

AZQUEST

RELATÓRIO DE GESTÃO
FUNDOS DE CRÉDITO – AGOSTO 2024

Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Agosto de 2024

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.

1. Contribuição de *performance* e mercado de crédito

O mercado de crédito privado continuou aquecido no mês de agosto. Novamente, os fundos dedicados a essa classe de ativo apresentaram um elevado nível de captação líquida. Apesar de o mercado primário ter registrado uma redução nas emissões, o volume emitido ainda é expressivo. Já o mercado secundário continuou com um dos maiores níveis de transações dos últimos 12 meses, e o viés segue comprador, o que levou a fechamentos de *spread* de crédito na maioria dos ativos – tanto nos corporativos quanto nos bancários.

Destacamos a contribuição das carteiras de LFSN e Estratégia *Yield*. Além destas, no geral, as demais carteiras locais também tiveram uma boa *performance* para os diferentes mandatos. Na carteira *offshore*, a rentabilidade foi bastante positiva, com destaque para a *performance* da parcela de *cash bonds* e de derivativos. Detalharemos seu resultado adiante.

Parcela local:

A carteira de debêntures em CDI rodou novamente com rentabilidade acima de seu carrego intrínseco, com a maioria dos ativos apresentando fechamento de *spread* de crédito. Na carteira de ativos bancários, a dinâmica foi semelhante, com destaque para a estratégia de LFSN, que apresentou fechamentos mais expressivos e agregou resultado importante no consolidado dos fundos.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram alta volatilidade ao longo do mês, reflexo dos ruídos gerados pelos cenários fiscal e político. No fim do mês, a curva nominal apresentou abertura em toda sua extensão. Já o juro real apresentou abertura nos vértices curtos e intermediários, mas de menor intensidade. A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto marginalmente negativo no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A estratégia de debêntures *hedgeadas* teve resultado positivo de forma geral. Apesar do resultado de curva mencionado acima, o fechamento nos *spreads* de crédito apresentado por grande parte dessa carteira mais do que compensou esse efeito no resultado agregado da estratégia.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade bastante acima de seu *benchmark* (IMA-B5) e em linha com o CDI do mês. O destaque foi o ganho com o Efeito Crédito advindo do fechamento da grande maioria dos ativos incentivados que compõem a carteira do fundo. O Efeito Curva teve contribuição ligeiramente negativa, mas não ofuscou os ganhos mencionados.

Parcela *offshore*:

No mercado internacional, agosto foi marcado por contribuições positivas, tanto da estratégia principal de *cash bonds* quanto das estratégias complementares (derivativos – *hedge* e tático). Observamos uma mudança no balanço de riscos ao longo do mês. A inflação nos EUA, que vinha sendo o principal motor de precificação dos juros (e por consequência dos outros ativos de risco), passou a ter um papel secundário, com o foco se voltando para o mercado de trabalho. Essa mudança gerou um aumento significativo na



volatilidade dos ativos no início do mês, com o mercado retomando a tese de *hard landing* da economia americana, e uma postura mais acomodativa do FED. Por consequência, o aumento no prêmio de risco nos permitiu capitalizar parte dos *hedges* de nossa carteira, enquanto, simultaneamente, aproveitamos a oportunidade para implementar operações táticas de curto prazo. Uma vez estabilizados os preços e dissipado o choque de volatilidade, recompusemos nossas proteções a valores mais atrativos.

Em relação ao cenário de risco, mantemos uma visão otimista, apoiados em fatores estruturais que indicam a resiliência da economia americana: (i) o desemprego está marginalmente mais alto, mas ainda em níveis historicamente baixos; (ii) a qualidade dos balanços das empresas segue melhorando, o que reflete em revisões positivas das agências de *rating*; (iii) os conflitos geopolíticos, embora tenham se intensificado no último mês, permanecem localizados e relativamente controlados; (iv) a corrida eleitoral nos EUA, embora polarizada, não parece indicar cenários extremos, o que reduz a pressão sobre os preços dos ativos.

Nesse contexto, seguimos priorizando uma ampla diversificação geográfica e setorial em nossa carteira de *bonds* e continuamos a atuar de forma oportuna em momentos de maior volatilidade para capturar alfa.



2. Fundo AZ Quest Supra FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +1,05% (121,4% do CDI) no mês de agosto. A parcela *offshore* foi destaque positivo no mês: ganhamos tanto nas posições de *bonds* quanto de derivativos. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de LFSN e a Estratégia *Yield*. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
LFSN	12,5%	12,5%	0,0%	173,3%	0,19%	0,13%	0,05%	0,00%
Debentures	63,7%	63,7%	0,0%	126,6%	0,70%	0,66%	0,03%	0,01%
Debentures hedge	1,0%	4,3%	-0,4%	-76,2%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%
Estrat. Offshore	13,6%	13,6%	-13,3%	190,1%	0,22%	0,00%	0,22%	0,00%
FDC	8,6%	8,6%	0,0%	151,9%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	16,4%	16,4%	-4,0%	151,5%	0,22%	0,17%	0,05%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,05%	0,01%	-0,04%	-0,02%
Compromissada Priv.	-31,7%	0,0%	-31,7%	110,7%	-0,30%	-0,30%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	16,3%	16,3%	0,0%	98,6%	0,14%	0,14%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,3%	132,0%	-31,7%	140,5%	1,22%	0,93%	0,30%	-0,02%
Custos MT					-0,011%			
SUPRA MT					139,3%			1,21%
Custos FIC					-0,14%			
SUPRA FIC					121,4%			1,05%

