

AZQUEST

RELATÓRIO DE GESTÃO
FUNDOS DE CRÉDITO – OUTUBRO 2024

Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Outubro 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

Outubro teve uma dinâmica diferente dos últimos meses, com os *spreads* de crédito apresentando uma pequena abertura no resultado geral. Ao olharmos ativo a ativo, vemos que isso foi resultado de um pouco mais de aberturas do que fechamentos de *spread*, com composição tal que a média foi de ligeira abertura. Após meses de reduções consecutivas, consideramos esse movimento natural e saudável, com os preços oscilando de forma controlada e corrigindo algumas distorções de ativos que já nos pareciam bem caros (*spread* “apertado”).

Importante mencionar que esse movimento se deveu a aspectos técnicos, sem relação direta com a qualidade de crédito das empresas, que continuam com balanços saudáveis quando olhamos o nosso universo de investimento *high grade*. Isso é ilustrado por algumas ofertas primárias de empresas de *rating* AAA que tiveram que ser encarteiradas ou desagiadas pelos bancos coordenadores, após não encontrarem apetite dos fundos de investimento. Os bancos vinham testando *spreads* mais baixos e prazos mais longos, e parecem ter encontrado um “pisso”, o que sinaliza racionalidade do mercado na alocação dos recursos ao não corroborar essas condições/precificações.

Em nossos fundos, destacamos a contribuição da carteira de debêntures *hedgeadas*. As demais carteiras locais tiveram rentabilidade em linha ou um pouco abaixo de seus respectivos carregos. A carteira *offshore* detraiu resultado dos fundos que acessam essa estratégia, com perdas vindo principalmente da carteira de *bonds*. Detalharemos seu resultado adiante.

Parcela local:

A carteira de debêntures em CDI teve rentabilidade em linha ou um pouco abaixo de seu carregos intrínseco, a depender do mandato. Diferentemente dos últimos meses, dessa vez observamos um pouco mais de aberturas do que fechamentos de *spread* de crédito, ocasionadas por fatores técnicos, como mencionado acima. Nos bancários, observamos dinâmica semelhante nas LFSN, com um pouco mais de aberturas que fechamentos de *spread*. Já a carteira de LF sênior foi mais resiliente e ficou mais próxima da estabilidade e com rentabilidade próxima a seu carregos.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram abertura expressiva novamente, sendo que os vértices intermediários e longos tiveram as maiores variações. A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto neutro ou marginalmente negativo no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A estratégia de debêntures *hedgeadas* teve resultado positivo. De forma geral, os *spreads* tiveram comportamento misto, sendo que um ativo específico teve contribuição relevante no resultado dessa carteira. A contribuição dessa estratégia variou de acordo com a exposição de cada fundo ajustada a seu mandato.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade abaixo de seu *benchmark* (IMA-B5) e do CDI do mês. A rentabilidade nominal foi novamente impactada pela forte abertura da curva de juros reais.



Já o Efeito Crédito foi positivo, mas em menor magnitude que nos meses anteriores: os *spreads* de crédito tiveram comportamento misto, com aberturas e fechamentos que praticamente se compensaram no resultado. A exemplo do que foi comentado acima, entendemos que o movimento nos ativos incentivados também se deve a aspectos técnicos, numa busca natural por um patamar de preços que acomode a oferta x demanda – sem relação com a qualidade de crédito dessas empresas, que continuam saudáveis. Já o Efeito Curva detraiu resultado, de forma que o fundo rodou um pouco abaixo de seu *benchmark* no mês.

Parcela *offshore*:

No cenário internacional, com exceção das taxas de juros, a maioria dos ativos de risco manteve as tendências que vínhamos observando nos últimos meses. De modo geral, os conflitos geopolíticos permaneceram localizados, o que ajudou a reduzir, ainda que de forma discreta, o prêmio de risco do petróleo. Além disso, o tema “eleições americanas”, que foi amplamente discutido ao longo do ano, evoluiu sem grandes impactos nos preços dos ativos, mesmo com a proximidade da votação.

Por outro lado, a economia dos Estados Unidos mostrou uma resiliência surpreendente, com revisões para cima nas previsões de crescimento e inflação. Com isso, a curva de juros se deslocou para cima, ou seja, os juros aumentaram e a curva ficou mais inclinada. Esse movimento reflete uma reavaliação do mercado sobre como o Banco Central dos EUA (FED) deve lidar com a política monetária. Mesmo num cenário de possível redução de juros, o aumento da inflação fez o mercado revisar a quantidade de cortes previstos para os juros de curto prazo, o que acabou elevando o prêmio de risco.

Diante desse cenário, encerramos o mês com resultado negativo na parcela *offshore*, devido ao efeito desse aumento nas taxas de juros. No entanto, nossa preferência por *bonds* de *duration* curta ajudou a evitar perdas mais significativas. A composição do portfólio *core* pouco se alterou ao longo do mês, com algumas alocações pontuais em novas emissões de empresas brasileiras e europeias. Nos derivativos, resultado levemente negativo no mês, com contribuições positivas dos derivativos de crédito, *swaps* e ETFs (ainda que ETFs sejam ativos *cash*, optamos por consolidá-los junto aos derivativos devido a nossa abordagem oportunista) sendo “consumidos” pela parcela de juros.



