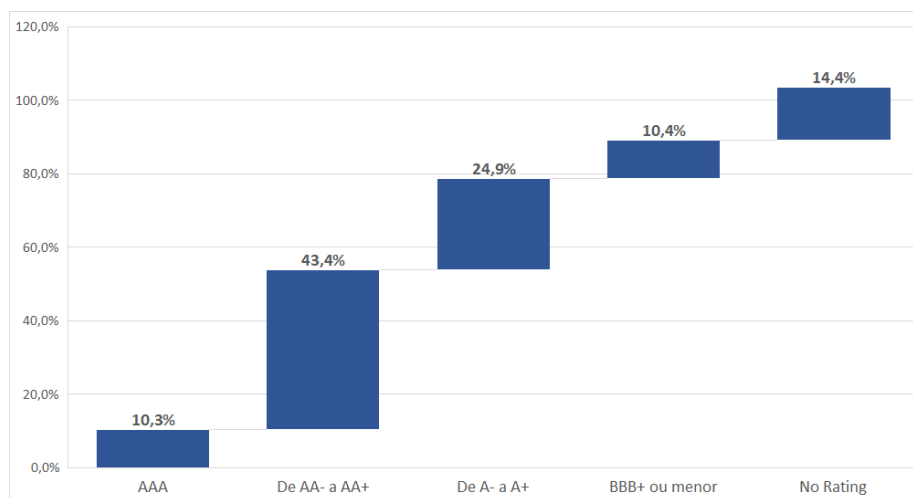


Figura 15.2. Curva de juros real



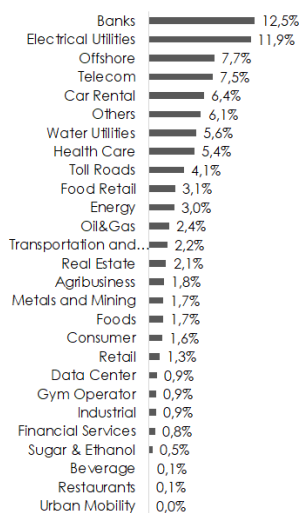
Fonte: AZ Quest

Figura 16. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 17. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

## 06. AZ QUEST ICATU CONSERVADOR – PREVIDÊNCIA CP

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +0,82% (75,8% do CDI) no mês de setembro. As estratégias de debêntures CDI e debêntures hedgeadas foram responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, em razão da abertura dos spreads de crédito. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em setembro

| AZ QUEST PREV      | Risco         |              |             |              | Breakdown de Resultado |              |                  |
|--------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|------------------------|--------------|------------------|
|                    | %PL médio     | Long         | Short       | %CDI         | Resultado              | Carrego      | Ganho de capital |
| LF e DPGE          | 3,6%          | 3,6%         | 0,0%        | 109,9%       | 0,04%                  | 0,04%        | 0,00%            |
| LFSN               | 13,1%         | 13,1%        | 0,0%        | 105,0%       | 0,15%                  | 0,15%        | 0,00%            |
| Debentures         | 38,2%         | 38,2%        | 0,0%        | 69,0%        | 0,29%                  | 0,47%        | -0,18%           |
| Debentures hedge   | 12,5%         | 12,5%        | -11,2%      | 50,0%        | 0,07%                  | 0,17%        | -0,09%           |
| FIDC               | 9,3%          | 9,3%         | 0,0%        | 112,4%       | 0,11%                  | 0,11%        | 0,00%            |
| Hedge DI e Outros  | 0,3%          | 0,3%         | 0,3%        | 102,0%       | 0,00%                  | 0,00%        | 0,00%            |
| Caixa¹             | 23,4%         | 23,4%        | 0,0%        | 99,3%        | 0,25%                  | 0,25%        | 0,00%            |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>99,7%</b> | <b>0,0%</b> | <b>84,3%</b> | <b>0,91%</b>           | <b>1,19%</b> | <b>-0,27%</b>    |
| Custos MT          |               |              |             |              | -0,044%                |              |                  |
| <b>AZQ MT Prev</b> |               |              |             |              | <b>80,2%</b>           | <b>0,87%</b> |                  |
| Custos FIC         |               |              |             |              | -0,05%                 |              |                  |
| <b>AZQ ICATU</b>   |               |              |             |              | <b>75,8%</b>           | <b>0,82%</b> |                  |

