

AZQUEST

RELATÓRIO DE GESTÃO
FUNDOS DE CRÉDITO – OUTUBRO 2023

Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Outubro de 2023

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.

1.1 Contribuição de *performance*

Outubro foi marcado por alta volatilidade nos mercados, sendo que o foco dos investidores ficou concentrado na dinâmica dos juros americanos, que apresentaram abertura expressiva, impactando diretamente os demais ativos de risco (internacional e local). Apesar disso, o mercado local de crédito *high grade* seguiu resiliente, com mais um mês de valorização dos ativos, ainda que a amplitude dos fechamentos de *spreads* tenha sido mais branda que nos meses anteriores. Isso se refletiu de forma positiva nos resultados dos nossos fundos.

Destacamos a contribuição da carteira de debêntures CDI. As demais carteiras locais tiveram, para os diferentes mandatos, uma *performance* sem grandes destaques para fins de comunicação. A carteira *offshore* rodou um pouco abaixo do CDI, e detalhamos esse resultado adiante.

Parcela local:

Na carteira de debêntures em CDI, além do carregamento elevado da estratégia (resultado dos rebalanceamentos realizados desde o 1º semestre deste ano para aproveitar as assimetrias que víamos no mercado), observamos mais fechamentos do que aberturas nos *spreads* de crédito, de forma que, no consolidado, essa carteira contribuiu com importante ganho de capital. Nos ativos bancários (LF e LFSN), as oscilações de *spread* foram pequenas, e essas carteiras rodaram com rentabilidade próxima a seus carregamentos intrínsecos.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram mais um mês de forte abertura. A intensidade foi maior nos vértices curtos e intermediários, fazendo com que a inclinação da curva diminuísse. A composição e a magnitude desses movimentos geraram impacto marginalmente negativo nos fundos com orçamento de risco de mercado.

A carteira de debêntures *hedgeadas* teve rentabilidade abaixo do seu carregamento de forma geral, e o principal motivo para isso foi o efeito mencionado no parágrafo anterior. Ainda que os ativos da carteira tenham apresentado mais fechamentos do que aberturas de *spread* de crédito, a composição gerou ganho de capital modesto e insuficiente para compensar o efeito curva.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade levemente abaixo de seu *benchmark* (IMA-B5) e bem abaixo do CDI, tendo em vista mais um mês de forte abertura da curva de juros reais. Mesmo com a carteira do fundo apresentando mais fechamentos do que aberturas de *spread* de crédito, o Efeito Crédito positivo apenas igualou o Efeito Curva negativo, não sendo suficiente para compensar os custos do fundo no mês.

Parcela *offshore*:

No *offshore*, o mês de outubro foi marcado por mudanças rápidas e até um pouco exageradas nas narrativas que guiam o mercado. A deflagração do conflito entre Israel e o Hamas elevou marginalmente o risco geopolítico, enquanto, em contrapartida, a resiliência da economia americana levou o mercado a



metabolizar a mensagem do FED de um cenário de juros elevados por mais tempo, resultando num aumento considerável das taxas de juros (com ganho de inclinação) ao longo do mês. De maneira geral, seguimos num cenário de *goldilocks*, porém com um leve incremento nos prêmios de risco devido ao acúmulo de possíveis catalisadores para uma correção (tanto nos níveis de juros quanto de *spreads* de crédito). Nesse ínterim, o resultado da estratégia no mês ficou um pouco abaixo do CDI, com destaque para as estratégias de derivativos de crédito e juros. De maneira geral, na parcela *cash* (comprado em *bonds*) seguimos dando preferência a títulos de vencimento curto e com boa diversificação setorial/geográfica, juntamente com *hedges* via derivativos de crédito, além de uma pequena parcela do orçamento de risco para operações táticas nas possíveis distorções das curvas de juros globais.

1.2 Mercado de crédito e suas perspectivas

O mercado primário seguiu com alto volume em outubro, mas com algumas dinâmicas específicas que podemos separar. Nas ofertas voltadas ao investidor institucional, a demanda foi forte, muitas vezes com demanda excedente e eficiência de taxa para os emissores. Do lado das emissões incentivadas, a grande quantidade de ofertas simultâneas sendo oferecidas impôs certa dificuldade para sua distribuição (principalmente nas focadas em pessoas físicas) e começamos a ver parte delas sendo encarteirada pelos bancos coordenadores.

Já o mercado secundário teve mais um mês de alto volume negociado. No consolidado, os *spreads* de crédito fecharam novamente, embora numa menor magnitude quando comparada à dos meses anteriores. Em nossos fundos, tivemos atividade modesta no secundário, realizando otimizações pontuais para melhoria da estrutura de carregamento dos portfólios.

Ao longo do mês, houve (ou estão em andamento) aproximadamente 42 ofertas primárias no mercado local. Após selecionadas aquelas dentro do escopo de atuação de todos os fundos cujo processo de precificação ocorreria em outubro, participamos de 5 ofertas e declinamos de 16. Fomos alocados em 4 ofertas de que participamos.

No cenário internacional, as guinadas de narrativa enunciadas anteriormente resultaram num aumento considerável da volatilidade dos ativos, principalmente no mercado de juros. O principal resultado do prospecto de juros mais altos por mais tempo é um maior coeficiente de arrasto sobre o crescimento (via aperto das condições financeiras), e é de se esperar que, na ausência de noticiário relevante, a importância dessa tese na formação de preços oscile bastante daqui até o fim do ano. Embora o cenário de juros mais altos já comece a gerar questionamentos sobre o impacto disso nos índices de alavancagem e capacidade de refinanciamento das empresas, os fundamentos ainda nos parecem saudáveis, reduzindo as chances de evolução de um cenário de cauda para estes próximos meses. Nessa configuração, é de se esperar que as empresas brasileiras continuem dando preferência a emissões no mercado local (custo menor e eficiência maior), reduzindo o potencial de atividade no mercado primário internacional.



