

The logo for AZQUEST, featuring the letters 'AZ' in blue and 'QUEST' in white, all in a bold, sans-serif font.

AZQUEST

RELATÓRIO DE GESTÃO
FUNDOS DE CRÉDITO – NOVEMBRO 2023

Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Novembro 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*

Novembro foi mais um mês positivo para os fundos de crédito, consolidando a forte recuperação no segundo semestre. O mercado local de crédito *high grade* seguiu resiliente, com mais um mês de valorização dos ativos e um movimento de fechamento de *spreads* de crédito principalmente nos emissores de mais alta qualidade de crédito.

Nesse contexto, destacamos a contribuição das carteiras de debêntures CDI e de LFSN. As demais carteiras locais tiveram, para os diferentes mandatos, uma *performance* sem grandes destaques para fins de comunicação. A carteira *offshore* também foi destaque para os fundos que acessam essa estratégia, e detalhamos seu resultado adiante.

Parcela local:

Na carteira de debêntures em CDI, tivemos mais um mês em que os fechamentos de *spread* de crédito predominaram, garantindo ganho de capital relevante em nossos fundos. Essa dinâmica se repetiu na maioria dos ativos bancários (LF e LFSN), com destaque para a contribuição da carteira de LFSN.

As curvas de juros (real e prefixada), na contramão dos meses anteriores, tiveram fechamento muito forte. A intensidade foi maior nos vértices intermediários e 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 um pouco abaixo do seu carrego, embora sem impacto relevante no resultado consolidado dos fundos devido ao tamanho dessa carteira. Os ativos da estratégia negociaram sem direção definida (misto entre aberturas e fechamentos de *spread* de crédito), porém com um viés marginalmente negativo na carteira.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade acima de seu *benchmark* (IMA-B5) e bastante acima do CDI. O forte fechamento da curva de juros real favoreceu a rentabilidade nominal do fundo. Já em relação ao *benchmark*, o Efeito Crédito foi ligeiramente positivo, enquanto o Efeito Curva apresentou ganhos expressivos, garantindo a *outperformance*.

Parcela *offshore*:

No *offshore*, o principal destaque no mês foi a estratégia de *bonds cash*, cuja *performance* se deu por uma combinação de três fatores: i) um cenário mais benigno de juros desenvolvidos; ii) demanda por risco global; e iii) sazonalidade de final de ano (demanda por *yield*). Tais fatores subsidiaram uma valorização acentuada nesses ativos por mais um mês consecutivo, não somente no fator de juros, como também de uma melhora marginal na percepção dos fundamentos de crédito dos emissores.



1.2 Mercado de crédito e suas perspectivas

O mercado primário não desacelerou em novembro e manteve ritmo forte. O *pipeline* institucional encontrou novamente demanda forte, na esteira do momento e da captação positivos dos fundos de crédito privado. Por outro lado, a demanda pelos ativos incentivados focados em pessoas físicas novamente não foi suficiente para absorver o volume ofertado, devido a especificidades desse mercado (explicação na carta passada).

Por sua vez, o mercado secundário teve viés comprador no mês, levando a fechamentos de *spread* de crédito e conseqüente valorização dos ativos. Notamos maior intensidade desse movimento nos ativos de mais alta qualidade de crédito (os chamados AAA), o que beneficiou nossos portfólios. Em nossos fundos, tivemos um pouco mais de atividade na compra do que na venda, tanto para alocar os fundos que estão captando quanto para otimização de forma geral.

Ao longo do mês, houve (ou estão em andamento) aproximadamente 38 ofertas primárias no mercado local. Após selecionadas aquelas dentro do escopo de atuação de todos os fundos cujo processo de precificação ocorreria em novembro, participamos de 6 ofertas e declinamos de 13. Fomos alocados em 5 ofertas de que participamos.

No cenário internacional, a antecipação nas expectativas de um corte dos juros americanos já no 1TRI24 permitiu que os ativos de risco em geral encerrassem o mês com forte valorização, principalmente nos ativos de renda fixa. Apesar disso, continua nítida a preferência das empresas brasileiras por emissões no mercado local ao invés do *offshore*, uma vez que essa opção garante a elas eficiência de custos e simplicidade de *hedge* (quando necessário), num mercado ainda muito líquido. Seguimos com o racional de manter uma carteira com *duration* baixa em *bonds* que temos conforto com o risco de crédito, buscando uma rápida convergência para o par ou possível anúncio de recompra por rolagem de dívida.



2. Fundo AZ Quest Supra FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +1,63% (177,3% do CDI) no mês de novembro. Na parcela *offshore* o resultado foi bastante positivo, puxado pela *performance* da carteira de *bonds*. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de CDI alavancada. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em novembro

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	5,0%	5,0%	0,0%	137,3%	0,06%	0,06%	0,01%	0,00%
LFSN	20,8%	20,8%	0,0%	167,6%	0,32%	0,24%	0,09%	0,00%
Debentures	106,9%	106,9%	0,0%	154,4%	1,53%	1,23%	0,30%	0,00%
Debentures hedge	3,8%	5,4%	-4,1%	112,6%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
Estrat. Offshore	15,9%	15,9%	-15,8%	191,2%	0,28%	0,00%	0,28%	0,00%
FIDC	8,4%	8,4%	0,0%	170,9%	0,13%	0,10%	0,03%	0,00%
Estrat. Yield	15,8%	15,8%	0,0%	157,0%	0,23%	0,22%	0,01%	0,00%
Hedge	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,01%	-0,01%	0,02%	0,00%
Compromissada Deb.	-86,5%	0,0%	-86,5%	108,2%	-0,87%	-0,87%	0,00%	0,00%
CAIXA	10,0%	10,0%	0,0%	99,7%	0,09%	0,09%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	186,5%	-86,5%	200,1%	1,84%	1,10%	0,74%	0,00%
Custos MT					-0,02%			
Supra MT					198,0%	1,82%		
Custos FIC					-0,19%			
Supra FIC					177,3%	1,63%		