2. Fundo AZ Quest Supra FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +1,04% (111,6% do CDI) no mês de outubro. A parcela *offshore* teve um resultado negativo no mês – perdemos principalmente nas posições de *bonds* (Efeito *Treasury*). No mercado local, o destaque positivo foi a carteira de debêntures *hedgeadas*, enquanto a carteira de LFSN teve algumas aberturas de *spread* de crédito. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em outubro

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital
LF e DPGE	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
LFSN	11,4%	11,4%	0,0%	98,9%	0,10%	0,12%	-0,02%
Debentures	48,6%	48,6%	0,0%	129,0%	0,58%	0,53%	0,05%
Debentures hedge	4,5%	6,2%	-3,3%	304,2%	0,13%	0,06%	0,07%
Estrat. Offshore	11,1%	11,1%	-10,9%	-25,7%	-0,03%	0,00%	-0,03%
FIDC	9,9%	9,9%	0,0%	142,3%	0,13%	0,14%	-0,01%
Estrat. Yield	23,1%	23,1%	-4,7%	165,0%	0,35%	0,32%	0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,02%	0,02%	-0,04%
Compromissada Priv.	-19,2%	0,0%	-19,2%	110,3%	-0,20%	-0,20%	0,00%
Caixa*	10,6%	10,6%	0,0%	98,7%	0,10%	0,10%	0,00%
TOTAL	100,0%	119,2%	-19,2%	128,6%	1,19%	1,09%	0,07%
Custos MT							
SUPRA MT					126,9%	1,18%	
Custos FIC							
SUPRA FIC					111,6%	1,04%	

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	3,6%	3,6%	0,0%	147,2%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-3,3%	n/a	0,09%	-0,01%	0,09%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	3,6%	3,6%	-3,3%	409,5%	0,14%	0,04%	0,09%	0,00%
Inflação Livre	1,0%	2,6%	0,0%	-82,3%	-0,01%	0,02%	-0,02%	0,00%
TOTAL	4,5%	6,2%	-3,3%	304,2%	0,13%	0,06%	0,07%	0,00%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	11,1%	11,1%	0,0%	570,8%	0,59%	0,00%	0,59%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-10,9%	n/a	-0,61%	0,00%	-0,61%	0,00%
Offshore Consolidado	11,1%	11,1%	-10,9%	-25,7%	-0,03%	0,00%	-0,03%	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	Carego	Ganho de capital
LF e DPGE	1,4%	1,4%	0,0%	131,0%	0,15%	0,15%	0,00%
LFSN	15,2%	15,2%	0,0%	150,9%	1,86%	1,54%	0,31%
Debentures	75,8%	75,8%	0,0%	136,3%	8,35%	7,76%	0,57%
Debentures hedge	0,8%	3,6%	-1,1%	123,7%	0,08%	0,07%	0,01%
Estrat. Offshore	14,4%	14,4%	-14,5%	133,5%	1,54%	0,00%	1,54%
FIDC	10,3%	10,3%	0,0%	173,2%	1,45%	1,08%	0,37%
Estrat. Yield	17,6%	17,6%	-3,7%	188,0%	2,68%	1,95%	0,70%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,06%	0,03%	-0,23%
Compromissada Priv.	-50,8%	0,0%	-50,8%	110,3%	-4,70%	-4,70%	0,00%
Caixa*	15,2%	15,2%	0,0%	101,3%	1,24%	1,24%	0,00%
TOTAL	100,0%	150,7%	-50,8%	159,0%	12,71%	9,13%	3,29%
Custos MT							
SUPRA MT					156,8%	12,53%	
Custos FIC							
SUPRA FIC					134,8%	10,77%	

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

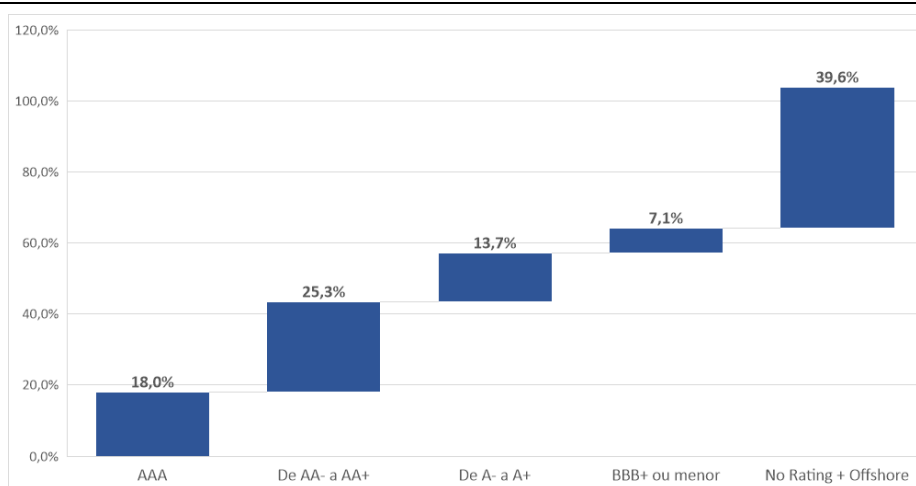
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	0,7%	0,7%	0,0%	254,4%	0,14%	0,07%	0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,4%	-1,1%	n/a	0,07%	0,00%	0,07%	
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
Hedge Consolidado	0,7%	1,1%	-1,1%	381,7%	0,20%	0,07%	0,14%	
Inflação Livre	0,1%	2,5%	0,0%	-1239,0%	-0,12%	0,01%	-0,13%	
TOTAL	0,8%	3,6%	-1,1%	123,7%	0,08%	0,07%	0,01%	