2. Fundo AZ Quest Supra FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +1,47% (147,3% do CDI) no mês de outubro. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de CDI alavancada. Já na parcela *offshore*, o resultado foi um pouco abaixo do CDI. 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 | Carrego | Ganho de capital | Trade |
| LF | 4,9% | 4,9% | 0,0% | 124,8% | 0,06% | 0,06% | 0,00% | 0,00% |
| LFSN | 20,7% | 20,7% | 0,0% | 137,9% | 0,29% | 0,26% | 0,03% | 0,00% |
| Debentures | 111,7% | 111,7% | 0,0% | 141,8% | 1,59% | 1,38% | 0,21% | 0,00% |
| Debentures hedge | 5,2% | 6,3% | -4,3% | 55,4% | 0,03% | 0,06% | -0,03% | 0,00% |
| Estrat. Offshore | 16,0% | 16,0% | -16,0% | 77,3% | 0,12% | 0,00% | 0,12% | 0,00% |
| FIDC | 8,0% | 8,0% | 0,0% | 221,7% | 0,18% | 0,11% | 0,07% | 0,00% |
| Estrat. Yield | 13,9% | 13,9% | 0,0% | 174,3% | 0,24% | 0,19% | 0,06% | 0,00% |
| Hedge | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | -0,02% | -0,01% | -0,01% | 0,00% |
| Compromissada Deb. | -89,9% | 0,0% | -89,9% | 107,6% | -0,97% | -0,97% | 0,00% | 0,00% |
| CAIXA | 9,5% | 9,5% | 0,0% | 99,5% | 0,09% | 0,09% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 100,0% | 189,9% | -89,9% | 161,9% | 1,61% | 1,17% | 0,44% | 0,00% |
| Custos MT | | | | | -0,03% | | | |
| Supra MT | | | | | 158,7% | | | |
| Custos FIC | | | | | -0,11% | | | |
| Supra FIC | | | | | 147,3% | | | |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado

| | | | | | | | | |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge | 4,1% | 4,2% | 0,0% | -122,1% | -0,05% | 0,04% | -0,09% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,0% | -4,2% | n/a | 0,09% | 0,01% | 0,07% | 0,00% |
| Hedge Consolidado | 4,1% | 4,2% | -4,2% | 89,1% | 0,04% | 0,05% | -0,01% | 0,00% |
| Inflação Livre | 1,1% | 2,1% | 0,0% | -67,8% | -0,01% | 0,01% | -0,02% | 0,00% |
| TOTAL | 5,2% | 6,3% | -4,3% | 55,4% | 0,03% | 0,06% | -0,03% | 0,00% |

¹ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco. Conceitualmente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

Estratégia Offshore

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore | 16,0% | 16,0% | 0,0% | 32,5% | 0,05% | 0,00% | 0,05% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,0% | -16,0% | n/a | 0,07% | 0,00% | 0,07% | 0,00% |
| Offshore Consolidado | 16,0% | 16,0% | -16,0% | 77,3% | 0,12% | 0,00% | 0,12% | 0,00% |

Fonte: AZ QUEST

Figura 2. Atribuição de resultados em 2023 - YTD

| AZ QUEST SUPRA | Risco | | | | Breakdown de Resultado | | | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|------------------|--------------|
| | %PL médio | Long | Short | %CDI | Resultado | Carrego | Ganho de capital | Trade |
| LF | 5,7% | 5,7% | -0,1% | 123,1% | 0,79% | 0,69% | 0,03% | 0,07% |
| LFSN | 28,2% | 28,2% | 0,0% | 123,1% | 3,86% | 3,64% | 0,20% | 0,01% |
| Debentures | 104,5% | 104,5% | 0,0% | 103,5% | 12,03% | 13,69% | -1,80% | 0,13% |
| Debentures hedge | 3,8% | 6,6% | -3,8% | 102,5% | 0,43% | 0,40% | 0,04% | 0,00% |
| Estrat. Offshore | 14,8% | 14,8% | -14,9% | 12,9% | 0,21% | 0,00% | 0,21% | 0,00% |
| FIDC | 10,6% | 10,6% | 0,0% | 137,5% | 1,61% | 1,57% | 0,04% | 0,00% |
| Estrat. Yield | 14,2% | 14,2% | 0,0% | 149,4% | 2,36% | 2,03% | 0,32% | 0,01% |
| Hedge | 0,0% | 0,0% | -0,7% | n/a | -0,02% | 0,00% | -0,02% | 0,01% |
| Compromissada Deb. | -91,0% | 0,0% | -91,0% | 107,3% | -10,35% | -10,35% | 0,00% | 0,00% |
| CAIXA | 9,2% | 9,2% | 0,0% | 95,1% | 0,98% | 0,98% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 100,0% | 191,2% | -91,2% | 107,9% | 11,89% | 12,64% | -0,98% | 0,23% |
| Custos MT | | | | | -0,13% | | | |
| Supra MT | | | | | 106,7% | | | |
| Custos FIC | | | | | -1,19% | | | |
| Supra FIC | | | | | 95,9% | | | |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado

| | | | | | | | | |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge | 3,0% | 3,0% | 0,0% | 110,7% | 0,37% | 0,33% | 0,04% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,7% | -3,7% | n/a | 0,04% | 0,07% | -0,03% | 0,00% |
| Hedge Consolidado | 3,0% | 3,7% | -3,7% | 123,6% | 0,41% | 0,41% | 0,00% | 0,00% |
| Inflação Livre | 0,8% | 2,9% | 0,0% | 17,5% | 0,01% | -0,01% | 0,03% | -0,01% |
| TOTAL | 3,8% | 6,6% | -3,8% | 102,5% | 0,43% | 0,40% | 0,04% | 0,00% |

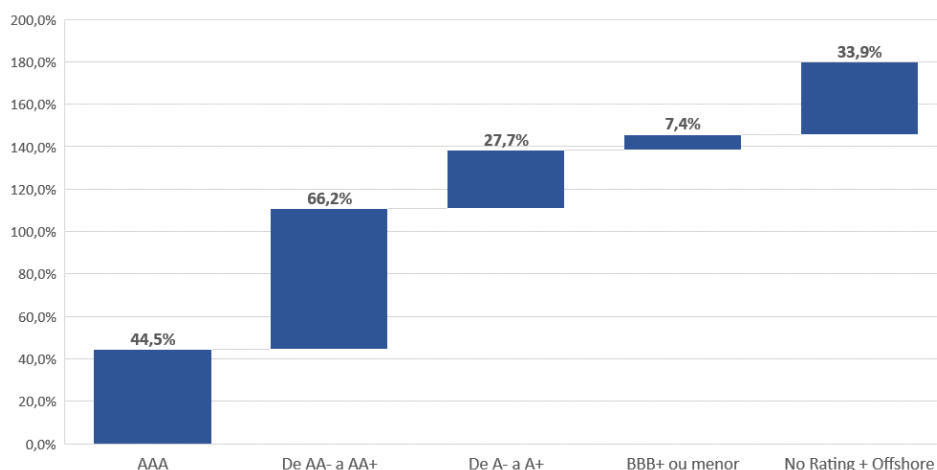
¹ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco. Conceitualmente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