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	2,6%	2,6%	0,0%	234,3%	0,06%	0,02%	0,04%	-0,01%
Derivativos ²	0,0%	1,5%	-4,1%	n/a	-0,05%	0,01%	-0,06%	0,00%
Hedge Consolidado	2,6%	4,1%	-4,1%	7,3%	0,00%	0,03%	-0,02%	0,00%
Inflação Livre	1,2%	1,3%	0,0%	344,0%	0,04%	0,01%	0,03%	0,00%
TOTAL	3,8%	5,4%	-4,1%	112,6%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%

* 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	15,9%	15,9%	0,0%	-100,9%	-0,15%	0,00%	-0,15%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-15,8%	n/a	0,43%	0,00%	0,43%	0,00%
Offshore Consolidado	15,9%	15,9%	-15,8%	191,2%	0,28%	0,00%	0,28%	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%	123,2%	0,85%	0,74%	0,03%	0,07%
LFSN	27,5%	27,5%	0,0%	124,9%	4,18%	3,88%	0,29%	0,01%
Debentures	104,7%	104,7%	0,0%	108,3%	13,78%	15,14%	-1,50%	0,13%
Debentures hedge	3,8%	6,8%	-3,8%	101,2%	0,46%	0,43%	0,04%	-0,01%
Estrat. Offshore	14,9%	14,9%	-15,0%	27,3%	0,49%	0,00%	0,49%	0,00%
FIDC	10,5%	10,5%	0,0%	137,0%	1,75%	1,70%	0,05%	0,00%
Estrat. Yield	14,2%	14,2%	0,0%	150,0%	2,59%	2,21%	0,36%	0,01%
Hedge	0,0%	0,0%	-0,6%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Compromissada Deb.	-90,7%	0,0%	-90,7%	107,3%	-11,22%	-11,22%	0,00%	0,00%
CAIXA	9,3%	9,3%	0,0%	94,6%	1,07%	1,07%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	190,7%	-90,7%	115,8%	13,94%	13,95%	-0,24%	0,23%
Custos MT					-0,15%			
SUPRA MT					114,6%	13,79%		
Custos FIC					-1,43%			
SUPRA FIC					102,7%	12,37%		

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

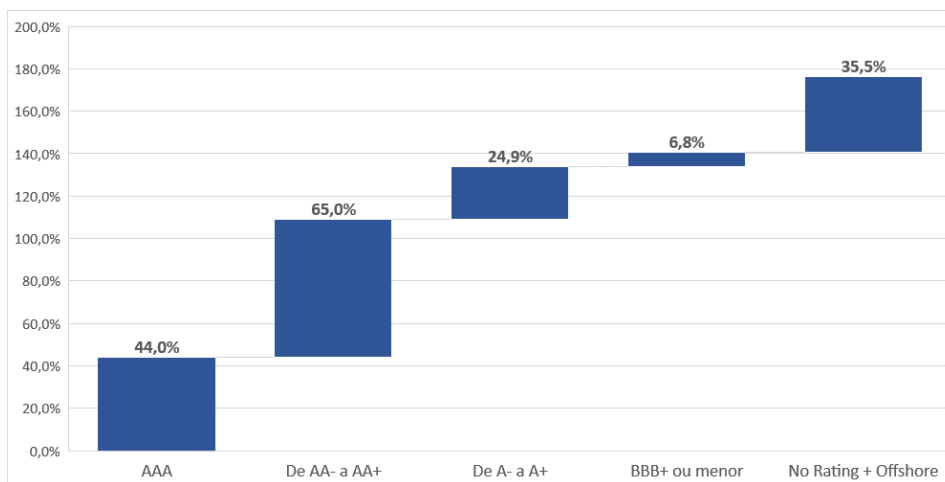
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	3,0%	3,0%	0,0%	122,5%	0,44%	0,35%	0,09%	-0,01%
Derivativos ²	0,0%	0,8%	-3,8%	n/a	-0,01%	0,08%	-0,09%	0,00%
Hedge Consolidado	3,0%	3,8%	-3,8%	120,2%	0,43%	0,43%	0,00%	0,00%
Inflação Livre	0,8%	3,1%	0,0%	32,4%	0,03%	0,00%	0,04%	-0,01%
TOTAL	3,8%	6,8%	-3,8%	101,2%	0,46%	0,43%	0,04%	-0,01%

* 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	14,9%	14,9%	0,0%	-84,6%	-1,53%	0,00%	-1,53%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-15,0%	n/a	2,02%	0,00%	2,02%	0,00%
Offshore Consolidado	14,9%	14,9%	-15,0%	27,3%	0,49%	0,00%	0,49%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