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

Estratégia Offshore								
Offshore	14,4%	14,4%	0,0%	253,2%	2,96%	0,00%	2,96%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-14,5%	n/a	-1,42%	0,00%	-1,42%	
Offshore Consolidado	14,4%	14,4%	-14,5%	133,5%	1,54%	0,00%	1,54%	

Fonte: AZ QUEST

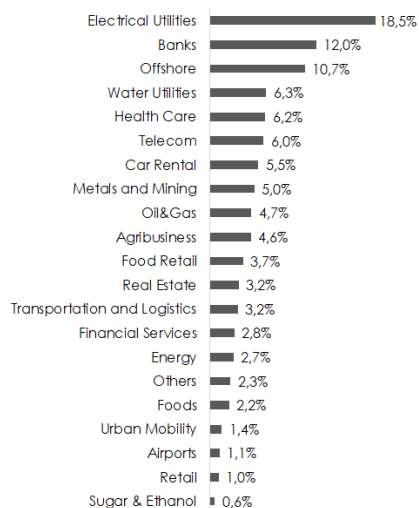
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



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	10,8%
Debentures	46,6%
Debentures hedge	4,3%
FIDC	9,3%
Estrat. Offshore	10,7%
Estrat. Yield	20,5%
Compromissada Deb.	-17,0%
Soberano + Caixa	14,8%

Fonte: AZ QUEST



3. Fundo AZ Quest Luce FIC RF CP LP

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +0,91% (98,2% do CDI) no mês de outubro. A carteira de debêntures CDI foi a principal responsável pelo resultado – tivemos mais aberturas de *spread* de crédito do que fechamentos no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em outubro

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	2,4%	2,4%	0,0%	107,1%	0,02%	0,00%	0,00%
LFSN	9,6%	9,6%	0,0%	107,8%	0,10%	0,00%	0,00%
Debentures	41,6%	41,6%	0,0%	102,9%	0,40%	-0,04%	0,00%
FIDC	3,0%	3,0%	0,0%	116,2%	0,03%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	43,4%	43,4%	0,0%	100,5%	0,40%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	102,8%	0,95%	-0,03%	0,00%
Custos MT					-0,003%		
LUCE MT					102,4%		
Custos FIC					-0,04%		
LUCE FIC					98,2%		

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

Fonte: AZ QUEST

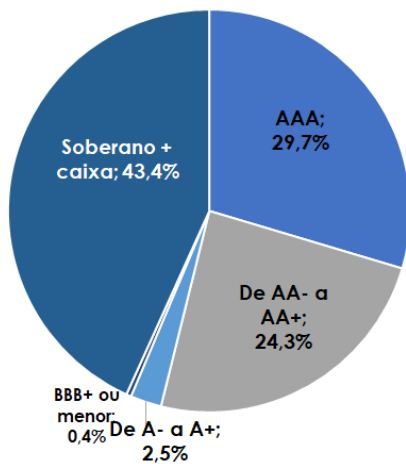
Figura 7. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	2,1%	2,1%	0,0%	125,67%	0,24%	0,20%	0,03%	0,00%
LFSN	10,7%	10,7%	0,0%	145,52%	1,41%	1,10%	0,31%	0,00%
Debentures	51,0%	51,0%	0,0%	134,02%	6,16%	5,37%	0,79%	0,01%
FIDC	3,9%	3,9%	0,0%	126,38%	0,44%	0,38%	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	32,3%	32,3%	0,0%	100,93%	2,94%	2,94%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	124,4%	11,19%	9,98%	1,20%	0,01%
Custos MT					-0,037%			
LUCE MT					124,0%			
Custos FIC					-0,41%			
LUCE FIC					119,5%			

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

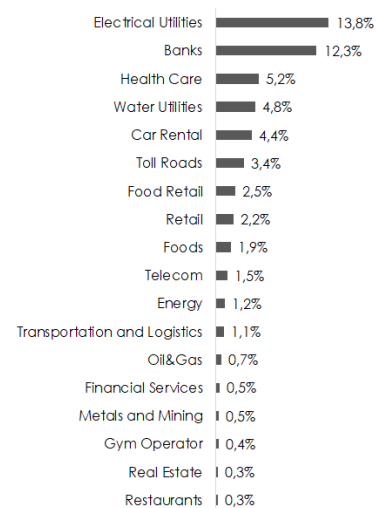
Fonte: AZ QUEST

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 +0,93% (100,4% do CDI) no mês de outubro. A parcela *offshore* teve um resultado negativo no mês – perdemos principalmente nas posições de *bonds* (Efeito *Treasury*). No mercado local, o destaque positivo foi a carteira de debêntures *hedgeadas*, enquanto a carteira de LFSN teve algumas aberturas de *spread* de crédito. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em outubro

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	0,8%	0,8%	0,0%	104,9%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	10,5%	10,5%	0,0%	103,9%	0,10%	0,11%	0,00%
Debentures	48,9%	48,9%	0,0%	114,3%	0,52%	0,52%	0,00%
Debentures hedge	7,8%	8,4%	-5,4%	147,7%	0,11%	0,09%	0,02%
Estrat. Offshore	5,5%	5,5%	-5,4%	-20,9%	-0,01%	0,00%	-0,01%
FIDC	3,3%	3,3%	0,0%	143,2%	0,04%	0,04%	0,00%
Estrat. Yield	9,9%	9,9%	-1,8%	139,1%	0,13%	0,12%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-13,5%	0,0%	-13,5%	108,6%	-0,14%	-0,14%	0,00%
Caixa*	26,7%	26,7%	0,0%	100,3%	0,25%	0,25%	0,00%
TOTAL	100,0%	113,5%	-13,5%	108,5%	1,01%	1,00%	0,01%
Custos MT							-0,006%
ALTRO MT							107,8%
Custos FIC							-0,07%
ALTRO FIC							100,4%