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	0,5%	0,5%	0,0%	176,9%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-0,4%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	0,5%	0,5%	-0,4%	178,6%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Inflação Livre	0,5%	3,8%	0,0%	-354,6%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%
TOTAL	1,0%	4,3%	-0,4%	-76,2%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	13,6%	13,6%	0,0%	181,9%	0,21%	0,00%	0,21%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-13,3%	n/a	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
Offshore Consolidado	13,6%	13,6%	-13,3%	190,1%	0,22%	0,00%	0,22%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

Figura 2. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	1,6%	1,6%	0,0%	131,2%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%
LFSN	15,7%	15,7%	0,0%	138,6%	1,56%	1,41%	0,15%	0,00%
Debentures	75,6%	75,6%	0,0%	135,9%	7,38%	6,91%	0,46%	0,02%
Debentures hedge	0,8%	3,5%	-1,2%	186,8%	0,10%	0,07%	0,04%	-0,01%
Estrat. Offshore	14,7%	14,7%	-14,7%	133,1%	1,39%	0,00%	1,39%	0,00%
FDC	10,5%	10,5%	0,0%	175,2%	1,32%	0,97%	0,35%	0,00%
Estrat. Yield	19,9%	19,9%	-3,6%	201,4%	2,88%	1,95%	0,92%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,12%	0,00%	-0,20%	0,08%
Compromissada Priv.	-53,8%	0,0%	-53,8%	110,2%	-4,43%	-4,43%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	15,2%	15,2%	0,0%	101,5%	1,11%	1,11%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	153,8%	-53,8%	159,8%	11,34%	8,14%	3,11%	0,09%
Custos MT					-0,138%			
SUPRA MT					157,8%			11,20%
Custos FIC					-1,57%			
SUPRA FIC					135,7%			9,63%

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

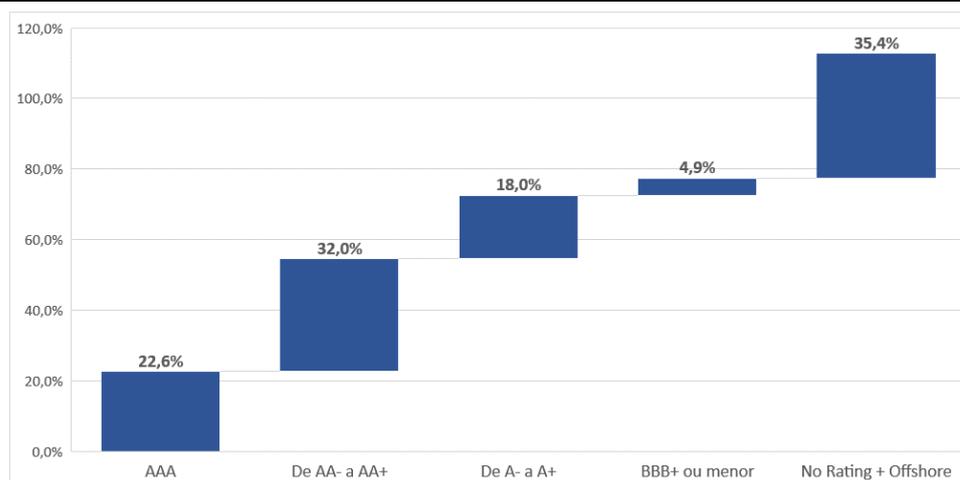
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	0,8%	0,8%	0,0%	242,5%	0,13%	0,07%	0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,5%	-1,2%	n/a	0,07%	0,00%	0,08%	-0,01%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	0,8%	1,2%	-1,2%	371,5%	0,20%	0,07%	0,13%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	2,3%	0,0%	n/a	-0,10%	0,00%	-0,09%	-0,01%
TOTAL	0,8%	3,5%	-1,2%	186,8%	0,10%	0,07%	0,04%	-0,01%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	14,7%	14,7%	0,0%	315,9%	3,33%	0,00%	3,33%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-14,7%	n/a	-1,95%	0,00%	-1,95%	0,00%
Offshore Consolidado	14,7%	14,7%	-14,7%	133,1%	1,39%	0,00%	1,39%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

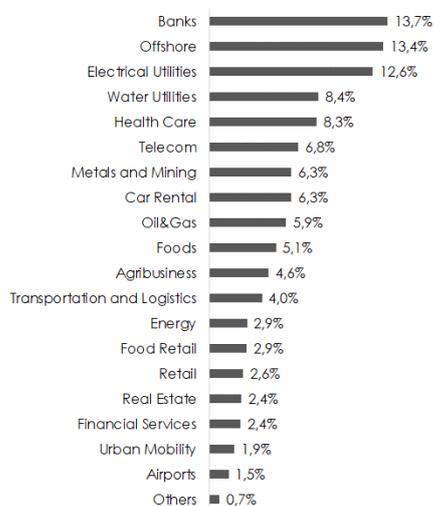
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST