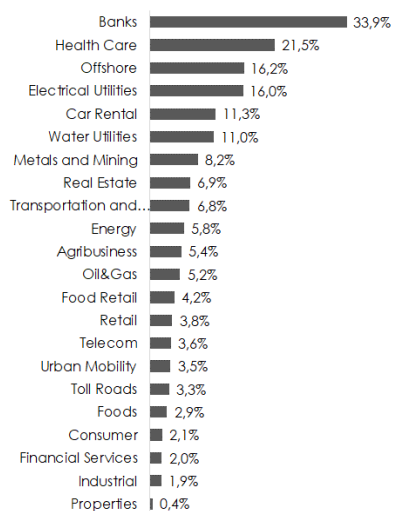
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



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	5,1%
LFSN	21,1%
Debentures	105,6%
Debentures hedge	3,1%
FIDC	8,2%
Estrat. Offshore	16,2%
Estrat. Yield	16,9%
Compromissada Deb.	-86,2%
Soberano + Caixa	10,1%

Fonte: AZ QUEST



3. Fundo AZ Quest Luce FIC RF CP LP

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +1,26% (137,0% do CDI) no mês de novembro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para o fechamento dos *spreads* de crédito das carteiras de debêntures em CDI e LFSN. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em novembro

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%	138,60%	0,02%	0,00%	0,00%	
LFSN	10,8%	10,8%	0,0%	146,71%	0,15%	0,03%	0,00%	
Debentures	56,6%	56,6%	0,0%	157,57%	0,82%	0,21%	0,00%	
FIDC	3,1%	3,1%	0,0%	179,46%	0,05%	0,02%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA	27,9%	27,9%	0,0%	100,29%	0,26%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	141,2%	1,30%	0,26%	0,00%	
Custos MT					-0,003%			
LUCE MT					140,9%			
Custos FIC					-0,04%			
LUCE FIC					137,0%			

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

Fonte: AZ QUEST

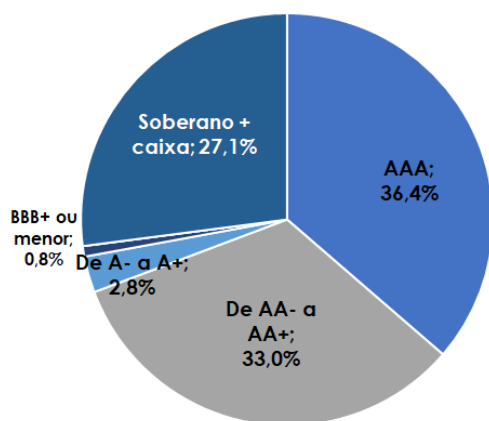
Figura 7. Atribuição de resultados em 2023 - YTD

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,1%	2,1%	0,0%	97,29%	0,25%	0,27%	-0,02%	
LFSN	11,3%	11,3%	0,0%	113,40%	1,55%	1,50%	-0,05%	
Debentures	55,5%	55,5%	0,0%	104,02%	6,98%	7,70%	-0,72%	
FIDC	4,6%	4,6%	0,0%	108,54%	0,60%	0,62%	-0,02%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA	26,5%	26,5%	0,0%	94,96%	3,04%	3,04%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	107,1%	12,89%	13,66%	-0,70%	
Custos MT					-0,04%			
LUCE MT					106,8%			
Custos FIC					-0,45%			
LUCE FIC					103,0%			

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

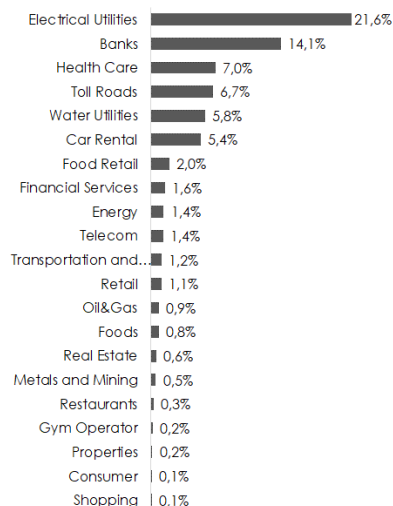
Fonte: AZ QUEST

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 +1,44% (156,6% do CDI) no mês de novembro. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para o fechamento dos *spreads* de crédito das carteiras de debêntures em CDI e LFSN. Na parcela *offshore*, o resultado foi bastante positivo, puxado pela *performance* da carteira de *bonds*. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em novembro

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	2,0%	2,0%	0,0%	140,2%	0,03%	0,02%	0,00%	0,00%
LFSN	14,1%	14,1%	0,0%	145,6%	0,19%	0,15%	0,04%	0,00%
Debentures	94,8%	94,8%	0,0%	149,5%	1,31%	1,04%	0,27%	0,00%
Debentures hedge	12,2%	16,2%	-9,5%	89,0%	0,10%	0,13%	-0,03%	0,00%
Estrat. Offshore	6,2%	6,2%	-6,0%	189,9%	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%
FIDC	3,6%	3,7%	0,0%	168,2%	0,06%	0,04%	0,02%	0,00%
Estrat. Yield	8,0%	8,0%	0,0%	186,0%	0,14%	0,11%	0,01%	0,02%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Deb.	-53,3%	0,0%	-53,3%	108,8%	-0,54%	-0,54%	0,00%	0,00%
CAIXA	12,5%	12,6%	0,0%	123,8%	0,14%	0,14%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	153,3%	-53,3%	167,2%	1,53%	1,09%	0,42%	0,02%
Custos MT					-0,01%			
ALTRO MT					165,9%		1,52%	
Custos FIC					-0,09%			
ALTRO FIC					156,6%		1,44%	