Estratégia Offshore

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore | 14,8% | 14,8% | 0,0% | -83,9% | -1,38% | 0,00% | -1,38% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,0% | -14,9% | n/a | 1,59% | 0,00% | 1,59% | 0,00% |
| Offshore Consolidado | 14,8% | 14,8% | -14,9% | 12,9% | 0,21% | 0,00% | 0,21% | 0,00% |

Fonte: AZ QUEST

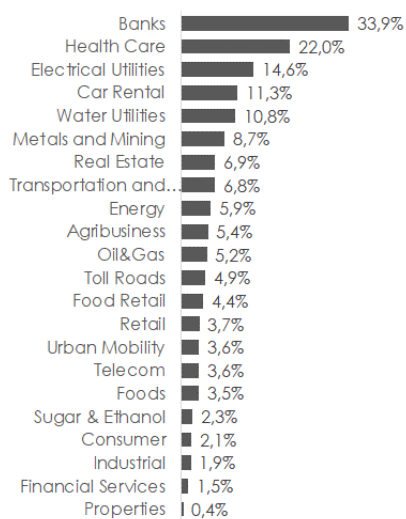
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



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 | 5,0% |
| LFSN | 20,8% |
| Debentures | 113,7% |
| Debentures hedge | 5,4% |
| FIDC | 7,2% |
| Estrat. Offshore | 16,3% |
| Estrat. Yield | 11,3% |
| Compromissada Deb. | -88,5% |
| Soberano + Caixa | 8,7% |

Fonte: AZ QUEST



3. Fundo AZ Quest Luce FIC RF CP LP

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +1,13% (113,5% do CDI) no mês de outubro. A estratégia de debêntures em CDI foi o principal destaque positivo no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em outubro

| AZ QUEST LUCE | %PL médio | Risco | | | Resultado | Breakdown de Resultado | | |
|-----------------|---------------|---------------|-------------|---------------|----------------|------------------------|------------------|-------|
| | | Long | Short | %CDI | | Carrego | Ganho de capital | Trade |
| LF | 1,6% | 1,6% | 0,0% | 114,94% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | |
| LFSN | 10,7% | 10,7% | 0,0% | 119,68% | 0,13% | 0,00% | 0,00% | |
| Debentures | 56,6% | 56,6% | 0,0% | 132,73% | 0,67% | 0,08% | 0,00% | |
| FIDC | 3,4% | 3,4% | 0,0% | -9,57% | 0,00% | -0,04% | 0,00% | |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| CAIXA | 27,7% | 27,7% | 0,0% | 99,54% | 0,28% | 0,00% | 0,00% | |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% | 0,0% | 117,5% | 1,17% | 0,04% | 0,00% | |
| Custos MT | | | | | -0,003% | | | |
| LUCE MT | | | | | 117,1% | | | |
| Custos FIC | | | | | -0,04% | | | |
| LUCE FIC | | | | | 113,5% | | | |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Fonte: AZ QUEST

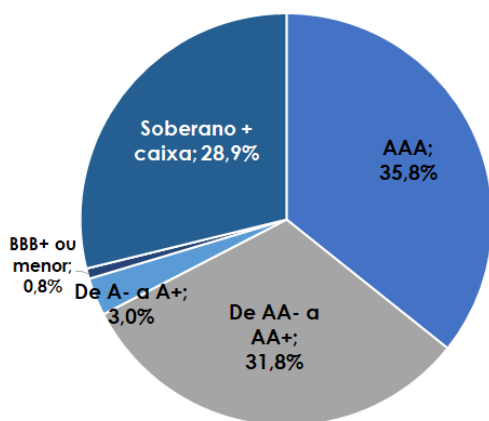
Figura 7. Atribuição de resultados em 2023 - YTD

| AZ QUEST LUCE | %PL médio | Risco | | | Resultado | Breakdown de Resultado | | |
|-----------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|------------------------|------------------|-------|
| | | Long | Short | %CDI | | Carrego | Ganho de capital | Trade |
| LF | 2,2% | 2,2% | 0,0% | 95,37% | 0,23% | 0,25% | -0,02% | |
| LFSN | 11,3% | 11,3% | 0,0% | 111,74% | 1,40% | 1,39% | 0,03% | |
| Debentures | 55,4% | 55,4% | 0,0% | 99,56% | 6,11% | 7,04% | -0,93% | |
| FIDC | 4,7% | 4,7% | 0,0% | 105,15% | 0,55% | 0,59% | -0,04% | |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| CAIXA | 26,4% | 26,4% | 0,0% | 95,43% | 2,78% | 2,78% | 0,00% | |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% | 0,0% | 103,9% | 11,45% | 12,49% | -0,96% | |
| Custos MT | | | | | -0,03% | | | |
| LUCE MT | | | | | 103,6% | | | |
| Custos FIC | | | | | -0,41% | | | |
| LUCE FIC | | | | | 99,9% | | | |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