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	5,4%	5,4%	0,0%	57,3%	0,03%	0,07%	-0,04%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	0,08%	-0,01%	0,09%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,4%	5,4%	-5,4%	223,4%	0,11%	0,06%	0,05%	0,00%
Inflação Livre	2,3%	2,9%	0,0%	-28,1%	-0,01%	0,03%	-0,04%	0,00%
TOTAL	7,8%	8,4%	-5,4%	147,7%	0,11%	0,09%	-0,02%	0,00%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	5,5%	5,5%	0,0%	564,0%	0,29%	0,00%	0,29%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	-0,30%	0,00%	-0,30%	0,00%
Offshore Consolidado	5,5%	5,5%	-5,4%	-20,9%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%

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	1,4%	1,4%	0,0%	122,7%	0,15%	0,14%	0,01%	0,00%
LFSN	12,3%	12,3%	0,0%	146,4%	1,63%	1,28%	0,35%	0,00%
Debentures	68,6%	68,6%	0,0%	132,7%	8,22%	7,43%	0,79%	0,00%
Debentures hedge	8,6%	9,2%	-6,4%	168,8%	1,31%	0,93%	0,37%	0,00%
Estrat. Offshore	5,8%	5,8%	-5,7%	115,3%	0,60%	0,00%	0,60%	0,00%
FIDC	3,9%	3,9%	0,0%	150,6%	0,53%	0,45%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	9,4%	9,4%	-1,0%	164,7%	1,40%	1,06%	0,30%	0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,08%	0,00%	-0,05%	-0,03%
Compromissada Priv.	-29,3%	0,0%	-29,3%	109,7%	-2,98%	-2,98%	0,00%	0,00%
Caixa*	19,4%	19,4%	0,0%	105,2%	1,84%	1,84%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	129,3%	-30,4%	140,3%	12,62%	10,15%	2,46%	0,01%
Custos MT								-0,07%
ALTRO MT								139,5%
Custos FIC								-1,19%
ALTRO FIC								126,3%

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

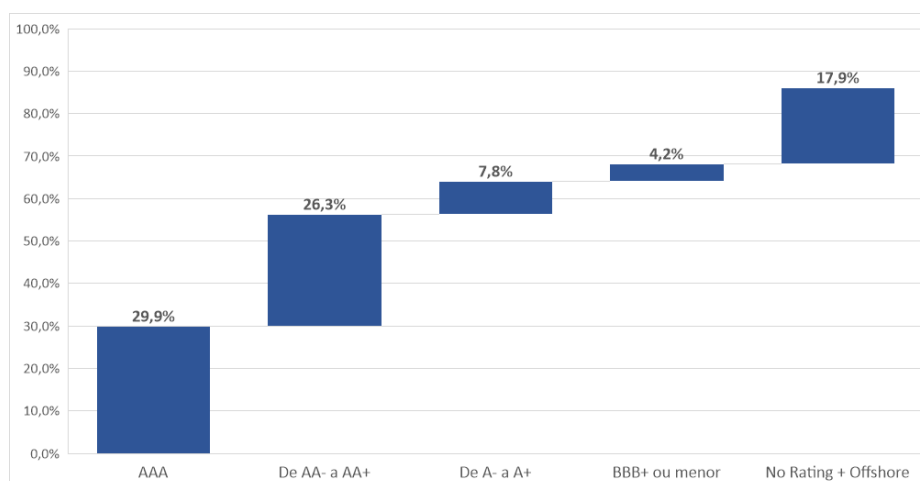
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	6,2%	6,2%	0,0%	114,7%	0,64%	0,67%	-0,03%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-6,3%	n/a	0,48%	-0,01%	0,50%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	6,2%	6,3%	-6,3%	202,5%	1,12%	0,66%	0,46%	0,00%
Inflação Livre	2,4%	2,9%	0,0%	82,4%	0,18%	0,27%	-0,09%	0,00%
TOTAL	8,6%	9,2%	-6,4%	168,8%	1,31%	0,93%	0,37%	0,00%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	5,8%	5,8%	0,0%	286,1%	1,49%	0,00%	1,49%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,7%	n/a	-0,89%	0,00%	-0,89%	0,00%
Offshore Consolidado	5,8%	5,8%	-5,7%	115,3%	0,60%	0,00%	0,60%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

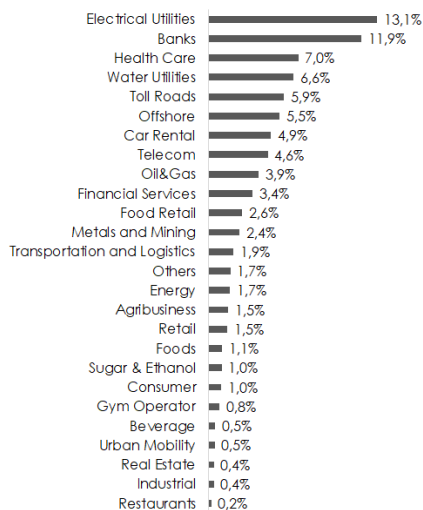
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST



Figura 13. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST

Figura 14. Breakdown por tipo de ativo

AZ QUEST ALTRO	% PL
LF/ DPGE	0,8%
LFSN	10,3%
Debentures	48,5%
Debentures hedge	7,6%
FIDC	3,3%
Estrat. Offshore	5,5%
Estrat. Yield	10,0%
Compromissada Deb.	-12,6%
Soberano + Caixa	26,7%

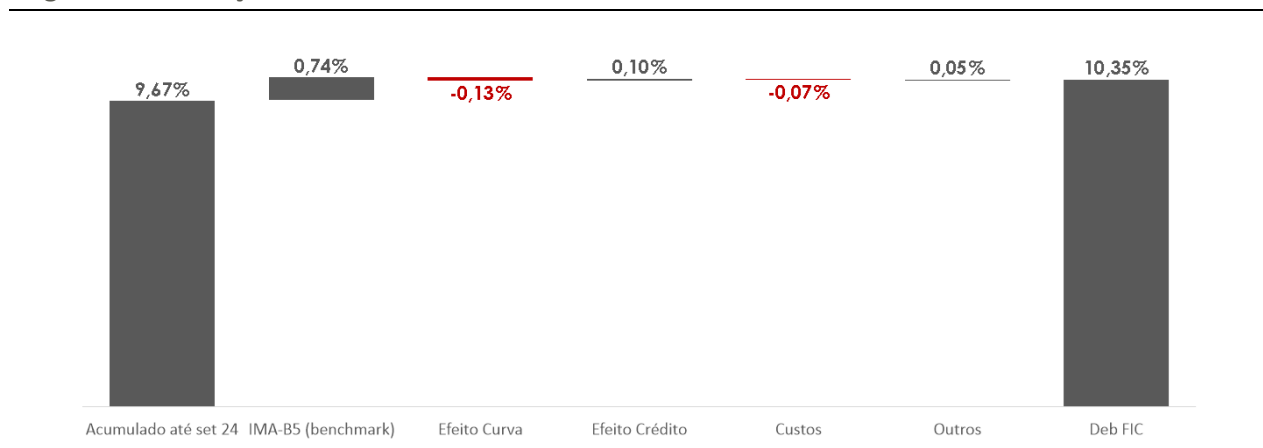
Fonte: AZ QUEST



5. Fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP

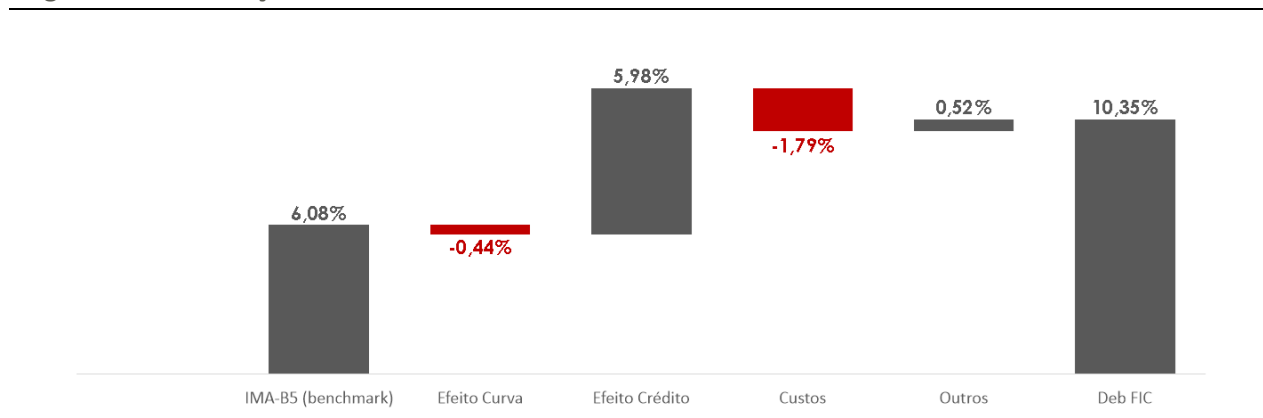
No mês de outubro, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +0,62% (ante +0,74% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +10,35% (ante +6,08% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. Em relação ao *benchmark*, o resultado positivo de crédito (Efeito Crédito) não foi suficiente para compensar o resultado negativo do posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros real (Efeito Curva) e os custos do fundo.

Figura 15. Atribuição de resultados em outubro



Fonte: AZ QUEST

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2024 - YTD



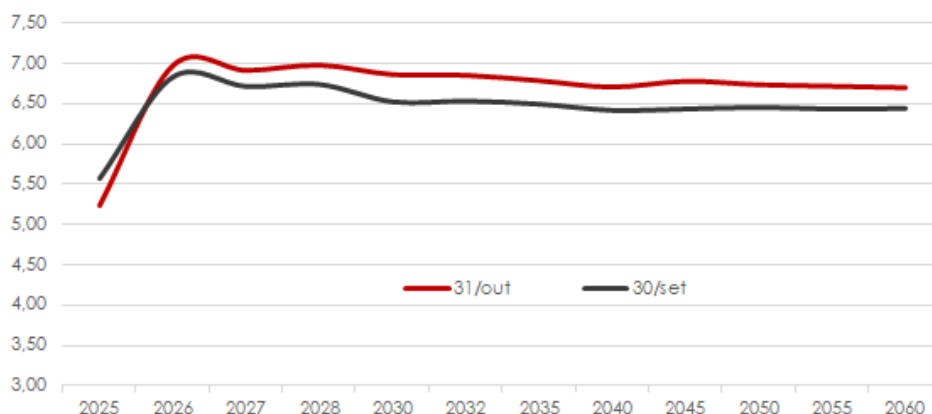
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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