Figura 4. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST

Figura 5. Breakdown por tipo de ativo

AZ QUEST SUPRA	% PL
LF/ DPGE	0,0%
LFSN	12,2%
Debentures	61,2%
Debentures hedge	1,2%
FIDC	8,3%
Estrat. Offshore	13,4%
Estrat. Yield	15,8%
Compromissada Deb.	-29,3%
Soberano + Caixa	17,2%

Fonte: AZ QUEST



3. Fundo AZ Quest Luce FIC RF CP LP

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +0,97% (112,0% do CDI) no mês de agosto. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de LFSN e debêntures CDI. 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			
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	2,3%	2,3%	0,0%	124,9%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
LFSN	9,6%	9,6%	0,0%	163,9%	0,14%	0,09%	0,04%	0,00%
Debentures	43,3%	43,3%	0,0%	121,6%	0,46%	0,43%	0,03%	0,00%
FIDC	3,2%	3,2%	0,0%	117,2%	0,03%	0,03%	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	41,7%	41,7%	0,0%	100,4%	0,36%	0,36%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	116,7%	1,01%	0,93%	0,08%	0,00%
Custos MT					-0,003%			
LUCE MT					116,4%	1,01%		
Custos FIC					-0,04%			
LUCE FIC					112,0%	0,97%		

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

Fonte: AZ QUEST

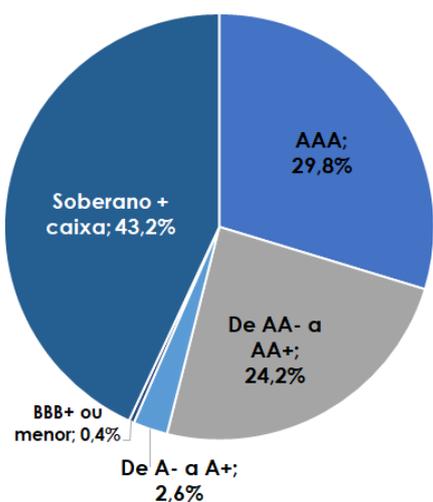
Figura 7. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	2,0%	2,0%	0,0%	130,47%	0,19%	0,16%	0,03%	0,00%
LFSN	11,1%	11,1%	0,0%	148,17%	1,17%	0,90%	0,27%	0,00%
Debentures	53,4%	53,4%	0,0%	137,80%	5,24%	4,46%	0,78%	0,00%
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	128,08%	0,38%	0,31%	0,07%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	29,3%	29,3%	0,0%	100,35%	2,10%	2,09%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	127,8%	9,07%	7,91%	1,15%	0,00%
Custos MT					-0,030%			
LUCE MT					127,3%	9,04%		
Custos FIC					-0,32%			
LUCE FIC					122,9%	8,72%		

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

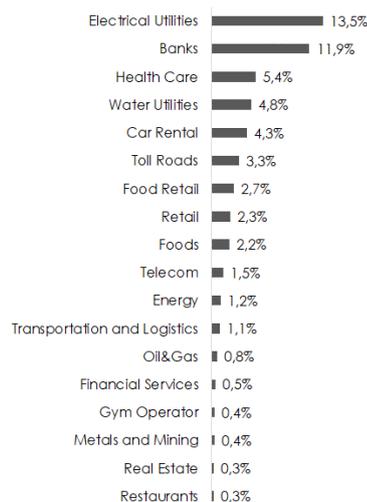
Fonte: AZ QUEST

Figura 8. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 9. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



4. Fundo AZ Quest Altro FIC FIM CP

O AZ Quest Altro teve um rendimento de +1,00% (115,8% do CDI) no mês de agosto. A parcela *offshore* foi destaque positivo no mês: ganhamos tanto nas posições de *bonds* quanto de derivativos. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de LFSN e a Estratégia *Yield*. 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	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	0,9%	0,9%	0,0%	114,4%	0,01%	0,00%	0,00%	
LFSN	10,8%	10,8%	0,0%	162,5%	0,15%	0,10%	0,05%	
Debentures	57,2%	57,2%	0,0%	124,4%	0,62%	0,57%	0,04%	
Debentures hedge	7,1%	7,8%	-6,1%	133,5%	0,08%	0,07%	0,01%	
Estrat. Offshore	5,6%	5,6%	-5,5%	192,5%	0,09%	0,00%	0,09%	
FIDC	3,3%	3,3%	0,0%	146,7%	0,04%	0,04%	0,00%	
Estrat. Yield	7,9%	7,9%	0,0%	140,8%	0,10%	0,06%	0,03%	
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,02%	0,00%	-0,01%	
Compromissada Priv.	-17,9%	0,0%	-17,9%	110,2%	-0,17%	-0,17%	0,00%	
Caixa ¹	25,0%	25,0%	0,0%	99,9%	0,22%	0,22%	0,00%	
TOTAL	99,9%	117,7%	-17,9%	128,5%	1,11%	0,91%	0,22%	
Custos MT					-0,011%			
ALTRO MT					1,10%			
Custos FIC					-0,10%			
ALTRO FIC					1,00%			

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	6,1%	6,1%	0,0%	152,6%	0,08%	0,05%	0,03%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-6,1%	n/a	0,00%	0,01%	-0,01%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	6,1%	6,1%	-6,1%	146,0%	0,08%	0,06%	0,02%
Inflação Livre	1,0%	1,7%	0,0%	53,6%	0,00%	0,01%	0,00%
TOTAL	7,1%	7,8%	-6,1%	133,5%	0,08%	0,07%	0,01%