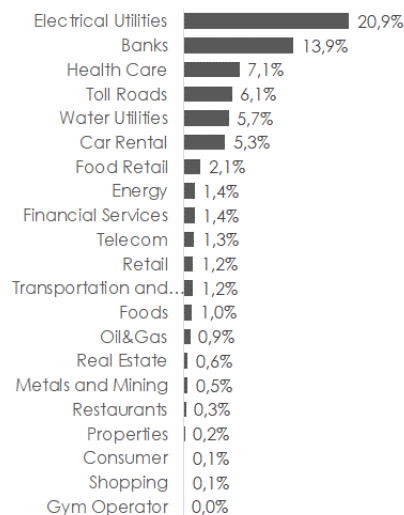
Fonte: AZ QUEST

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 +1,20% (120,4% do CDI) no mês de outubro. No mercado local, a estratégia de debêntures em CDI foi o principal destaque positivo. Na parcela *offshore*, o resultado foi um pouco abaixo do CDI. 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 | Trade |
| Lf e DPGE | 2,1% | 2,1% | 0,0% | 124,0% | 0,03% | 0,02% | 0,00% | 0,00% |
| LFSN | 14,4% | 14,4% | 0,0% | 110,9% | 0,16% | 0,17% | -0,01% | 0,00% |
| Debentures | 97,3% | 97,3% | 0,0% | 128,9% | 1,25% | 1,15% | 0,10% | 0,00% |
| Debentures hedge | 11,8% | 17,3% | -9,3% | 98,4% | 0,12% | 0,13% | -0,02% | 0,00% |
| Estrat. Offshore | 6,5% | 6,5% | -6,4% | 71,8% | 0,05% | 0,00% | 0,05% | 0,00% |
| FIDC | 3,5% | 3,5% | 0,0% | 96,3% | 0,03% | 0,05% | -0,01% | 0,00% |
| Estrat. Yield | 7,1% | 7,1% | 0,0% | 169,9% | 0,12% | 0,09% | 0,03% | 0,00% |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,1% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Compromissada Deb. | -61,5% | 0,0% | -61,5% | 107,2% | -0,66% | -0,66% | 0,00% | 0,00% |
| CAIXA | 18,8% | 18,8% | 0,0% | 103,0% | 0,19% | 0,19% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 100,0% | 161,5% | -61,5% | 129,0% | 1,29% | 1,15% | 0,14% | 0,00% |
| Custos MT | | | | | -0,01% | | | |
| ALTRO MT | | | | 128,0% | 1,28% | | | |
| Custos FIC | | | | | -0,08% | | | |
| ALTRO FIC | | | | 120,4% | 1,20% | | | |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado

| | | | | | | | | |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge | 9,0% | 9,0% | 0,0% | -28,9% | -0,03% | 0,09% | -0,12% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,3% | -9,3% | n/a | 0,17% | 0,03% | 0,14% | 0,00% |
| Outros ² | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Hedge Consolidado | 9,0% | 9,3% | -9,3% | 161,2% | 0,14% | 0,12% | 0,03% | 0,00% |
| Inflação Livre | 2,8% | 8,0% | 0,0% | -101,8% | -0,03% | 0,02% | -0,04% | 0,00% |
| TOTAL | 11,8% | 17,3% | -9,3% | 98,4% | 0,12% | 0,13% | -0,02% | 0,00% |

² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Conceitualmente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

Estratégia Offshore

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore | 6,5% | 6,5% | 0,0% | 44,7% | 0,03% | 0,00% | 0,03% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,0% | -6,4% | n/a | 0,02% | 0,00% | 0,02% | 0,00% |
| Offshore Consolidado | 6,5% | 6,5% | -6,4% | 71,8% | 0,05% | 0,00% | 0,05% | 0,00% |

Fonte: AZ QUEST

Figura 11. Atribuição de resultados em 2023 - YTD

| AZ QUEST ALTRO | Risco | | | | Breakdown de Resultado | | | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | %PL médio | Long | Short | %CDI | Resultado | Carrego | Ganho de capital | Trade |
| Lf e DPGE | 8,1% | 8,1% | 0,0% | 108,6% | 0,97% | 0,96% | 0,05% | -0,04% |
| LFSN | 14,9% | 14,9% | 0,0% | 114,4% | 1,89% | 1,84% | 0,05% | 0,00% |
| Debentures | 96,6% | 96,6% | 0,0% | 98,7% | 10,57% | 12,45% | -1,89% | 0,01% |
| Debentures hedge | 11,8% | 15,7% | -11,1% | 92,6% | 1,21% | 1,39% | -0,18% | 0,00% |
| Estrat. Offshore | 6,0% | 6,0% | -6,0% | 31,0% | 0,21% | 0,00% | 0,21% | 0,00% |
| FIDC | 4,1% | 4,2% | 0,0% | 131,5% | 0,60% | 0,61% | -0,01% | 0,00% |
| Estrat. Yield | 6,9% | 6,9% | 0,0% | 133,4% | 1,02% | 0,96% | 0,06% | 0,00% |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Compromissada Deb. | -67,4% | 0,0% | -67,4% | 106,8% | -7,61% | -7,61% | 0,00% | 0,00% |
| CAIXA | 19,0% | 19,1% | 0,0% | 99,6% | 2,10% | 2,10% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 100,0% | 167,4% | -67,4% | 99,2% | 10,94% | 12,68% | -1,71% | -0,03% |
| Custos MT | | | | | -0,07% | | | |
| ALTRO MT | | | | | 98,6% | | | 10,87% |
| Custos FIC | | | | | -0,84% | | | |
| ALTRO FIC | | | | | 91,0% | | | 10,03% |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado

| | | | | | | | | |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Debentures hedge | 11,0% | 11,1% | 0,0% | 95,6% | 1,17% | 1,17% | 0,00% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,1% | -11,1% | n/a | 0,07% | 0,22% | -0,15% | 0,00% |
| Outros ² | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Hedge Consolidado | 11,0% | 11,1% | -11,1% | 102,2% | 1,24% | 1,39% | -0,15% | 0,00% |
| Inflação Livre | 0,8% | 4,5% | 0,0% | -39,1% | -0,03% | -0,01% | -0,03% | 0,00% |
| TOTAL | 11,8% | 15,7% | -11,1% | 92,6% | 1,21% | 1,39% | -0,18% | 0,00% |

² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

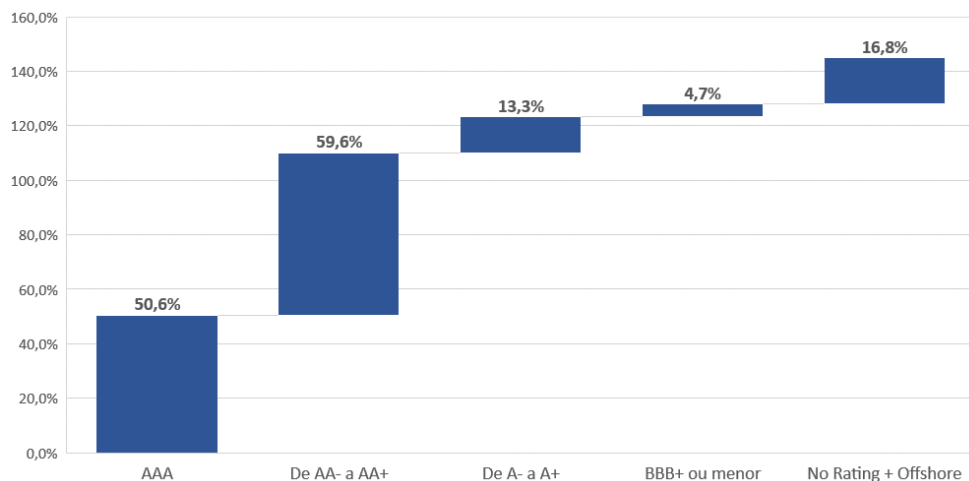
Conceitualmente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