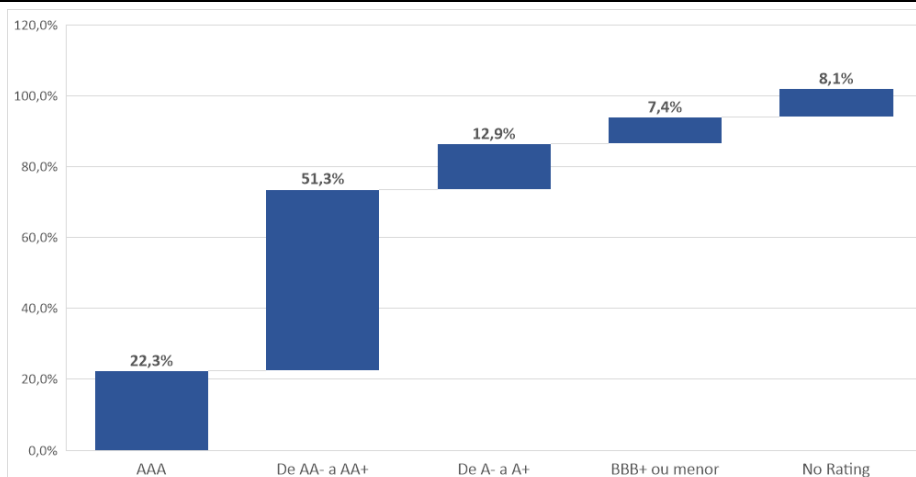


Figura 15.2. Curva de juros real



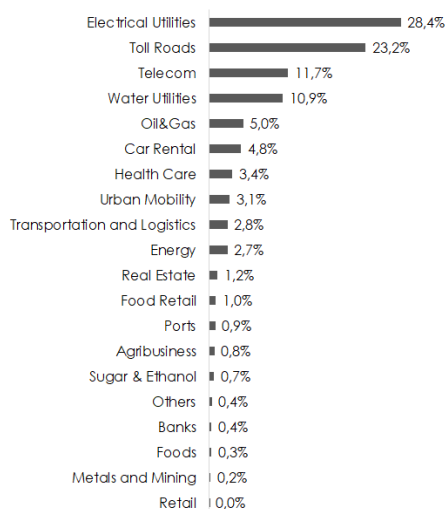
Fonte: AZ QUEST

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	99,9%
FIDC	2,1%
Compromissada Deb.	-11,2%
Soberano + Caixa	9,4%

Fonte: AZ QUEST



6. Fundo AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +0,89% (95,6% do CDI) no mês de outubro. As carteiras de debêntures CDI e LFSN foram as principais responsáveis pelo resultado – tivemos mais aberturas de *spread* de crédito do que fechamentos no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em outubro

AZ QUEST PREV	Risco				Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,4%	3,4%	0,0%	109,0%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
LFSN	7,7%	7,7%	0,0%	104,9%	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%
Debentures	28,6%	28,6%	0,0%	110,7%	0,29%	0,30%	-0,01%	0,00%
Debentures hedge	2,0%	2,3%	-1,5%	201,1%	0,04%	0,02%	0,01%	0,00%
FIDC	2,8%	2,8%	0,0%	117,9%	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	55,5%	55,5%	0,0%	100,0%	0,52%	0,51%	0,01%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	106,3%	0,99%	0,97%	0,01%	0,00%
Custos MT					-0,04%			
AZQ MT Prev				101,3%	0,94%			
Custos FIC					-0,05%			
AZQ ICATU				95,6%	0,89%			

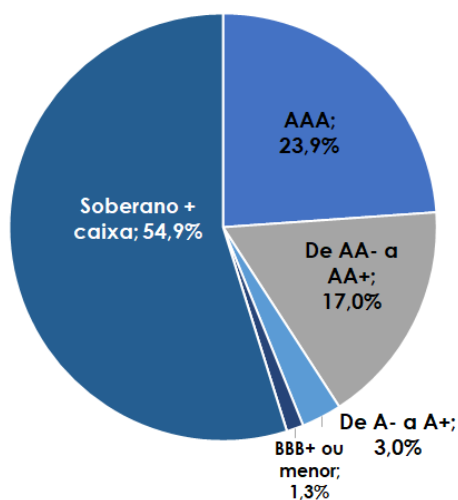
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,5%	1,5%	0,0%	131,7%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-1,5%	n/a	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,5%	1,5%	-1,5%	270,5%	0,04%	0,02%	0,02%	0,00%
Inflação Livre	0,4%	0,8%	0,0%	-41,3%	0,00%	0,01%	-0,01%	0,00%
TOTAL	2,0%	2,3%	-1,5%	201,1%	0,04%	0,02%	0,01%	0,00%

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

Fonte: AZ QUEST

Figura 21. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 20. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST PREV	Risco				Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,2%	3,2%	0,0%	122,3%	0,36%	0,32%	0,04%	0,00%
LFSN	13,2%	13,2%	0,0%	148,6%	1,77%	1,36%	0,41%	0,00%
Debentures	40,1%	40,1%	0,0%	135,6%	4,90%	4,33%	0,58%	-0,02%
Debentures hedge	3,0%	3,6%	-2,1%	170,1%	0,46%	0,31%	0,14%	0,00%
FIDC	5,5%	5,5%	0,0%	128,6%	0,63%	0,53%	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	35,0%	35,0%	0,0%	99,7%	3,14%	3,13%	0,01%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	125,0%	11,24%	9,98%	1,29%	-0,04%
Custos MT					-0,466%			
AZQ MT Prev				119,8%	10,77%			
Custos FIC					-0,54%			
AZQ ICATU				113,8%	10,23%			