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

Estratégia Offshore							
Offshore	5,6%	5,6%	0,0%	237,6%	0,11%	0,00%	0,11%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,5%	n/a	-0,02%	0,00%	-0,02%
Offshore Consolidado	5,6%	5,6%	-5,5%	192,5%	0,09%	0,00%	0,09%

Fonte: AZ QUEST

Figura 11. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	1,5%	1,5%	0,0%	125,1%	0,13%	0,12%	0,01%	
LFSN	12,9%	12,9%	0,0%	147,9%	1,35%	1,06%	0,29%	
Debentures	73,5%	73,5%	0,0%	134,3%	7,03%	6,30%	0,72%	
Debentures hedge	9,1%	9,7%	-7,7%	187,4%	1,21%	0,77%	0,43%	
Estrat. Offshore	5,8%	5,8%	-5,7%	131,1%	0,54%	0,00%	0,54%	
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	151,3%	0,44%	0,36%	0,09%	
Estrat. Yield	9,4%	9,4%	0,0%	166,6%	1,11%	0,81%	0,30%	
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,07%	-0,01%	-0,03%	
Compromissada Priv.	-33,3%	0,0%	-33,3%	109,7%	-2,68%	-2,68%	0,00%	
Caixa ¹	17,1%	17,1%	0,0%	107,3%	1,30%	1,30%	0,00%	
TOTAL	100,0%	133,3%	-33,3%	146,2%	10,37%	8,05%	2,35%	
Custos MT					-0,06%			
ALTRO MT					10,31%			
Custos FIC					-1,00%			
ALTRO FIC					9,31%			

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

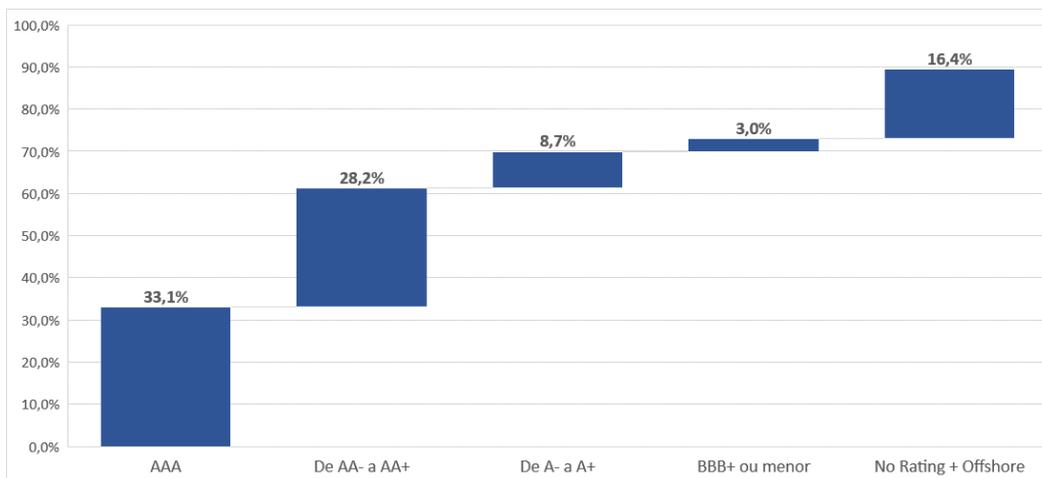
Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	7,4%	7,4%	0,0%	125,9%	0,67%	0,63%	0,03%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-7,6%	n/a	0,43%	-0,01%	0,44%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,4%	7,6%	-7,6%	208,2%	1,10%	0,62%	0,48%
Inflação Livre	1,7%	2,1%	0,0%	93,8%	0,11%	0,15%	-0,04%
TOTAL	9,1%	9,7%	-7,7%	187,4%	1,21%	0,77%	0,43%

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

Estratégia Offshore							
Offshore	5,8%	5,8%	0,0%	321,9%	1,33%	0,00%	1,33%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,7%	n/a	-0,79%	0,00%	-0,79%
Offshore Consolidado	5,8%	5,8%	-5,7%	131,1%	0,54%	0,00%	0,54%

Fonte: AZ QUEST

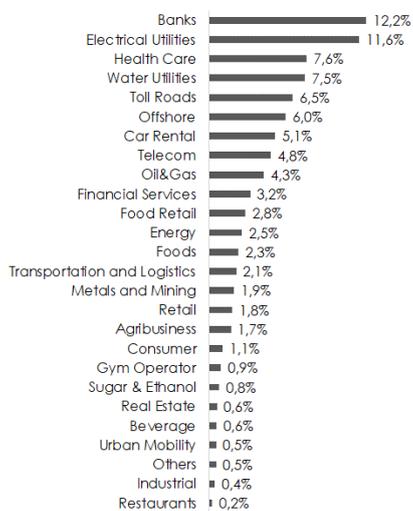
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST



Figura 13. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST

Figura 14. Breakdown por tipo de ativo

AZ QUEST ALTRO	% PL
LF/ DPGE	0,9%
LFSN	10,4%
Debentures	54,1%
Debentures hedge	6,9%
FIDC	3,1%
Estrat. Offshore	6,0%
Estrat. Yield	7,6%
Compromissada Deb.	-16,5%
Soberano + Caixa	27,6%