Estratégia Offshore

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore | 6,0% | 6,0% | 0,0% | -54,7% | -0,36% | 0,00% | -0,36% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,0% | -6,0% | n/a | 0,57% | 0,00% | 0,57% | 0,00% |
| Offshore Consolidado | 6,0% | 6,0% | -6,0% | 31,0% | 0,21% | 0,00% | 0,21% | 0,00% |

Fonte: AZ QUEST

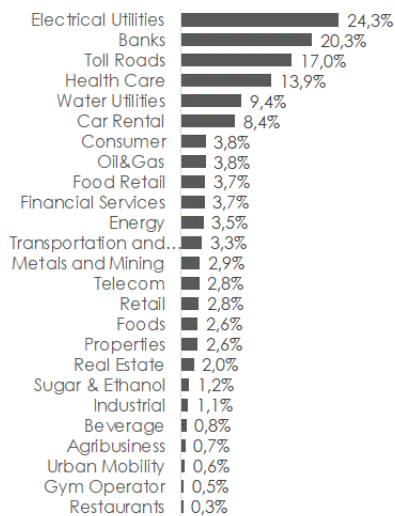
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



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 | 2,0% |
| LFSN | 14,4% |
| Debentures | 98,7% |
| Debentures hedge | 11,7% |
| FIDC | 3,2% |
| Estrat. Offshore | 6,5% |
| Estrat. Yield | 6,1% |
| Compromissada Deb. | -59,9% |
| Soberano + Caixa | 17,4% |

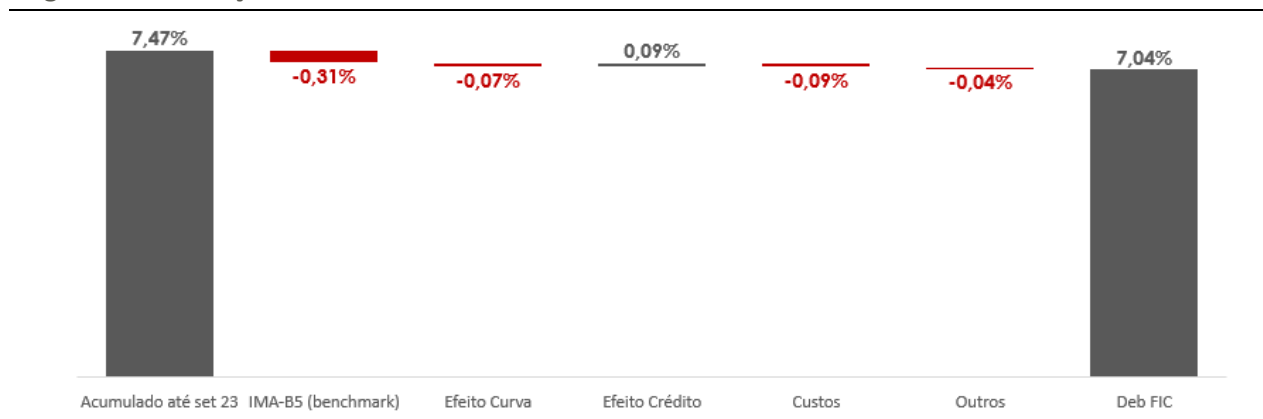
Fonte: AZ QUEST



5. Fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP

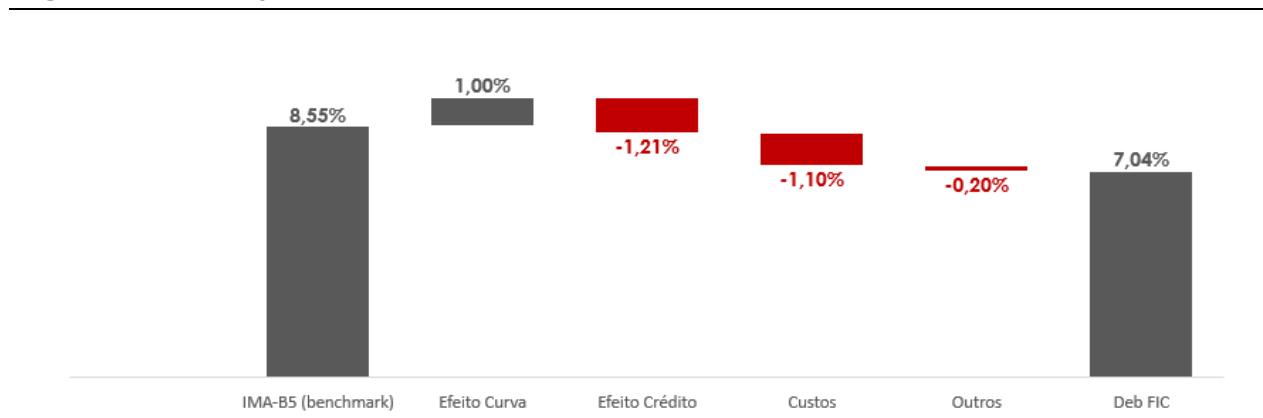
No mês de outubro, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) -0,40% (ante -0,31% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +7,04% (ante +8,55% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. O resultado positivo oriundo do fechamento dos *spreads* de crédito (Efeito Crédito) igualou o Efeito Curva negativo, não sendo suficiente para compensar os custos do fundo no mês.

Figura 15. Atribuição de resultados em outubro



Fonte: AZ QUEST

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2023 - YTD



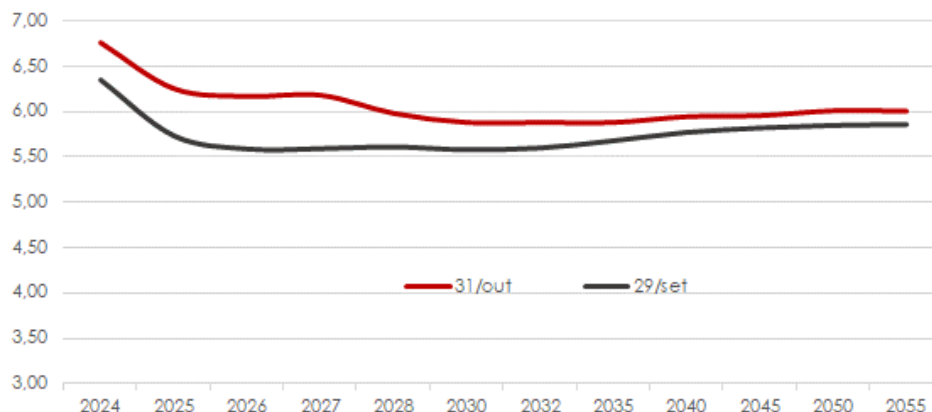
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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