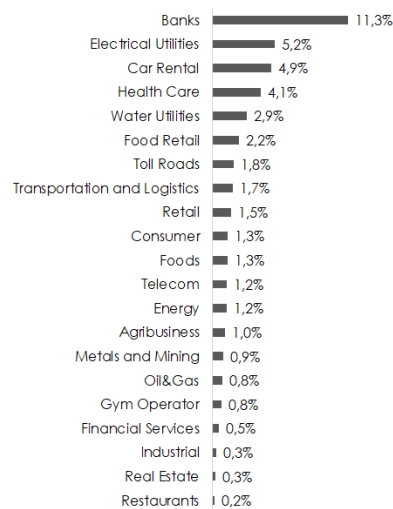
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,6%	1,6%	0,0%	103,7%	0,15%	0,17%	-0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,5%	-2,1%	n/a	0,10%	-0,01%	0,11%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,6%	2,1%	-2,1%	173,3%	0,25%	0,16%	0,09%	0,00%
Inflação Livre	1,4%	1,5%	0,0%	165,8%	0,21%	0,15%	0,06%	0,00%
TOTAL	3,0%	3,6%	-2,1%	170,1%	0,46%	0,31%	0,14%	0,00%

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

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 +0,92% (99,1% do CDI) no mês de outubro. O destaque positivo foi a carteira de debêntures *hedgeadas*, enquanto as carteiras de debêntures CDI e LFSN tiveram algumas aberturas de *spread* de crédito. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em outubro

AZ QUEST VALORE	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	Carrego			Ganho de capital	Trade	
LF e DPGE	4,2%	4,2%	0,0%	109,1%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%	
LFSN	6,9%	6,9%	0,0%	99,3%	0,06%	0,07%	-0,01%	0,00%	
Debentures	31,4%	31,4%	0,0%	114,7%	0,33%	0,33%	0,00%	0,00%	
Debentures hedge	5,1%	5,2%	-4,1%	169,1%	0,08%	0,06%	0,02%	0,00%	
FIDC	2,6%	2,6%	0,0%	128,6%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%	
Estrat. Yield	3,4%	3,4%	-0,5%	126,3%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%	
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,01%	-0,01%	0,00%	
Compromissada Priv.	-0,4%	0,0%	-0,4%	107,2%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Caixa ¹	46,9%	46,9%	0,0%	100,3%	0,44%	0,44%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,4%	-0,4%	109,5%	1,02%	1,01%	0,01%	0,00%	
Custos MT					-0,096%				
VALORE				99,1%	0,92%				

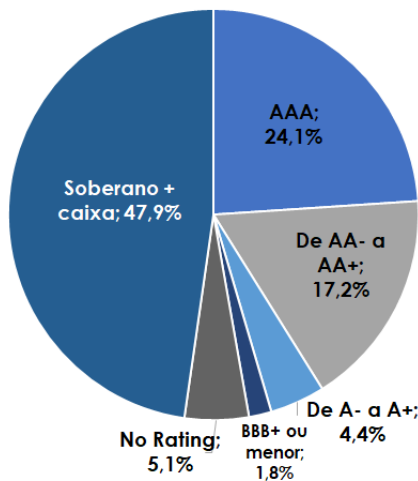
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado									
Debentures hedge	4,1%	4,1%	0,0%	34,4%	0,01%	0,05%	-0,04%	0,00%	
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-4,1%	n/a	0,06%	-0,01%	0,07%	0,00%	
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Hedge Consolidado	4,1%	4,1%	-4,1%	196,3%	0,08%	0,04%	0,03%	0,00%	
Inflação Livre	0,9%	1,0%	0,0%	50,5%	0,00%	0,01%	-0,01%	0,00%	
TOTAL	5,1%	5,2%	-4,1%	169,1%	0,08%	0,06%	0,02%	0,00%	

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	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	Carrego			Ganho de capital	Trade	
LF e DPGE	3,8%	3,8%	0,0%	122,6%	0,42%	0,37%	0,05%	0,00%	
LFSN	9,0%	9,0%	0,0%	144,6%	1,18%	0,93%	0,25%	0,00%	
Debentures	44,0%	44,0%	0,0%	136,4%	5,43%	4,71%	0,71%	0,01%	
Debentures hedge	5,8%	5,9%	-5,0%	184,0%	0,95%	0,63%	0,32%	0,00%	
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	134,6%	0,50%	0,41%	0,09%	0,00%	
Estrat. Yield	3,8%	3,8%	-0,5%	167,3%	0,58%	0,54%	0,00%	0,04%	
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,06%	0,01%	-0,04%	-0,02%	
Compromissada Priv.	-3,6%	0,0%	-3,6%	108,9%	-0,39%	-0,39%	0,00%	0,00%	
Caixa ¹	33,1%	33,1%	0,0%	100,3%	3,00%	3,00%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	103,6%	-4,1%	129,0%	11,60%	10,20%	1,37%	0,02%	
Custos MT					-0,94%				
VALORE					118,5%			10,66%	