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

### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |              |              |              |               |               |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Debentures hedge         | 11,2%        | 11,2%        | 0,0%          | 169,8%       | 0,21%        | 0,13%        | 0,08%         | -0,01%        |
| Derivativos²             | 0,0%         | 0,0%         | -11,2%        | n/a          | -0,17%       | 0,03%        | -0,20%        | 0,00%         |
| Outros³                  | 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>11,2%</b> | <b>-11,2%</b> | <b>25,9%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,15%</b> | <b>-0,12%</b> | <b>-0,01%</b> |
| Inflação Livre           | 1,3%         | 1,3%         | 0,0%          | 255,0%       | 0,04%        | 0,01%        | 0,02%         | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>             | <b>12,5%</b> | <b>12,5%</b> | <b>-11,2%</b> | <b>50,0%</b> | <b>0,07%</b> | <b>0,17%</b> | <b>-0,09%</b> | <b>-0,01%</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         |               |             |              | Breakdown de Resultado |               |                  |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|------------------------|---------------|------------------|
|                    | %PL médio     | Long          | Short       | %CDI         | Resultado              | Carrego       | Ganho de capital |
| LF e DPGE          | 5,5%          | 5,5%          | 0,0%        | 104,2%       | 0,60%                  | 0,59%         | 0,01%            |
| LFSN               | 11,2%         | 11,2%         | 0,0%        | 105,3%       | 1,24%                  | 1,22%         | 0,03%            |
| Debentures         | 34,9%         | 34,9%         | 0,0%        | 79,5%        | 2,92%                  | 4,15%         | -1,23%           |
| Debentures hedge   | 9,0%          | 9,1%          | -8,2%       | 88,9%        | 0,85%                  | 1,12%         | -0,27%           |
| FIDC               | 8,3%          | 8,3%          | 0,0%        | 111,7%       | 0,98%                  | 0,98%         | 0,00%            |
| Hedge DI e Outros  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | -74,5%       | 0,00%                  | 0,00%         | 0,00%            |
| Caixa¹             | 31,2%         | 31,2%         | 0,0%        | 98,4%        | 3,23%                  | 3,30%         | -0,07%           |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>93,4%</b> | <b>9,81%</b>           | <b>11,37%</b> | <b>-1,54%</b>    |
| Custos MT          |               |               |             |              | -0,395%                |               |                  |
| <b>AZQ MT Prev</b> |               |               |             |              | <b>89,6%</b>           | <b>9,42%</b>  |                  |
| Custos FIC         |               |               |             |              | -0,45%                 |               |                  |
| <b>AZQ ICATU</b>   |               |               |             |              | <b>85,3%</b>           | <b>8,97%</b>  |                  |