Fonte: AZ QUEST



5. Fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP

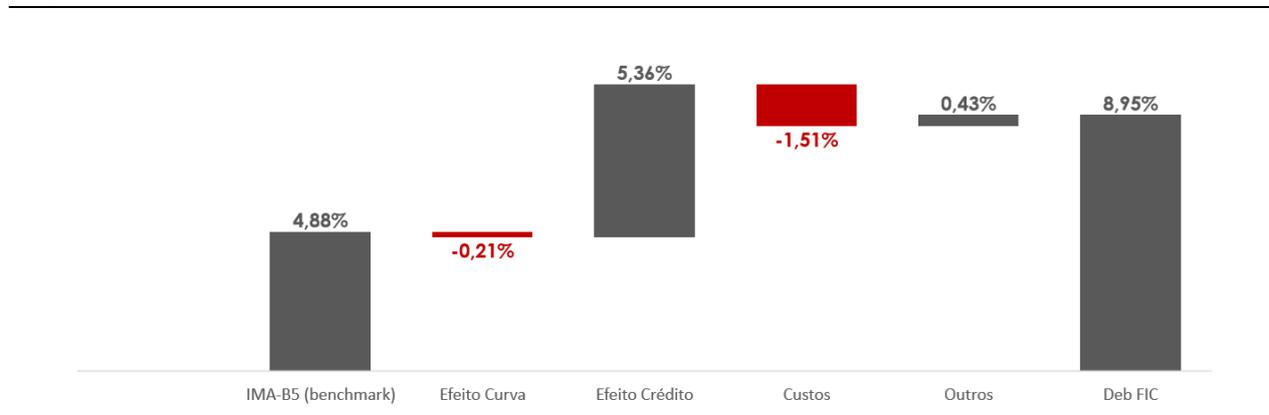
No mês de agosto, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +0,87% (ante +0,59% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +8,95% (ante +4,88% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. Em relação ao *benchmark*, ganhamos no Efeito Crédito com o fechamento dos *spreads* e perdemos no posicionamento relativo entre os vértices da curva de juro real.

Figura 15. Atribuição de resultados em agosto



Fonte: AZ QUEST

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2024 - YTD



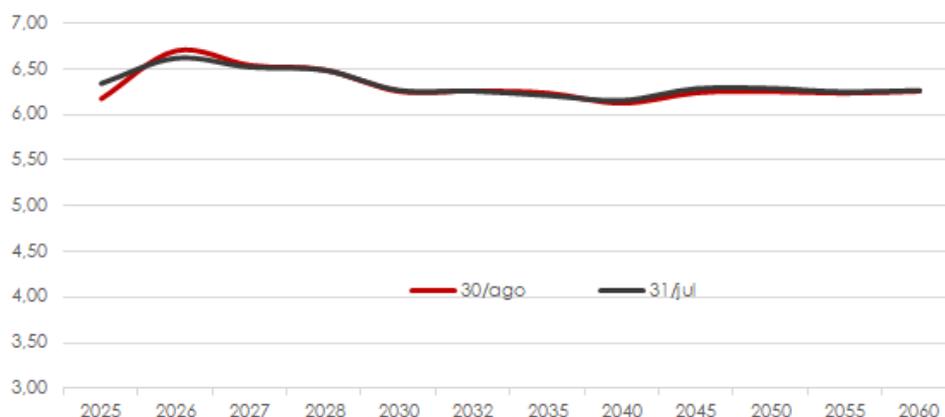
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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

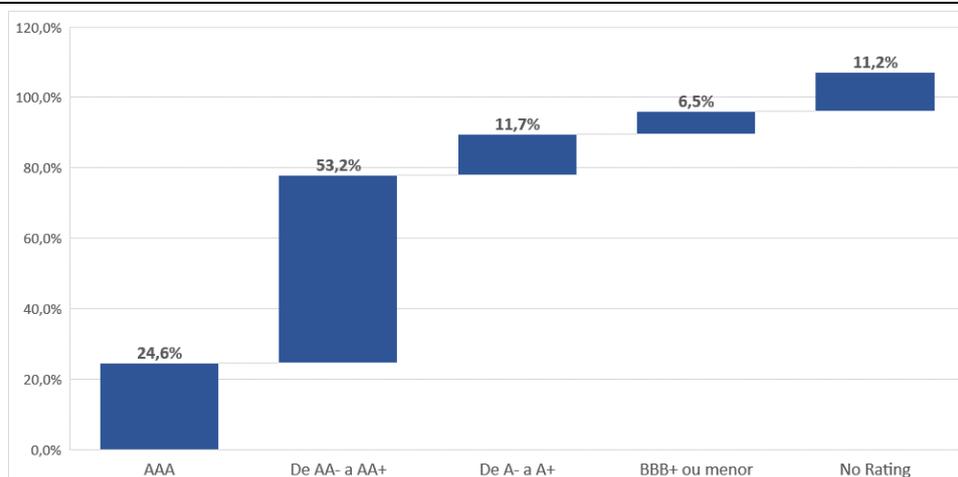


Figura 15.2. Curva de juros real



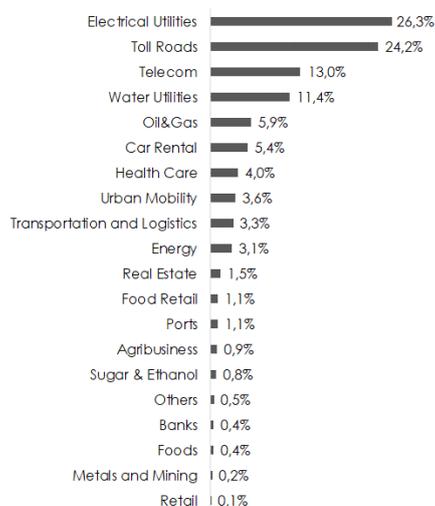
Fonte: AZ QUEST

Figura 16. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 17. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST