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	9,2%	9,3%	0,0%	242,5%	0,21%	0,08%	0,12%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-9,5%	n/a	-0,15%	0,02%	-0,18%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	9,2%	9,5%	-9,5%	61,2%	0,05%	0,11%	-0,05%	0,00%
Inflação Livre	2,9%	6,7%	0,0%	174,9%	0,05%	0,02%	0,03%	0,00%
TOTAL	12,2%	16,2%	-9,5%	89,0%	0,10%	0,13%	-0,03%	0,00%

* 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	6,2%	6,2%	0,0%	-107,8%	-0,06%	0,00%	-0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-6,0%	n/a	0,17%	0,00%	0,17%	0,00%
Offshore Consolidado	6,2%	6,2%	-6,0%	189,9%	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

Figura 11. Atribuição de resultados em 2023 - YTD

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	7,5%	7,5%	0,0%	109,2%	1,00%	0,98%	0,06%	-0,04%
LFSN	14,8%	14,8%	0,0%	115,7%	2,08%	1,99%	0,08%	0,00%
Debentures	96,5%	96,5%	0,0%	103,2%	12,06%	13,65%	-1,61%	0,01%
Debentures hedge	11,8%	15,6%	-10,9%	90,9%	1,29%	1,51%	-0,21%	0,00%
Estrat. Offshore	6,0%	6,1%	-6,0%	43,1%	0,31%	0,00%	0,31%	0,00%
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	132,8%	0,66%	0,65%	0,01%	0,00%
Estrat. Yield	7,0%	7,0%	0,0%	136,8%	1,16%	1,07%	0,07%	0,02%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Deb.	-66,2%	0,0%	-66,2%	106,9%	-8,15%	-8,15%	0,00%	0,00%
CAIXA	18,4%	18,5%	0,0%	100,4%	2,24%	2,24%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	166,2%	-66,2%	105,0%	12,64%	13,93%	-1,29%	-0,01%
Custos MT					-0,09%			
ALTRO MT					104,2%		12,55%	
Custos FIC					-0,74%			
ALTRO FIC					96,4%		11,61%	

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

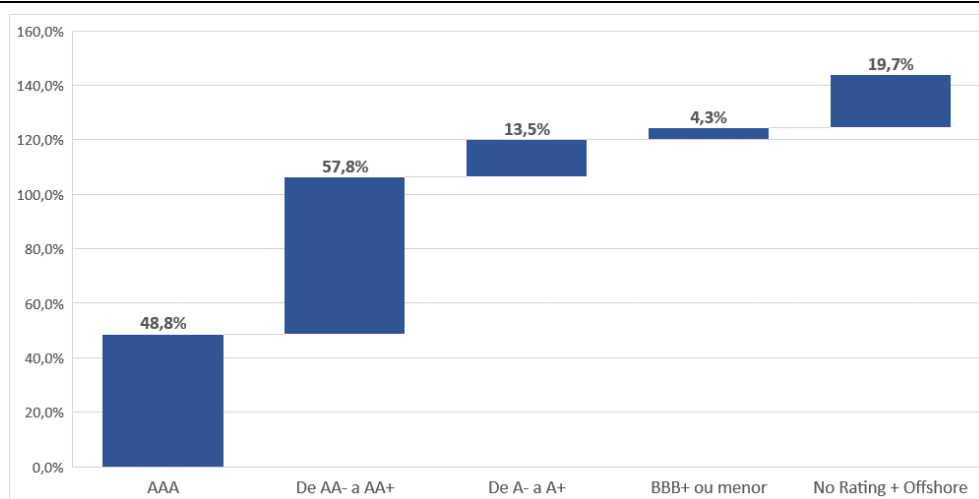
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	10,8%	10,8%	0,0%	106,4%	1,39%	1,23%	0,15%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-10,9%	n/a	-0,08%	0,24%	-0,32%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,8%	10,9%	-10,9%	100,6%	1,30%	1,48%	-0,18%	0,00%
Inflação Livre	1,0%	4,8%	0,0%	-10,1%	-0,01%	0,02%	-0,04%	0,00%
TOTAL	11,8%	15,6%	-10,9%	90,9%	1,29%	1,51%	-0,21%	0,00%

* 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%	6,1%	0,0%	-58,4%	-0,43%	0,00%	-0,43%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-6,0%	n/a	0,74%	0,00%	0,74%	0,00%
Offshore Consolidado	6,0%	6,1%	-6,0%	43,1%	0,31%	0,00%	0,31%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

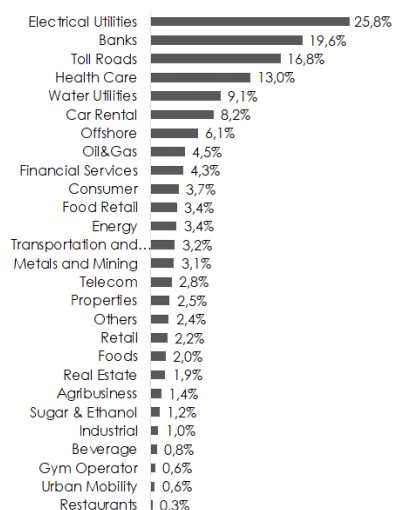
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