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

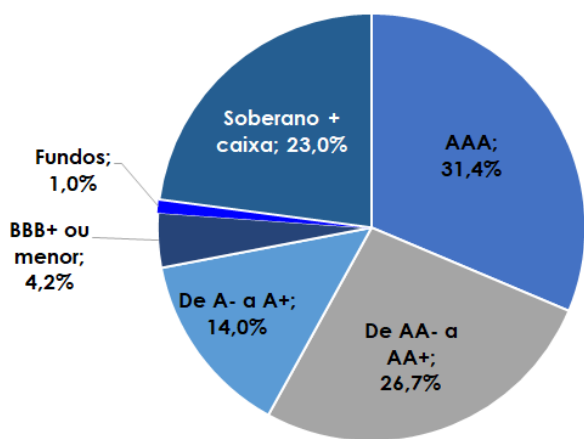
### Estratégia de hedge consolidado

|                          |             |             |              |               |              |              |               |               |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Debentures hedge         | 8,2%        | 8,2%        | 0,0%         | 100,3%        | 0,87%        | 0,94%        | -0,06%        | -0,01%        |
| Derivativos²             | 0,0%        | 0,0%        | -8,2%        | n/a           | 0,00%        | 0,09%        | -0,09%        | 0,00%         |
| Outros³                  | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%         |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>8,2%</b> | <b>8,2%</b> | <b>-8,2%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,86%</b> | <b>1,02%</b> | <b>-0,15%</b> | <b>-0,01%</b> |
| Inflação Livre           | 0,8%        | 0,8%        | 0,0%         | -19,5%        | -0,02%       | 0,10%        | -0,12%        | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>             | <b>9,0%</b> | <b>9,1%</b> | <b>-8,2%</b> | <b>88,9%</b>  | <b>0,85%</b> | <b>1,12%</b> | <b>-0,27%</b> | <b>-0,01%</b> |

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

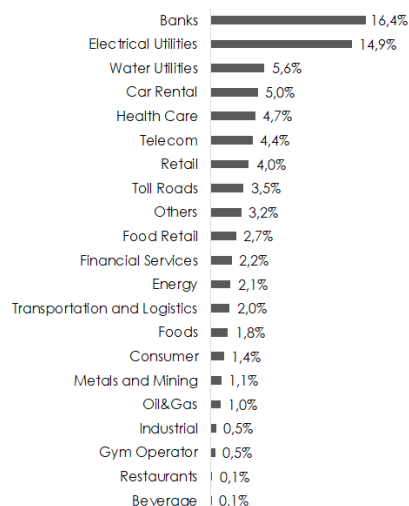
Fonte: AZ Quest

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 +0,78% (71,7% do CDI) no mês de setembro. As estratégias de debêntures CDI e debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, em razão da abertura dos spreads de crédito. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em setembro

| AZ QUEST VALORE     | Risco         |               |              |              |              | Breakdown de Resultado |                  |              |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|------------------|--------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI         | Resultado    | Carrego                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 5,6%          | 5,6%          | 0,0%         | 109,4%       | 0,07%        | 0,07%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 9,8%          | 9,8%          | 0,0%         | 106,6%       | 0,11%        | 0,11%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Debentures          | 45,9%         | 45,9%         | 0,0%         | 77,7%        | 0,39%        | 0,56%                  | -0,18%           | 0,01%        |
| Debentures hedge    | 11,6%         | 12,4%         | -10,0%       | 34,3%        | 0,04%        | 0,16%                  | -0,13%           | 0,01%        |
| FIDC                | 1,4%          | 1,4%          | 0,0%         | 118,5%       | 0,02%        | 0,02%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 12,8%         | 12,8%         | -0,9%        | 77,9%        | 0,11%        | 0,17%                  | -0,06%           | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,3%          | 0,3%          | 0,3%         | 87,1%        | 0,00%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Compromissada Priv. | -3,5%         | 0,0%          | -3,5%        | 105,6%       | -0,04%       | -0,04%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup>  | 16,5%         | 16,5%         | 0,0%         | 99,0%        | 0,18%        | 0,18%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>103,1%</b> | <b>-3,1%</b> | <b>80,7%</b> | <b>0,87%</b> | <b>1,22%</b>           | <b>-0,36%</b>    | <b>0,02%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |              |              |                        |                  |              |
| <b>VALORE</b>       |               |               |              |              | <b>71,7%</b> |                        |                  | <b>0,78%</b> |

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

### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |               |               |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 9,2%         | 9,2%         | 0,0%          | 180,3%        | 0,18%         | 0,11%        | 0,07%         | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%         | 0,8%         | -10,0%        | n/a           | -0,20%        | 0,03%        | -0,23%        | 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>9,2%</b>  | <b>10,0%</b> | <b>-10,0%</b> | <b>-22,9%</b> | <b>-0,02%</b> | <b>0,14%</b> | <b>-0,16%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 2,4%         | 2,4%         | 0,0%          | 257,5%        | 0,07%         | 0,02%        | 0,03%         | 0,01%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>11,6%</b> | <b>12,4%</b> | <b>-10,0%</b> | <b>34,3%</b>  | <b>0,04%</b>  | <b>0,16%</b> | <b>-0,13%</b> | <b>0,01%</b> |