Figura 18. Breakdown por tipo de ativo

DEB. INCENTIVADAS	% PL
LF/ DPGE	0,0%
LFSN	0,0%
Debentures	104,6%
FIDC	2,1%
Compromissada Deb.	-15,8%
Soberano + Caixa	9,0%

Fonte: AZ QUEST



6. Fundo AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +0,91% (104,8% do CDI) no mês de agosto. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de LFSN e debêntures *hedgeadas*. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	Carregado			Ganho de capital	Trade	
LF e DPGE	4,4%	4,4%	0,0%	120,8%	0,05%	0,04%	0,01%	0,00%	
LFSN	9,4%	9,4%	0,0%	172,7%	0,14%	0,09%	0,05%	0,00%	
Debentures	33,3%	33,3%	0,0%	120,8%	0,35%	0,33%	0,01%	0,00%	
Debentures hedge	1,6%	2,2%	-1,2%	175,3%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	
FIDC	3,7%	3,7%	0,0%	120,4%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%	
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Caixa ¹	47,1%	47,1%	0,0%	100,4%	0,41%	0,40%	0,01%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	116,2%	0,91%	0,92%	0,09%	0,00%	
Custos MT					-0,047%				
AZQ MT Prev				110,8%	0,96%				
Custos FIC					-0,05%				
AZQ ICATU				104,8%	0,91%				

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

Estratégia de hedge consolidado									
Debentures hedge	1,0%	1,0%	0,0%	179,2%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-1,2%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Hedge Consolidado	1,0%	1,2%	-1,2%	149,4%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	
Inflação Livre	0,6%	1,0%	0,0%	220,2%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	
TOTAL	1,6%	2,2%	-1,2%	175,3%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	

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

Fonte: AZ QUEST

Figura 20. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	Carregado			Ganho de capital	Trade	
LF e DPGE	3,1%	3,1%	0,0%	125,0%	0,28%	0,24%	0,04%	0,00%	
LFSN	14,6%	14,6%	0,0%	150,8%	1,56%	1,19%	0,37%	0,00%	
Debentures	42,9%	42,9%	0,0%	138,7%	4,23%	3,69%	0,56%	-0,01%	
Debentures hedge	3,3%	3,9%	-2,3%	170,9%	0,41%	0,28%	0,13%	0,00%	
FIDC	6,1%	6,1%	0,0%	130,0%	0,57%	0,47%	0,10%	0,00%	
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	
Caixa ¹	29,9%	29,9%	0,0%	98,9%	2,10%	2,09%	0,01%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	128,7%	9,13%	7,96%	1,21%	-0,03%	
Custos MT					-0,370%				
AZQ MT Prev				123,5%	8,76%				
Custos FIC					-0,42%				
AZQ ICATU				117,6%	8,34%				

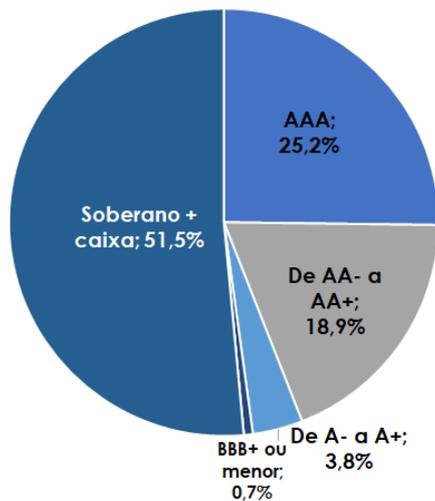
¹Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado									
Debentures hedge	1,8%	1,8%	0,0%	105,3%	0,13%	0,15%	-0,02%	0,00%	
Derivativos ²	0,0%	0,5%	-2,3%	n/a	0,07%	-0,01%	0,08%	0,00%	
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Hedge Consolidado	1,8%	2,3%	-2,3%	163,8%	0,21%	0,14%	0,07%	0,00%	
Inflação Livre	1,6%	1,6%	0,0%	178,4%	0,20%	0,14%	0,06%	0,00%	
TOTAL	3,3%	3,9%	-2,3%	170,9%	0,41%	0,28%	0,13%	0,00%	

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

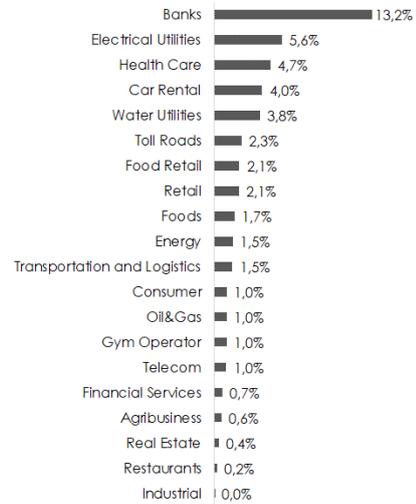
Fonte: AZ QUEST

Figura 21. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 22. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