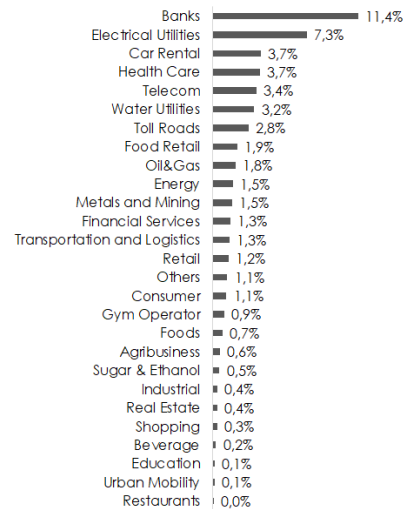
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado									
Debentures hedge	4,9%	4,9%	0,0%	90,5%	0,40%	0,56%	-0,16%	0,00%	
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-5,0%	n/a	0,48%	-0,02%	0,50%	0,00%	
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Hedge Consolidado	4,9%	5,0%	-5,0%	201,4%	0,89%	0,55%	0,34%	0,00%	
Inflação Livre	0,9%	0,9%	0,0%	84,1%	0,07%	0,08%	-0,02%	0,00%	
TOTAL	5,8%	5,9%	-5,0%	184,0%	0,95%	0,63%	0,32%	0,00%	

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 +0,92% (99,2% do CDI) no mês de outubro. O destaque positivo foi a carteira de debêntures *hedgeadas*, enquanto a estratégia *offshore* detraiu resultado no mês. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em outubro

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%	110,5%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
LFSN	5,0%	5,0%	0,0%	113,4%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
Debentures	46,8%	46,8%	0,0%	118,2%	0,51%	0,49%	0,02%	0,00%
Debentures hedge	3,4%	3,5%	-1,4%	208,9%	0,07%	0,04%	0,02%	0,00%
Estrat. Offshore	3,2%	3,2%	0,0%	-12,5%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FDC	5,8%	5,8%	0,0%	121,2%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	4,2%	4,2%	-1,1%	115,6%	0,04%	0,05%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,01%	-0,01%	0,00%
Caixa ¹	27,3%	27,3%	0,0%	101,9%	0,26%	0,26%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	111,2%	1,03%	1,01%	0,02%	0,00%
Custos MT					-0,112%			
ALTRO PREV				99,2%	0,92%			

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,4%	1,4%	0,0%	138,7%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-1,4%	n/a	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,4%	1,4%	-1,4%	338,7%	0,05%	0,02%	0,03%	0,00%
Inflação Livre	1,9%	2,1%	0,0%	111,2%	0,02%	0,03%	-0,01%	0,00%
TOTAL	3,4%	3,5%	-1,4%	208,9%	0,07%	0,04%	0,02%	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	3,1%	3,1%	0,0%	122,0%	0,34%	0,30%	0,04%	0,00%
LFSN	5,8%	5,8%	0,0%	145,3%	0,76%	0,59%	0,17%	0,00%
Debentures	57,3%	57,3%	0,0%	135,0%	6,96%	6,02%	0,90%	0,04%
Debentures hedge	1,6%	1,6%	-1,2%	174,0%	0,26%	0,17%	0,08%	0,00%
Estrat. Offshore	2,2%	2,2%	0,0%	99,0%	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%
FDC	6,0%	6,0%	0,0%	125,9%	0,68%	0,59%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	3,5%	3,5%	-0,9%	173,6%	0,55%	0,55%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,06%	0,02%	-0,05%	-0,03%
Caixa ¹	20,4%	20,4%	0,0%	100,6%	1,85%	1,85%	0,01%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	-0,9%	128,2%	11,53%	10,09%	1,44%	0,01%
Custos MT					-1,370%			
ALTRO PREV				113,0%	10,16%			

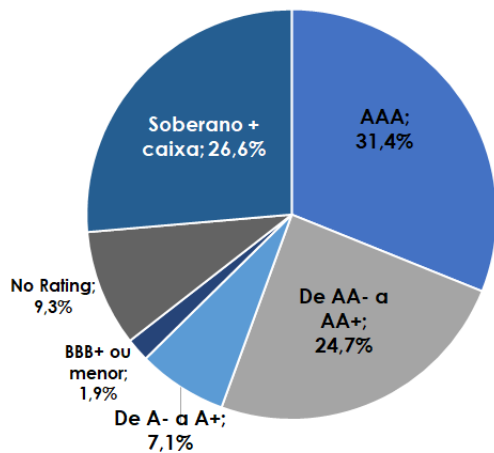
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,2%	1,2%	0,0%	86,6%	0,10%	0,13%	-0,03%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-1,2%	n/a	0,13%	0,00%	0,13%	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%	203,3%	0,22%	0,13%	0,10%	0,00%
Inflação Livre	0,4%	0,4%	0,0%	85,0%	0,03%	0,05%	-0,02%	0,00%
TOTAL	1,6%	1,6%	-1,2%	174,0%	0,26%	0,17%	0,08%	0,00%

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

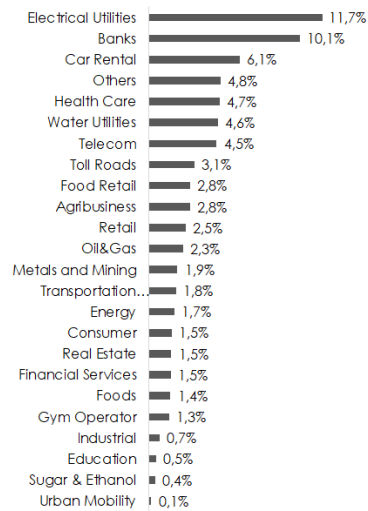
Fonte: AZ QUEST

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.