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	14,0%
Debentures	94,1%
Debentures hedge	12,1%
FIDC	3,8%
Estrat. Offshore	6,1%
Estrat. Yield	9,3%
Compromissada Deb.	-49,9%
Soberano + Caixa	6,3%

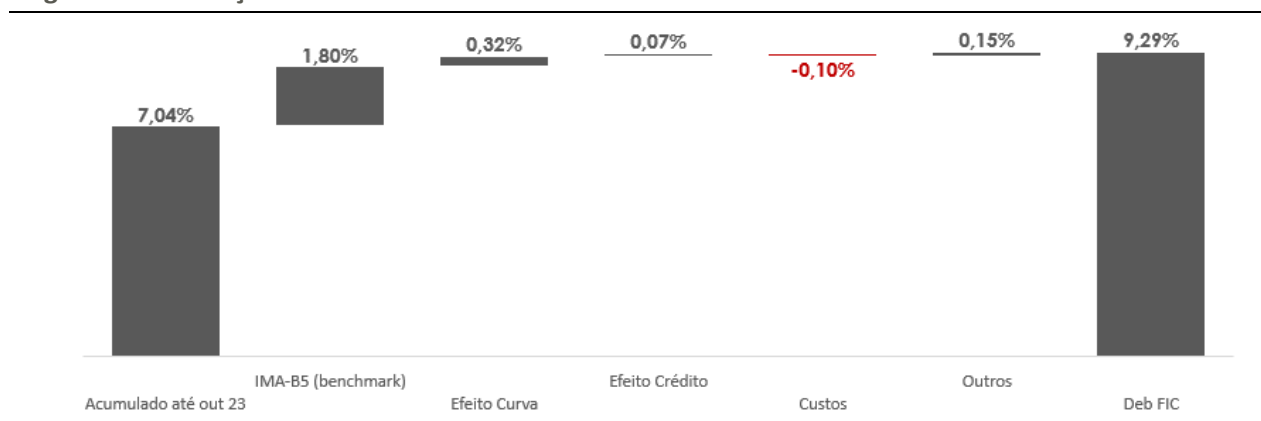
Fonte: AZ QUEST



5. Fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP

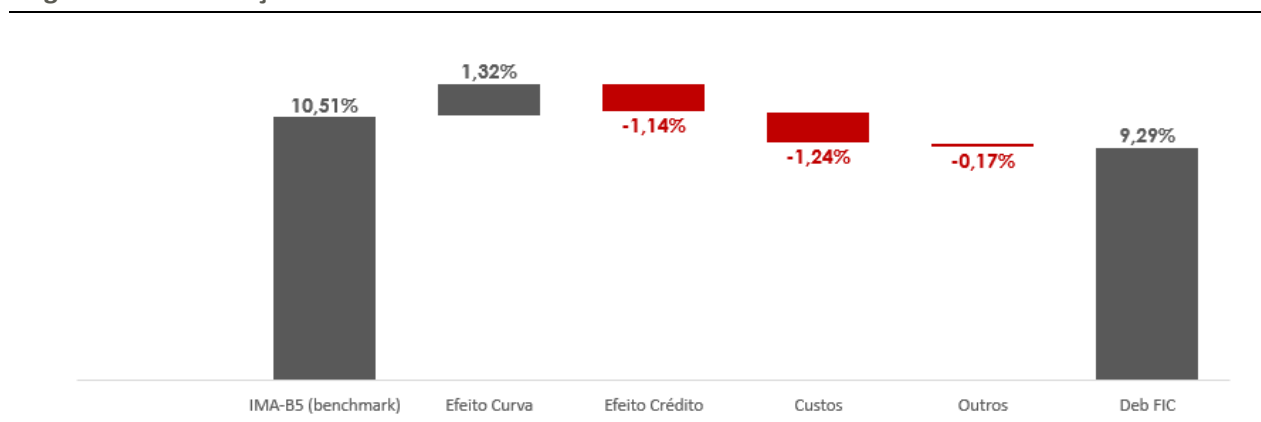
No mês de novembro, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +2,10% (ante +1,80% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +9,29% (ante +10,51% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. O forte fechamento da curva de juros real favoreceu a rentabilidade nominal do fundo. O Efeito Crédito foi ligeiramente positivo, enquanto o Efeito Curva apresentou ganhos expressivos e garantiu a *outperformance* em relação ao *benchmark*.

Figura 15. Atribuição de resultados em novembro



Fonte: AZ QUEST

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2023 - YTD



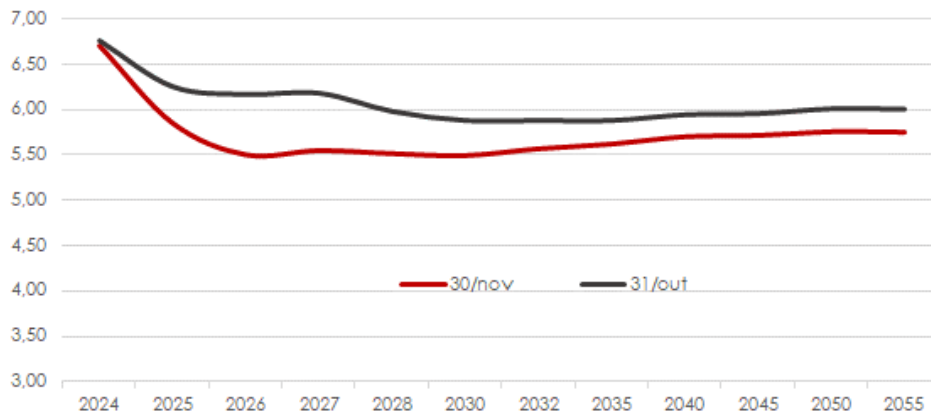
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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