7. Fundo AZ Quest Valore FIRF CP

O AZ Quest Valore teve um rendimento de +0,89% (102,6% do CDI) no mês de agosto. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de LFSN e debêntures *hedgedas*. 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
LF e DPGE	5,0%	5,0%	0,0%	121,1%	0,05%	0,01%	0,00%
LFSN	6,6%	6,6%	0,0%	163,3%	0,09%	0,03%	0,00%
Debentures	34,7%	34,7%	0,0%	116,7%	0,35%	0,00%	0,00%
Debentures hedge	4,6%	4,6%	-3,9%	145,2%	0,06%	0,01%	0,00%
FIDC	2,5%	2,5%	0,0%	128,3%	0,03%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	2,4%	2,4%	0,0%	132,8%	0,03%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,00%	-0,01%
Compromissada Priv.	-0,6%	0,0%	-0,6%	107,6%	-0,01%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	45,0%	45,0%	0,0%	99,6%	0,39%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,7%	-0,6%	113,0%	0,98%	0,05%	-0,01%
Custos MT					-0,090%		
VALORE				102,6%	0,89%		

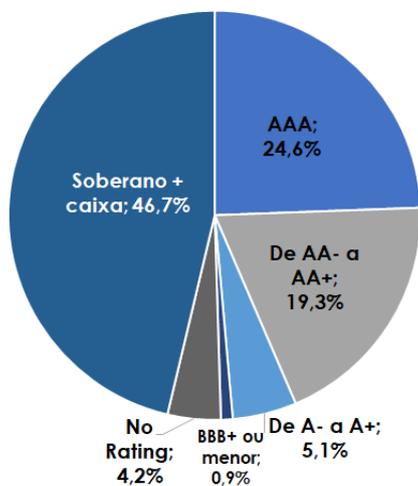
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	3,8%	3,8%	0,0%	134,6%	0,04%	0,03%	0,01%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-3,9%	n/a	0,00%	0,01%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	3,8%	3,9%	-3,9%	144,1%	0,05%	0,04%	0,01%
Inflação Livre	0,7%	0,7%	0,0%	140,3%	0,01%	0,01%	0,00%
TOTAL	4,6%	4,6%	-3,9%	145,2%	0,06%	0,05%	0,01%

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

Fonte: AZ QUEST

Figura 25. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 24. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST VALORE	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	3,6%	3,6%	0,0%	125,5%	0,33%	0,28%	0,04%
LFSN	9,6%	9,6%	0,0%	145,8%	1,00%	0,79%	0,21%
Debentures	47,3%	47,3%	0,0%	138,5%	4,67%	4,01%	0,65%
Debentures hedge	6,0%	6,2%	-5,8%	198,0%	0,84%	0,52%	0,32%
FIDC	4,5%	4,5%	0,0%	135,8%	0,44%	0,35%	0,09%
Estrat. Yield	4,0%	4,0%	0,0%	167,6%	0,48%	0,46%	0,02%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,04%	-0,01%	-0,02%
Compromissada Priv.	-4,4%	0,0%	-4,5%	108,9%	-0,38%	-0,38%	0,00%
Caixa ¹	29,4%	29,4%	0,0%	99,6%	2,09%	2,09%	0,00%
TOTAL	100,0%	104,4%	-4,5%	132,7%	9,42%	8,12%	1,32%
Custos MT					-0,74%		
VALORE				122,3%	8,68%		

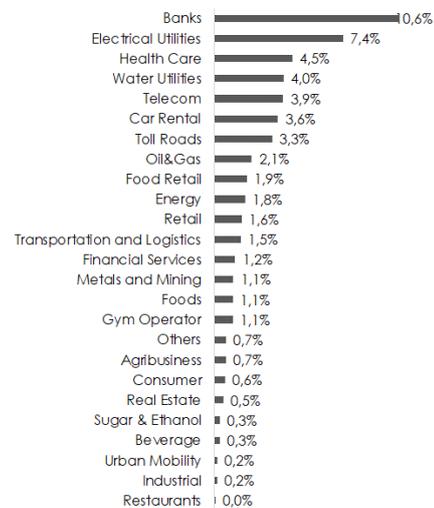
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	5,6%	5,6%	0,0%	99,2%	0,40%	0,51%	-0,11%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-5,8%	n/a	0,40%	-0,01%	0,42%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,6%	5,8%	-5,8%	201,0%	0,80%	0,49%	0,31%
Inflação Livre	0,4%	0,4%	0,0%	151,7%	0,04%	0,03%	0,01%
TOTAL	6,0%	6,2%	-5,8%	198,0%	0,84%	0,52%	0,32%