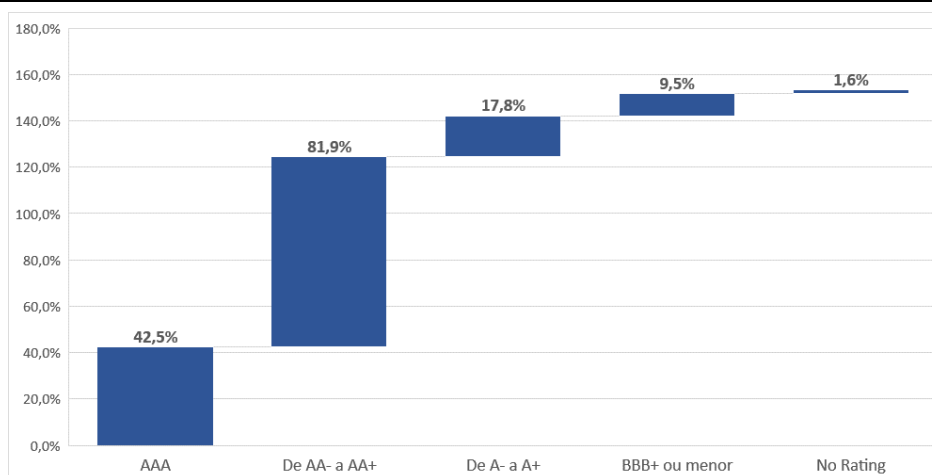


Figura 15.2. Curva de juros real



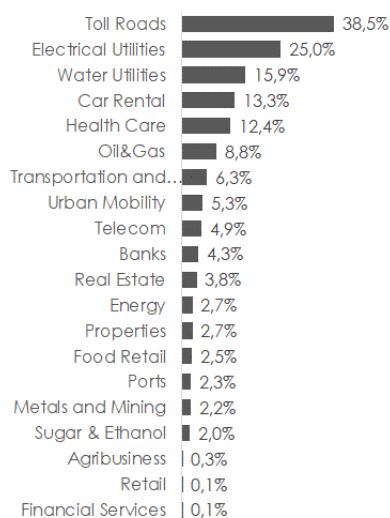
Fonte: AZ QUEST

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 | 2,1% |
| LFSN | 0,0% |
| DEBENTURES | 147,4% |
| FIDC | 2,5% |
| Compromissada Deb. | -63,0% |
| Soberano + Caixa | 9,2% |

Fonte: AZ QUEST



6. Fundo AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +1,04% (103,8% do CDI) no mês de outubro. As estratégias de debêntures em CDI e bancários (LF e LFSN) foram os principais destaques positivos no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em outubro

| AZ QUEST PREV | %PI médio | Risco | | | Resultado | Breakdown de Resultado | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|------------------------|-------------------|-------|
| | | Long | Short | %CDI | | Carrego | Gainho de capital | Trade |
| LF e DPGE | 1,5% | 1,5% | 0,0% | 125,9% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | |
| LFSN | 17,0% | 17,0% | 0,0% | 123,5% | 0,21% | 0,20% | 0,01% | |
| Debentures | 49,8% | 49,8% | 0,0% | 125,8% | 0,63% | 0,60% | 0,02% | |
| Debentures hedge | 4,7% | 9,3% | -3,9% | 108,5% | 0,05% | 0,05% | 0,00% | |
| FIDC | 3,7% | 3,7% | 0,0% | -32,7% | -0,01% | 0,05% | -0,06% | |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| CAIXA + Outros ¹ | 23,3% | 23,3% | -0,1% | 100,3% | 0,23% | 0,23% | 0,00% | |
| TOTAL | 100,0% | 100,1% | -0,1% | 112,8% | 1,13% | 1,15% | -0,02% | |
| Custos MT | | | | | -0,04% | | | |
| AZQ MT Prev | | | | | 108,6% | 1,08% | | |
| Custos FIC | | | | | -0,05% | | | |
| AZQ ICATU | | | | | 103,8% | 1,04% | | |

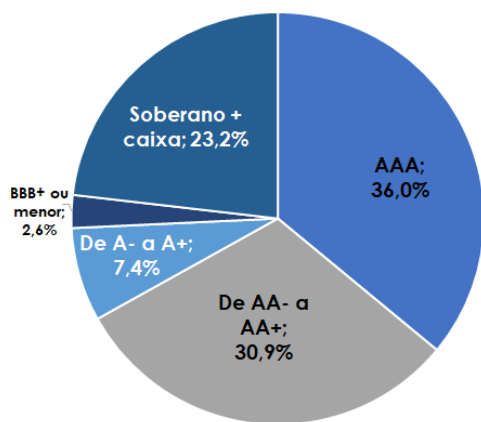
¹ Inclui a NTN-B casada (com hedge no DAP).

| Estratégia de hedge consolidado | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge | 3,8% | 3,8% | 0,0% | 21,5% | 0,01% | 0,04% | -0,03% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,1% | -3,9% | n/a | 0,06% | 0,01% | 0,05% |
| Hedge Consolidado | 3,8% | 3,9% | -3,9% | 189,2% | 0,07% | 0,05% | 0,02% |
| Inflação Livre | 0,9% | 5,4% | 0,0% | -226,7% | -0,02% | 0,00% | -0,02% |
| TOTAL | 4,7% | 9,3% | -3,9% | 108,5% | 0,05% | 0,05% | 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 2023 - YTD

| AZ QUEST PREV | %PI médio | Risco | | | Resultado | Breakdown de Resultado | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|------------------------|-------------------|-------|
| | | Long | Short | %CDI | | Carrego | Gainho de capital | Trade |
| LF e DPGE | 2,1% | 2,1% | 0,0% | 97,6% | 0,22% | 0,25% | -0,03% | |
| LFSN | 15,5% | 15,5% | 0,0% | 114,7% | 1,96% | 1,90% | 0,06% | |
| Debentures | 51,7% | 51,7% | 0,0% | 80,5% | 4,59% | 6,55% | -1,94% | |
| Debentures hedge | 4,3% | 7,2% | -4,6% | 76,3% | 0,37% | 0,48% | -0,11% | |
| FIDC | 4,5% | 4,5% | 0,0% | 105,4% | 0,52% | 0,57% | -0,04% | |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| CAIXA + Outros ¹ | 21,9% | 21,9% | -0,2% | 96,6% | 2,33% | 2,33% | 0,00% | |
| TOTAL | 100,0% | 100,2% | -0,2% | 93,8% | 10,34% | 12,54% | -2,06% | |
| Custos MT | | | | | -0,44% | | | |
| PREV MT | | | | | 89,8% | 9,90% | | |
| Custos FIC | | | | | -0,53% | | | |
| PREV ICATU FIC | | | | | 85,0% | 9,37% | | |