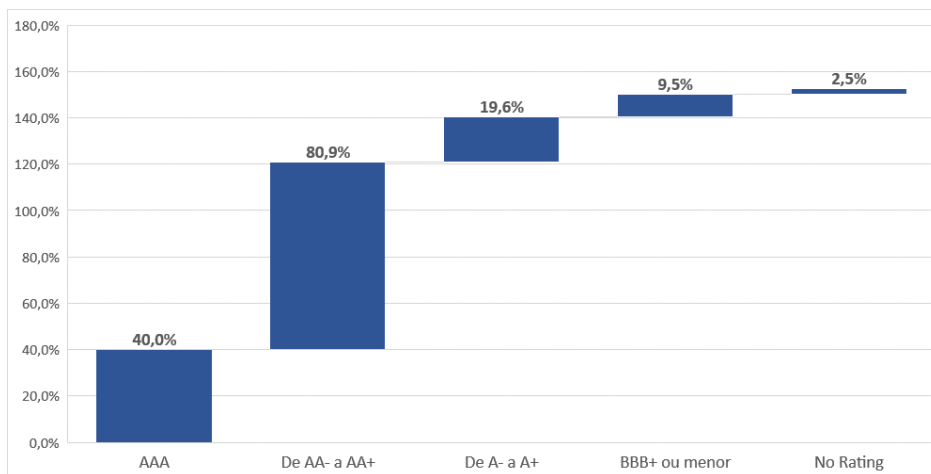


Figura 15.2. Curva de juros real



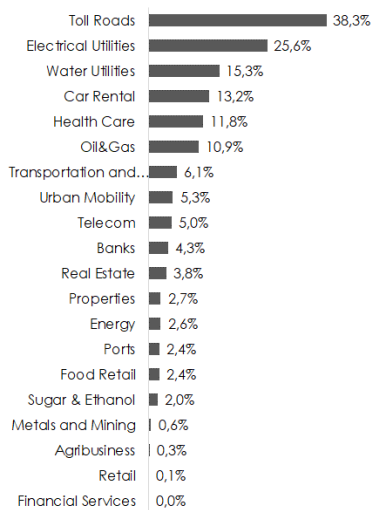
Fonte: AZ QUEST

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	147,1%
FIDC	3,4%
Compromissada Deb.	-58,4%
Soberano + Caixa	5,7%

Fonte: AZ QUEST



6. Fundo AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +1,22% (133,2% do CDI) no mês de novembro. As estratégias de debêntures em CDI 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 novembro

AZ QUEST PREV	%PI médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	1,5%	1,5%	0,0%	134,5%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%	
LFSN	17,4%	17,4%	0,0%	147,1%	0,23%	0,19%	0,05%	0,00%	
Debentures	50,7%	50,7%	0,0%	159,8%	0,74%	0,56%	0,18%	0,00%	
Debentures hedge	4,9%	9,1%	-3,5%	91,4%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%	
FIDC	3,8%	3,8%	0,0%	193,6%	0,07%	0,04%	0,02%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA + Outros ¹	21,7%	21,7%	-0,1%	100,7%	0,20%	0,20%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,1%	-0,1%	142,4%	1,31%	1,06%	0,25%	0,00%	
Custos MT									
AZQ MT Prev					138,1%	1,27%			
Custos FIC									
AZQ ICATU					133,2%	1,22%			

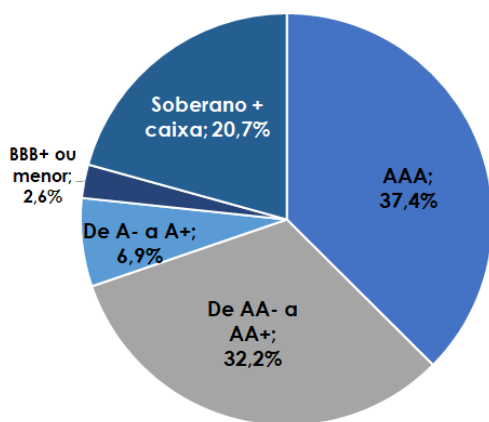
¹ Inclui a NTN-8 casada (com hedge no DAP).

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	3,3%	3,3%	0,0%	160,0%	0,05%	0,03%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-3,5%	n/a	-0,05%	0,01%	-0,06%	0,00%
Hedge Consolidado	3,3%	3,5%	-3,5%	2,5%	0,00%	0,04%	-0,04%	0,00%
Inflação Livre	1,6%	5,6%	0,0%	271,6%	0,04%	0,01%	0,03%	0,00%
TOTAL	4,9%	9,1%	-3,5%	91,4%	0,04%	0,04%	0,00%	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			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	2,0%	2,0%	0,0%	99,1%	0,24%	0,26%	-0,03%	0,00%	
LFSN	15,7%	15,7%	0,0%	116,3%	2,20%	2,09%	0,11%	0,00%	
Debentures	51,6%	51,6%	0,0%	86,4%	5,37%	7,14%	-1,76%	-0,02%	
Debentures hedge	4,4%	7,3%	-4,5%	76,4%	0,40%	0,52%	-0,12%	0,00%	
FIDC	4,4%	4,4%	0,0%	110,4%	0,59%	0,62%	-0,02%	-0,01%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA + Outros ¹	21,8%	21,8%	-0,2%	96,1%	2,53%	2,53%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,2%	-0,2%	97,8%	11,77%	13,72%	-1,81%	-0,02%	
Custos MT									
PREV MT					93,8%	11,29%			
Custos FIC									
PREV ICATU FIC					88,9%	10,71%			