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

Fonte: AZ Quest

Figura 24. Atribuição de resultados em 2026- YTD

| AZ QUEST VALORE     | Risco         |               |              |              |              | Breakdown de Resultado |                  |              |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|------------------|--------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI         | Resultado    | Carrego                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 7,5%          | 7,5%          | 0,0%         | 106,1%       | 0,83%        | 0,83%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 9,2%          | 9,2%          | 0,0%         | 107,0%       | 1,04%        | 1,00%                  | 0,04%            | 0,00%        |
| Debentures          | 39,5%         | 39,5%         | 0,0%         | 77,8%        | 3,23%        | 4,68%                  | -1,45%           | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 14,2%         | 14,4%         | -12,4%       | 77,6%        | 1,16%        | 1,74%                  | -0,60%           | 0,02%        |
| FIDC                | 2,2%          | 2,2%          | 0,0%         | 118,9%       | 0,28%        | 0,28%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 9,3%          | 9,3%          | -0,7%        | 94,5%        | 0,92%        | 1,17%                  | -0,26%           | 0,01%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a          | -0,31%       | -0,13%                 | -0,19%           | 0,00%        |
| Compromissada Priv. | -2,8%         | 0,0%          | -2,8%        | 104,2%       | -0,30%       | -0,30%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup>  | 21,2%         | 21,2%         | 0,0%         | 97,5%        | 2,17%        | 2,20%                  | -0,03%           | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>102,7%</b> | <b>-2,8%</b> | <b>85,8%</b> | <b>9,01%</b> | <b>11,47%</b>          | <b>-2,49%</b>    | <b>0,04%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |              |              |                        |                  |              |
| <b>VALORE</b>       |               |               |              |              | <b>77,7%</b> |                        |                  | <b>8,17%</b> |

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

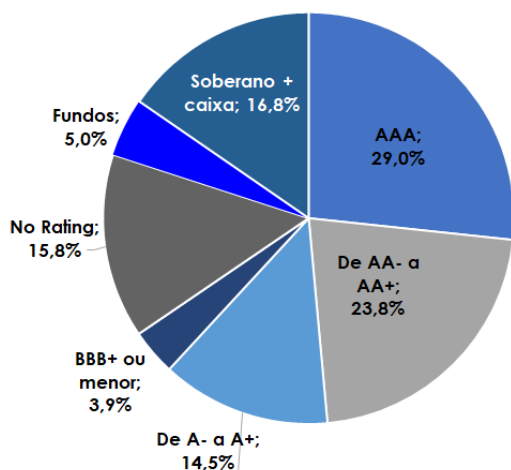
### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |              |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 12,3%        | 12,3%        | 0,0%          | 69,6%        | 0,90%        | 1,45%        | -0,58%        | 0,03%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%         | 0,1%         | -12,4%        | n/a          | 0,06%        | 0,06%        | 0,01%         | -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>12,3%</b> | <b>12,4%</b> | <b>-12,4%</b> | <b>74,6%</b> | <b>0,96%</b> | <b>1,51%</b> | <b>-0,57%</b> | <b>0,02%</b> |
| Inflação Livre           | 2,0%         | 2,0%         | 0,0%          | 96,4%        | 0,20%        | 0,23%        | -0,03%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>14,2%</b> | <b>14,4%</b> | <b>-12,4%</b> | <b>77,6%</b> | <b>1,16%</b> | <b>1,74%</b> | <b>-0,60%</b> | <b>0,02%</b> |

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

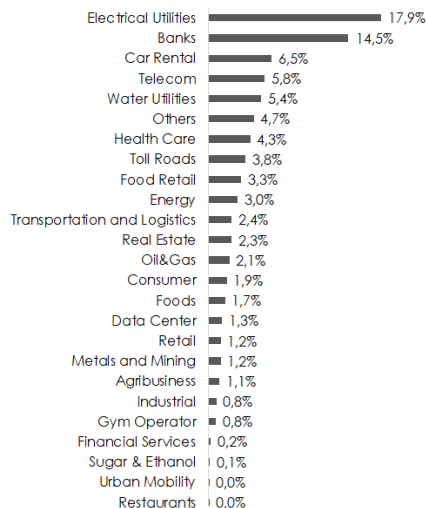
Fonte: AZ Quest

Figura 25. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 26. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