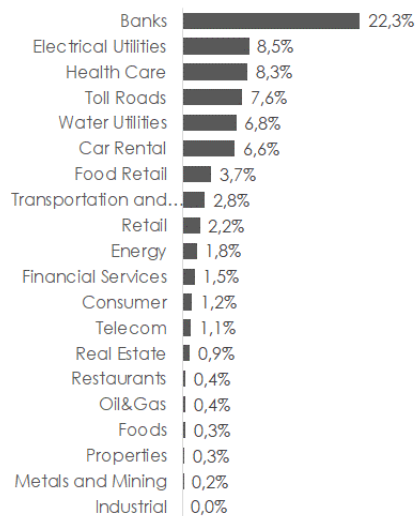
¹ Inclui a NTN-B casada (com hedge no DAP).

| Estratégia de hedge consolidado | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Debentures hedge | 4,3% | 4,3% | 0,0% | 89,5% | 0,43% | 0,45% | -0,02% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,3% | -4,6% | n/a | 0,01% | 0,10% | -0,09% |
| Hedge Consolidado | 4,3% | 4,6% | -4,6% | 91,3% | 0,44% | 0,55% | -0,11% |
| Inflação Livre | 0,0% | 2,5% | 0,0% | n/a | -0,07% | -0,07% | 0,00% |
| TOTAL | 4,3% | 7,2% | -4,6% | 76,3% | 0,37% | 0,48% | -0,11% |

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 +1,13% (113,7% do CDI) no mês de outubro. A estratégia de debêntures em CDI foi o principal destaque positivo no mês. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em outubro

| VALORE | %PL médio | Risco | | | Resultado | Breakdown de Resultado | | |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------------|------------------|-------|
| | | Long | Short | %CDI | | Carrego | Ganho de capital | Trade |
| LF | 2,8% | 2,8% | 0,0% | 120,2% | 0,03% | 0,00% | 0,00% | |
| LFSN | 12,4% | 12,4% | 0,0% | 110,5% | 0,15% | -0,01% | 0,00% | |
| Debentures | 72,1% | 72,1% | 0,0% | 129,8% | 0,85% | 0,08% | 0,00% | |
| Debentures hedge | 8,6% | 14,9% | -8,4% | 126,4% | 0,10% | 0,01% | 0,00% | |
| FIDC | 3,5% | 3,5% | 0,0% | -65,8% | 0,05% | -0,07% | 0,00% | |
| Estrat. Yield | 2,5% | 2,5% | 0,0% | 241,8% | 0,03% | 0,03% | 0,00% | |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Compromissada De | -13,3% | 0,0% | -13,3% | 109,0% | -0,15% | 0,00% | 0,00% | |
| CAIXA | 11,5% | 11,5% | 0,0% | 100,6% | 0,12% | 0,00% | 0,00% | |
| TOTAL | 100,0% | 113,3% | -13,3% | 122,6% | 1,18% | 0,04% | 0,00% | |
| Custos MT | | | | | -0,09% | | | |
| VALORE | | | | 113,7% | | 1,13% | | |

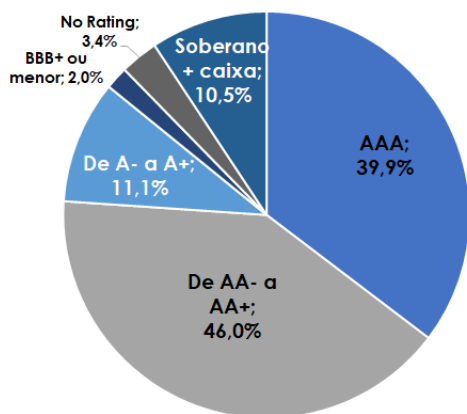
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

| Estratégia de hedge consolidado | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge | 7,8% | 7,8% | 0,0% | -9,5% | -0,01% | 0,08% | -0,09% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,6% | -8,4% | n/a | 0,16% | 0,02% | 0,14% |
| Hedge Consolidado | 7,8% | 8,4% | -8,4% | 197,6% | 0,15% | 0,10% | 0,05% |
| Inflação Livre | 0,8% | 6,5% | 0,00% | -535,2% | -0,04% | 0,00% | -0,04% |
| TOTAL | 8,6% | 14,9% | -8,4% | 126,4% | 0,11% | 0,10% | 0,01% |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Fonte: AZ QUEST

Figura 25. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 24. Atribuição de resultados em 2023 - YTD

| VALORE | %PL médio | Risco | | | Resultado | Breakdown de Resultado | | |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|------------------|-------|
| | | Long | Short | %CDI | | Carrego | Ganho de capital | Trade |
| LF | 3,7% | 3,7% | 0,0% | 98,7% | 0,41% | 0,44% | -0,02% | |
| LFSN | 12,5% | 12,5% | 0,0% | 115,2% | 1,60% | 1,54% | 0,06% | |
| Debentures | 73,0% | 73,0% | 0,0% | 101,0% | 8,16% | 9,28% | -1,08% | |
| Debentures hedge | 9,2% | 13,7% | -9,7% | 81,9% | 0,83% | 1,10% | -0,26% | |
| FIDC | 4,6% | 4,6% | 0,0% | 107,4% | 0,54% | 0,61% | -0,06% | |
| Estrat. Yield | 2,8% | 2,8% | 0,0% | 146,2% | 0,45% | 0,40% | 0,05% | |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Compromissada De | -25,5% | 0,0% | -25,6% | 107,2% | -2,89% | -2,89% | 0,00% | |
| CAIXA | 19,6% | 19,6% | 0,0% | 95,7% | 2,08% | 2,08% | 0,00% | |
| TOTAL | 100,0% | 125,6% | -25,6% | 103,2% | 11,37% | 12,82% | -1,31% | |
| Custos | | | | | -0,90% | | | |
| VALORE | | | | 94,9% | | 10,47% | | |