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

Fonte: AZ QUEST

Figura 26. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



8. Fundo AZ Quest Altro Prev

O AZ Quest Altro Prev teve um rendimento de +0,93% (106,7% do CDI) no mês de agosto. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures em CDI e LFSN. 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	Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4,3%	4,3%	0,0%	125,7%	0,05%	0,04%	0,01%	0,00%
LFSN	5,0%	5,0%	0,0%	181,1%	0,08%	0,05%	0,03%	0,00%
Debentures	46,7%	46,7%	0,0%	128,9%	0,52%	0,46%	0,06%	0,00%
Debentures hedge	1,9%	2,0%	-1,6%	84,8%	0,01%	0,02%	-0,01%	0,00%
Estrat. Offshore	2,8%	2,8%	0,0%	153,1%	0,04%	0,00%	0,04%	0,00%
FDC	5,0%	5,0%	0,0%	126,0%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	2,3%	2,3%	0,0%	131,1%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,02%	0,00%	-0,01%	-0,01%
Caixa ¹	31,9%	31,9%	0,0%	102,6%	0,28%	0,28%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	120,5%	1,08%	0,94%	0,12%	-0,01%
Custos MT					-0,120%			
ALTRO PREV				106,7%				0,93%

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,5%	1,5%	0,0%	78,5%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-1,6%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,5%	1,6%	-1,6%	77,1%	0,01%	0,02%	-0,01%	0,00%
Inflação Livre	0,4%	0,4%	0,0%	112,8%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	1,9%	2,0%	-1,6%	84,8%	0,01%	0,02%	-0,01%	0,00%

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

Fonte: AZ QUEST

Figura 28. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

ALTRO PREV	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	2,8%	2,8%	0,0%	125,9%	0,25%	0,21%	0,04%	0,00%
LFSN	6,0%	6,0%	0,0%	146,1%	0,62%	0,49%	0,14%	0,00%
Debentures	60,0%	60,0%	0,0%	138,3%	5,89%	5,00%	0,87%	0,03%
Debentures hedge	1,4%	1,2%	-2,2%	238,9%	0,24%	0,11%	0,13%	0,00%
Estrat. Offshore	2,0%	2,0%	0,0%	117,9%	0,17%	0,00%	0,17%	0,00%
FDC	6,2%	6,2%	0,0%	126,4%	0,55%	0,46%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	3,4%	3,4%	0,0%	163,7%	0,39%	0,45%	-0,06%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,04%	0,01%	-0,02%	-0,02%
Caixa ¹	18,3%	18,3%	0,0%	100,0%	1,30%	1,29%	0,01%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	132,1%	9,37%	8,02%	1,35%	0,00%
Custos MT					-1,134%			
ALTRO PREV				116,1%				8,24%

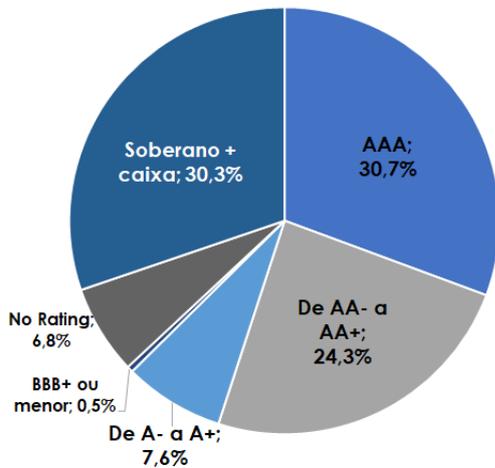
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,2%	1,2%	0,0%	75,7%	0,07%	0,10%	-0,03%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-1,2%	n/a	0,10%	0,00%	0,10%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,2%	1,2%	-1,2%	188,8%	0,14%	0,10%	0,07%	0,00%
Inflação Livre	0,2%	0,0%	-0,9%	611,3%	0,07%	0,01%	0,06%	0,00%
TOTAL	1,4%	1,2%	-2,2%	238,9%	0,24%	0,11%	0,13%	0,00%

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

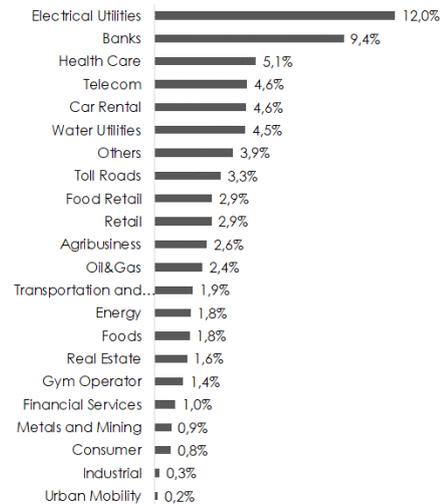
Fonte: AZ QUEST

Figura 29. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 30. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



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 quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. 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.

AZ QUEST LUCE FIC FI RF CP LP: renda fixa – duração livre, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-luce-fic-fi-rf-cp-lp/>; AZ QUEST ALTRO FIC FIM CP: multimercado livre, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+44(c)/D+1(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-altro-fic-fim-cp/>; AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM: multimercado estratégia específica, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+29(c)/D+1(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-debentures-incentivadas-fim-cp/>; AZ QUEST VALORE FI RF CP: renda fixa – duração livre, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(c)/D+1(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-valore-fi-rf-cp/>; AZ QUEST PREV ICATU CONSERVADOR FIC RF: previdência renda fixa, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-prev-icatu-conservador-fic-rf/>; AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP: multimercado livre, crédito privado, destinado a investidor qualificado, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+89(c)/D+1(u) após a cotização respectivamente.

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.