## 08. AZ QUEST ALTRO PREV

O AZ Quest Altro Prev teve um rendimento de +0,53% (48,5% do CDI) no mês de setembro. A parcela offshore apresentou resultado negativo no mês, com perdas nas posições em bonds, conforme explicamos acima. No mercado local, as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas foram as principais responsáveis pelo resultado abaixo do CDI do fundo no mês, em razão da abertura dos spreads de crédito. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em setembro

| ALTRO PREV        | %PL médio     | Risco         |             |              | Resultado    | Breakdown de Resultado |                  |               |
|-------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|--------------|------------------------|------------------|---------------|
|                   |               | Long          | Short       | %CDI         |              | Carrego                | Ganho de capital | Trade         |
| LF e DPGE         | 0,6%          | 0,6%          | 0,0%        | 115,5%       | 0,01%        | 0,01%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| LFSN              | 4,2%          | 4,2%          | 0,0%        | 108,0%       | 0,05%        | 0,05%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| Debentures        | 41,9%         | 41,9%         | 0,0%        | 61,1%        | 0,28%        | 0,52%                  | -0,24%           | 0,00%         |
| Debentures hedge  | 12,1%         | 12,4%         | -10,4%      | -32,3%       | -0,04%       | 0,17%                  | -0,21%           | 0,00%         |
| Estrat. Offshore  | 9,6%          | 9,6%          | 0,0%        | 23,9%        | 0,02%        | 0,00%                  | 0,02%            | 0,00%         |
| FIDC              | 8,8%          | 8,8%          | 0,0%        | 117,7%       | 0,11%        | 0,12%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| Estrat. Yield     | 15,3%         | 15,3%         | -1,0%       | 73,6%        | 0,12%        | 0,19%                  | -0,06%           | 0,00%         |
| Hedge DI e Outros | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a          | 0,00%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| Caixa¹            | 7,8%          | 7,8%          | 0,0%        | 102,2%       | 0,09%        | 0,09%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>58,8%</b> | <b>0,44%</b> | <b>1,13%</b>           | <b>-0,49%</b>    | <b>-0,01%</b> |
| Custos MT         |               |               |             |              |              | <b>-0,111%</b>         |                  |               |
| <b>ALTRO PREV</b> |               |               |             | <b>48,5%</b> | <b>0,53%</b> |                        |                  |               |

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

### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |               |               |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 10,1%        | 10,1%        | 0,0%          | 139,6%        | 0,15%         | 0,11%        | 0,05%         | 0,00%        |
| Derivativos²             | 0,0%         | 0,3%         | -10,4%        | n/a           | -0,17%        | 0,03%        | -0,19%        | 0,00%        |
| Outros³                  | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%          | n/a           | 0,00%         | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>10,1%</b> | <b>10,4%</b> | <b>-10,4%</b> | <b>-12,0%</b> | <b>-0,01%</b> | <b>0,14%</b> | <b>-0,15%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 2,0%         | 2,0%         | 0,0%          | -137,7%       | -0,03%        | 0,03%        | -0,06%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>12,1%</b> | <b>12,4%</b> | <b>-10,4%</b> | <b>-32,3%</b> | <b>-0,04%</b> | <b>0,17%</b> | <b>-0,21%</b> | <b>0,00%</b> |