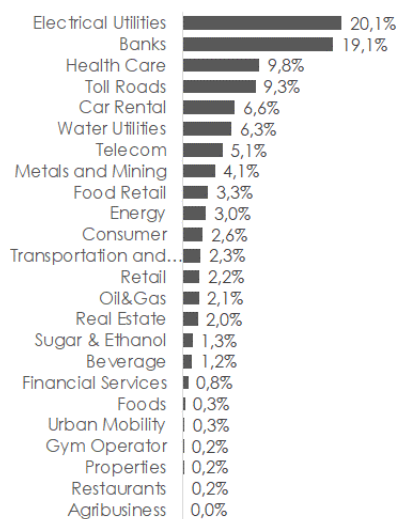
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

| Estratégia de hedge consolidado | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Debentures hedge | 9,0% | 9,0% | 0,0% | 90,7% | 0,91% | 0,98% | -0,08% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,7% | -9,7% | n/a | 0,02% | 0,21% | -0,18% |
| Hedge Consolidado | 9,0% | 9,7% | -9,7% | 92,7% | 0,92% | 1,19% | -0,26% |
| Inflação Livre | 0,2% | 3,9% | 0,0% | -377,1% | -0,09% | -0,09% | 0,00% |
| TOTAL | 9,2% | 13,7% | -9,7% | 81,9% | 0,83% | 1,10% | -0,26% |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

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 +1,15% (115,0% do CDI) no mês de outubro. As estratégias de debêntures em CDI e debêntures *hedgedas* foram os principais destaques positivos 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 | Carrego | Ganho de capital |
| LF | 0,8% | 0,8% | 0,0% | 113,53% | 0,01% | 0,00% | 0,00% |
| LFSN | 9,3% | 9,3% | 0,0% | 111,67% | 0,11% | 0,00% | 0,00% |
| Debentures | 66,6% | 66,6% | 0,0% | 136,38% | 0,79% | 0,12% | 0,00% |
| Debentures hedge | 1,1% | 1,1% | -1,2% | 257,69% | 0,01% | 0,02% | 0,00% |
| FIDC | 6,6% | 6,6% | 0,0% | 47,93% | 0,08% | -0,05% | 0,00% |
| Estrat. Yield | 1,7% | 1,7% | 0,0% | 406,56% | 0,02% | 0,05% | 0,00% |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| CAIXA | 13,8% | 13,8% | 0,0% | 98,09% | 0,14% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 100,0% | 101,2% | -1,2% | 129,1% | 1,15% | 0,14% | 0,00% |
| Custos Mf | | | | | -0,141% | | |
| ALTRO PREV | | | | | 115,0% | | |

¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

| Estratégia de hedge consolidado | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge | 1,1% | 1,1% | 0,0% | -57,1% | -0,01% | -0,01% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,0% | -1,1% | n/a | 0,03% | 0,00% | 0,00% |
| Hedge Consolidad | 1,1% | 1,1% | -1,1% | 255,9% | 0,03% | 0,01% | 0,00% |
| Inflação Livre | 0,0% | 0,0% | -0,1% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 1,1% | 1,1% | -1,2% | 257,7% | 0,03% | 0,01% | 0,00% |

² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ QUEST

Figura 28. Atribuição de resultados em 2023 - YTD

| ALTRO PREV | Risco | | | | Breakdown de Resultado | | | |
|-------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|------------------------|---------------|------------------|--------------|
| | %PL médio | Long | Short | %CDI | Resultado | Carrego | Ganho de capital | Trade |
| LF | 0,7% | 0,7% | 0,0% | 255,92% | 0,19% | 0,08% | 0,09% | 0,02% |
| LFSN | 13,3% | 13,3% | 0,0% | 126,35% | 1,86% | 1,62% | 0,22% | 0,02% |
| Debentures | 57,7% | 57,7% | 0,0% | 131,78% | 8,40% | 7,17% | -0,24% | 1,49% |
| Debentures hedge | 0,2% | 0,2% | -0,2% | 127,51% | 0,03% | 0,06% | 0,03% | 0,00% |
| FIDC | 7,5% | 7,5% | 0,0% | 126,57% | 1,05% | 1,07% | -0,01% | 0,00% |
| Estrat. Yield | 0,8% | 0,8% | 0,0% | 199,66% | 0,17% | 0,11% | 0,06% | 0,00% |
| Hedge %CDI | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| CAIXA | 19,8% | 19,8% | 0,0% | 96,37% | 2,11% | 2,11% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 100,0% | 100,2% | -0,2% | 130,4% | 14,38% | 12,66% | 0,15% | 1,52% |
| Custos Mf | | | | | -1,581% | | | |
| ALTRO PREV | | | | | 116,1% | | | |

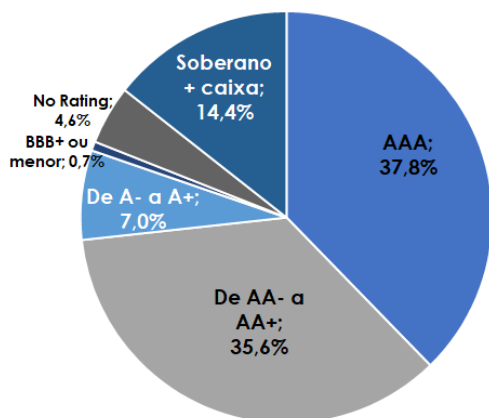
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

| Estratégia de hedge consolidado | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge | 0,2% | 0,2% | 0,0% | -17,6% | 0,00% | 0,02% | -0,02% | 0,00% |
| Derivativos ² | 0,0% | 0,0% | -0,2% | n/a | -0,01% | -0,01% | 0,05% | 0,00% |
| Hedge Consolidad | 0,2% | 0,2% | -0,2% | -66,4% | -0,02% | 0,01% | 0,03% | 0,00% |
| Inflação Livre | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n/a | 0,05% | 0,05% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 0,2% | 0,2% | -0,2% | 127,5% | 0,03% | 0,06% | 0,03% | 0,00% |

² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

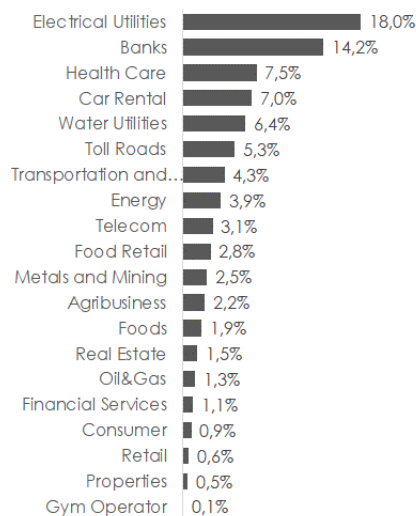
Fonte: AZ QUEST

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.