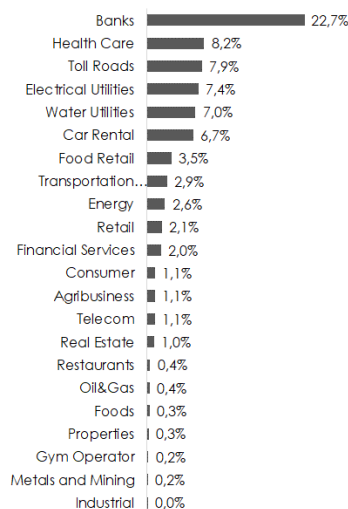
¹ Inclui a NTN-8 casada (com hedge no DAP).

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	4,4%	4,4%	0,0%	98,1%	0,52%	0,49%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-4,5%	n/a	-0,03%	0,11%	-0,14%	0,00%
Hedge Consolidado	4,4%	4,5%	-4,5%	91,5%	0,48%	0,60%	-0,12%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	2,8%	0,0%	n/a	-0,08%	-0,08%	0,00%	0,00%
TOTAL	4,4%	7,3%	-4,5%	76,4%	0,40%	0,52%	-0,12%	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 +1,26% (137,0% do CDI) no mês de novembro. As estratégias de debêntures em CDI e LFSN foram os principais destaques positivos no mês. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em novembro

VALORE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,8%	2,8%	0,0%	137,7%	0,04%	0,03%	0,01%	0,00%
LFSN	12,4%	12,4%	0,0%	146,7%	0,17%	0,14%	0,03%	0,00%
Debentures	70,7%	70,7%	0,0%	151,9%	0,99%	0,78%	0,22%	0,00%
Debentures hedge	9,4%	14,8%	-9,3%	53,6%	0,05%	0,10%	-0,05%	0,00%
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	199,6%	0,08%	0,04%	0,03%	0,00%
Estrat. Yield	3,5%	3,5%	0,0%	187,3%	0,06%	0,05%	0,01%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada De	-11,7%	0,0%	-11,8%	108,4%	-0,12%	-0,12%	0,00%	0,00%
CAIXA	9,0%	9,0%	0,0%	102,4%	0,09%	0,09%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	111,8%	-11,8%	146,8%	1,35%	1,11%	0,24%	0,00%
Custos MT					-0,09%			
VALORE				137,0%	1,26%			

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

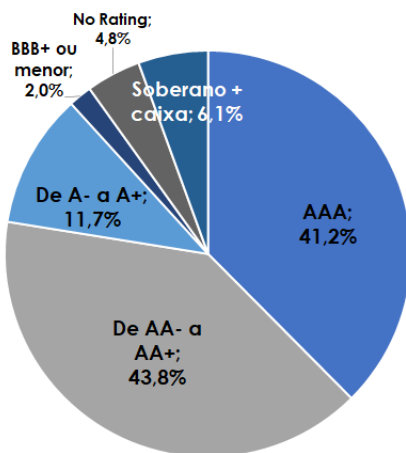
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	8,5%	8,5%	0,0%	260,4%	0,21%	0,08%	0,13%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,6%	-9,3%	n/a	-0,17%	0,02%	-0,19%	0,00%
Hedge Consolidado	8,5%	9,3%	-9,3%	43,4%	0,03%	0,10%	-0,07%	0,00%
Inflação Livre	0,8%	5,4%	0,00%	157,8%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
TOTAL	9,4%	14,8%	-9,3%	53,6%	0,05%	0,10%	-0,05%	0,00%

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%	100,4%	0,44%	0,47%	-0,02%	-0,01%
LFSN	12,5%	12,5%	0,0%	116,6%	1,76%	1,68%	0,09%	-0,01%
Debentures	72,8%	72,8%	0,0%	104,8%	9,22%	10,12%	-0,86%	-0,04%
Debentures hedge	9,3%	13,8%	-9,7%	78,8%	0,88%	1,20%	-0,31%	0,00%
FIDC	4,5%	4,5%	0,0%	112,9%	0,62%	0,65%	-0,03%	0,00%
Estrat. Yield	2,8%	2,8%	0,0%	148,5%	0,51%	0,46%	0,05%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada De	-24,3%	0,0%	-24,4%	107,3%	-3,01%	-3,01%	0,00%	0,00%
CAIXA	18,7%	18,7%	0,0%	95,7%	2,16%	2,16%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	124,4%	-24,4%	106,7%	12,85%	14,06%	-1,07%	-0,06%
Custos					-0,99%			
VALORE				98,4%	11,86%			