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        | %PL médio     | Risco         |             |              | Resultado    | Breakdown de Resultado |                  |              |
|-------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|--------------|------------------------|------------------|--------------|
|                   |               | Long          | Short       | %CDI         |              | Carrego                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE         | 3,0%          | 3,0%          | 0,0%        | 106,7%       | 0,34%        | 0,33%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| LFSN              | 4,9%          | 4,9%          | 0,0%        | 108,2%       | 0,56%        | 0,54%                  | 0,02%            | 0,00%        |
| Debentures        | 38,4%         | 38,4%         | 0,0%        | 74,5%        | 3,00%        | 4,60%                  | -1,61%           | 0,02%        |
| Debentures hedge  | 12,3%         | 12,3%         | -10,4%      | 70,1%        | 0,90%        | 1,51%                  | -0,61%           | 0,00%        |
| Estrat. Offshore  | 7,4%          | 7,4%          | 0,0%        | 92,9%        | 0,72%        | 0,00%                  | 0,72%            | 0,00%        |
| FIDC              | 10,2%         | 10,2%         | 0,0%        | 115,9%       | 1,25%        | 1,24%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield     | 11,0%         | 11,0%         | -1,2%       | 94,5%        | 1,10%        | 1,34%                  | -0,25%           | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a          | -0,26%       | -0,12%                 | -0,15%           | 0,01%        |
| Caixa¹            | 13,0%         | 13,0%         | 0,0%        | 99,4%        | 1,36%        | 1,36%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>85,2%</b> | <b>8,94%</b> | <b>10,80%</b>          | <b>-1,87%</b>    | <b>0,03%</b> |
| Custos MT         |               |               |             |              |              | <b>-0,950%</b>         |                  |              |
| <b>ALTRO PREV</b> |               |               |             | <b>76,2%</b> | <b>8,01%</b> |                        |                  |              |

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

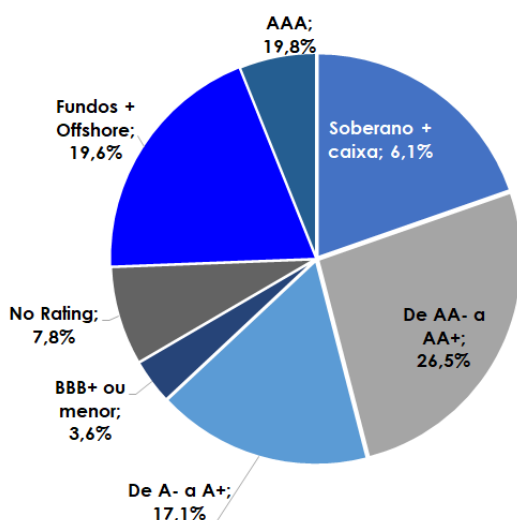
### Estratégia de hedge consolidado

|                          |              |              |               |              |              |              |               |              |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge         | 10,4%        | 10,4%        | 0,0%          | 54,8%        | 0,60%        | 1,21%        | -0,63%        | 0,01%        |
| Derivativos²             | 0,0%         | 0,1%         | -10,4%        | n/a          | 0,12%        | 0,08%        | 0,04%         | 0,00%        |
| Outros³                  | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%          | n/a          | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>10,4%</b> | <b>10,4%</b> | <b>-10,4%</b> | <b>65,9%</b> | <b>0,72%</b> | <b>1,29%</b> | <b>-0,58%</b> | <b>0,01%</b> |
| Inflação Livre           | 1,9%         | 1,9%         | 0,0%          | 92,6%        | 0,19%        | 0,22%        | -0,03%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>12,3%</b> | <b>12,3%</b> | <b>-10,4%</b> | <b>70,1%</b> | <b>0,90%</b> | <b>1,51%</b> | <b>-0,61%</b> | <b>0,00%</b> |

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

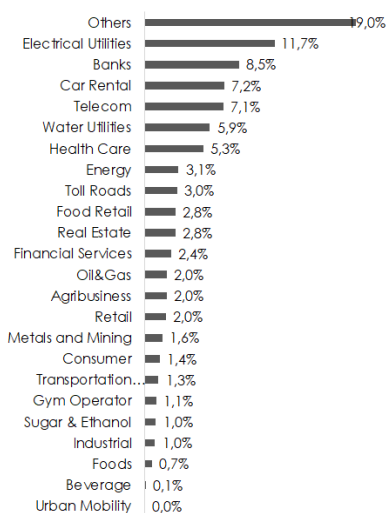
Fonte: AZ Quest

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