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

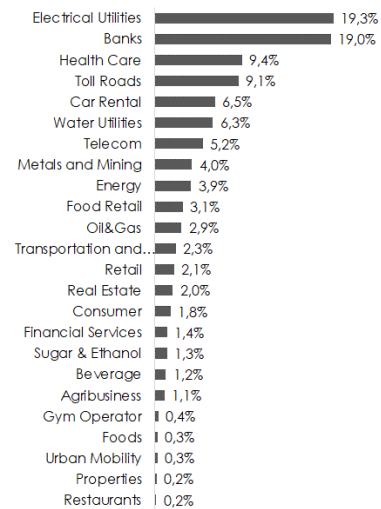
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	9,3%	9,3%	0,0%	102,9%	1,15%	1,08%	0,07%	0,01%
Derivativos ²	0,0%	0,5%	-9,7%	n/a	-0,15%	0,23%	-0,38%	0,00%
Hedge Consolidado	9,3%	9,7%	-9,7%	90,0%	1,00%	1,32%	-0,31%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	4,0%	0,0%	n/a	-0,12%	-0,12%	0,00%	0,00%
TOTAL	9,3%	13,8%	-9,7%	78,8%	0,88%	1,20%	-0,31%	0,00%

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 +1,14% (124,2% do CDI) no mês de novembro. As estratégias de debêntures em CDI e LFSN 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 novembro

ALTRO PREV	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	0.7%	0.7%	0.0%	133.19%	0.01%	0.00%	0.00%	
LFSN	8.8%	8.8%	0.0%	161.76%	0.09%	0.04%	0.00%	
Debentures	66.6%	66.6%	0.0%	144.72%	0.70%	0.19%	0.00%	
Debentures hedge	1.7%	1.7%	-3.3%	-82.17%	0.02%	-0.03%	0.00%	
FIDC	5.1%	5.1%	0.0%	155.47%	0.06%	0.01%	0.00%	
Estrat. Yield	3.1%	3.1%	0.0%	247.26%	0.06%	0.01%	0.00%	
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	
CAIXA	14.1%	14.1%	0.0%	104.99%	0.14%	0.00%	0.00%	
TOTAL	100.0%	101.5%	-1.5%	141.0%	1.08%	0.22%	0.00%	
Custos Mf					-0.154%			
ALTRO PREV					124.2% 1.14%			

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

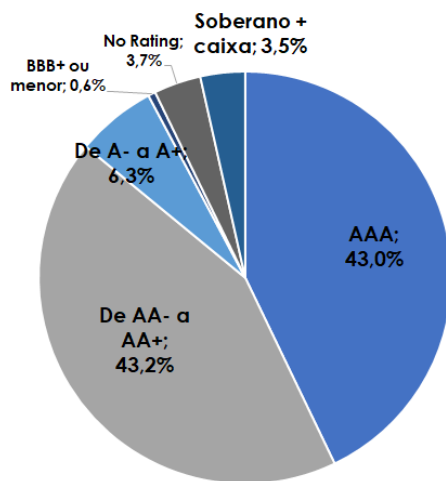
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	1.7%	1.7%	0.0%	310.6%	0.05%	0.01%	0.04%	0.00%
Derivativos ²	0.0%	0.0%	-1.7%	n/a	-0.04%	0.00%	-0.04%	0.00%
Hedge Consolidad	1.7%	1.7%	-1.7%	66.0%	0.01%	0.02%	-0.01%	0.00%
Inflação Livre	0.0%	0.0%	-1.5%	n/a	-0.02%	0.00%	-0.03%	0.00%
TOTAL	1.7%	1.7%	-3.3%	-82.2%	-0.01%	0.02%	-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 28. Atribuição de resultados em 2023 - YTD

ALTRO PREV	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	0.7%	0.7%	0.0%	244.45%	0.19%	0.08%	0.09%	
LFSN	12.9%	12.9%	0.0%	127.58%	1.99%	1.71%	0.26%	
Debentures	58.5%	58.5%	0.0%	132.35%	9.35%	7.91%	-0.03%	
Debentures hedge	0.3%	0.3%	-0.3%	2.08%	0.00%	0.08%	-0.02%	
FIDC	7.3%	7.3%	0.0%	127.49%	1.13%	1.13%	0.00%	
Estrat. Yield	1.0%	1.0%	0.0%	204.56%	0.24%	0.17%	0.07%	
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	
CAIXA	19.3%	19.3%	0.0%	96.34%	2.25%	2.24%	0.00%	
TOTAL	100.0%	100.3%	-0.3%	131.3%	15.82%	13.86%	0.37%	
Custos Mf					-1.735%			
ALTRO PREV					116.9% 14.08%			

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

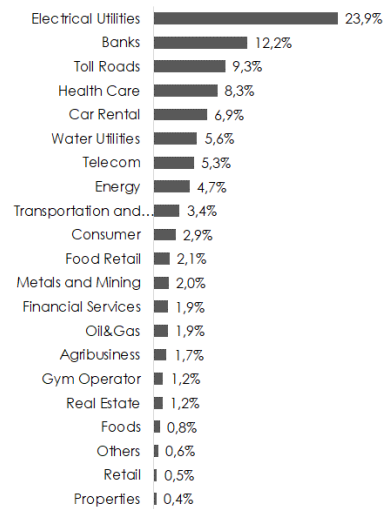
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	0.3%	0.3%	0.0%	59.3%	0.02%	0.03%	0.00%
Derivativos ²	0.0%	0.0%	-0.3%	n/a	-0.09%	-0.01%	-0.03%
Hedge Consolidad	0.3%	0.3%	-0.3%	-173.5%	-0.07%	0.02%	-0.03%
Inflação Livre	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.07%	0.06%	0.01%
TOTAL	0.3%	0.3%	-0.3%	2.1%	0.00%	0.08%	-0.02%

² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

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.

