

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 – JANEIRO 2024

Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Janeiro 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.

1.1 Contribuição de *performance*

O ano de 2024 iniciou com um mês positivo para os fundos de crédito. O mercado local de crédito *high grade* seguiu resiliente, com mais um mês de valorização dos ativos e subsequente fechamento nos *spreads* de crédito.

Destacamos a contribuição das carteiras de LFSN e debêntures *hedgeadas*. Além destas, as demais carteiras locais também tiveram uma boa *performance* para os diferentes mandatos, sem grandes destaques para fins de comunicação. A carteira *offshore* foi destaque no resultado dos fundos que acessam essa estratégia, e fornecemos mais detalhes da sua *performance* adiante.

Parcela local:

Na carteira de debêntures em CDI, os *spreads* de crédito seguiram fechando e gerando boa contribuição de resultado nos fundos. Entretanto, o destaque se deu na carteira de bancários (em especial LFSN), onde observamos fechamentos mais expressivos nos *spreads*.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram movimento de *steepening* (aumento da inclinação), com fechamento nos vértices curtos, abertura moderada nos vértices intermediários e abertura mais forte nos longos. A composição e a magnitude desses movimentos resultaram num impacto marginalmente negativo nos fundos com orçamento de risco de mercado.

A carteira de debêntures *hedgeadas* teve rentabilidade destacada, com ganhos advindos do fechamento de *spread* de crédito de praticamente todos os ativos da nossa carteira. A demanda por ativos incentivados foi forte e levou à valorização quase que generalizada dessa classe.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade bastante acima de seu *benchmark* (IMA-B5) e bastante acima do CDI, mesmo em um mês com abertura da curva de juros reais. Isso é explicado pelo forte fechamento de *spread* de crédito dos ativos incentivados, como mencionamos no parágrafo anterior. Dessa forma, o Efeito Crédito foi grande o suficiente para compensar o Efeito Curva negativo e, ainda, sustentar uma *outperformance* relevante sobre o *benchmark* no mês.

Parcela *offshore*:

No *offshore*, além da continuidade de contribuição de *performance* advinda do fechamento dos *spreads* da parcela de *cash bonds* (já tratados nas cartas dos meses anteriores), seguimos com uma postura de gestão ativa na parcela de derivativos (com foco tanto nos índices de crédito quanto nos de juros), encerrando o mês com uma *performance* muito favorável.



1.2 Mercado de crédito e suas perspectivas

O mercado primário foi mais modesto em relação ao ritmo dos últimos meses, mas ainda assim com algumas precificações dentro de janeiro e diversas emissões voltadas ao público institucional que foram aprovadas em janeiro e virão a mercado nos meses seguintes.

No lado de emissões incentivadas, a principal notícia foi a decisão do CMN no início de fevereiro que altera a regra para emissão de títulos isentos (CRI, CRA, LCI, LCA e LIG). Um dos pontos mais relevantes foi restringir as empresas que podem acessar o mercado de CRI/CRA, mercado esse que estava bastante aquecido nos últimos meses. Entendemos que isso deve aumentar o *pipeline* de emissões institucionais, uma vez que empresas que não podem mais emitir CRI/CRA buscarão outras fontes de financiamento, como debêntures tradicionais, FIDC, entre outros. Vale esclarecer que o estoque atual de emissões não será afetado.

Outro impacto potencial da medida é a valorização do estoque de ativos isentos, considerando a escassez momentânea que a decisão gera. Destacamos as debêntures incentivadas, que apresentaram fechamentos muito fortes de *spread* de crédito nos dias subsequentes à medida, beneficiando principalmente nosso fundo dedicado a esse segmento.

No mercado secundário, seguimos vendo liquidez saudável e mercado comprador. Os *spreads* de crédito continuaram o movimento de fechamento já mencionado nas últimas cartas. Temos utilizado o secundário como fonte importante de reciclagem do portfólio, reduzindo posição em ativos que entendemos ter pouca gordura após fechamentos expressivos, e substituindo por ativos que otimizem a estrutura de carregos dos fundos.

Ao longo do mês, houve (ou estão em andamento) aproximadamente 22 ofertas primárias no mercado local. Após selecionadas aquelas dentro do escopo de atuação de todos os fundos cujo processo de precificação ocorreria em janeiro, participamos de duas ofertas e declinamos de seis. Fomos alocados apenas em uma oferta de que participamos.

No cenário internacional, as incertezas agora se concentram em “quando” o FED iniciará o ciclo de corte dos juros, e não em “se” esse ciclo irá ocorrer ou não. Tal mudança foi crucial para reduzir a volatilidade dos juros de forma estrutural, reforçando a continuidade do *search for yield* e a consequente redução dos *spreads*. Tal ambiente se provou receptivo para novas emissões, e observamos ao longo do mês uma inclinação de empresas brasileiras reativando as vias de acesso ao *funding* de investidores internacionais. Entendemos que, ainda que a preferência continue sendo acessar o mercado local (mais eficiente), manter o canal internacional “aberto” se torna atrativo diante da redução esperada dos juros americanos. Em paralelo, seguimos atuando com um viés de compra de proteção, ante os níveis de preço muito atrativos para *hedge* do portfólio como um todo.



2. Fundo AZ Quest Supra FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +1,58% (163,2% do CDI) no mês de janeiro. A parcela *offshore* foi o grande destaque no mês, e ganhamos com as posições de *bonds* e de derivativos (crédito + juros). No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures *hedgedas* e LFSN. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em janeiro

AZ QUEST SUPRA	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short			Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,7%	2,7%	0,0%	131,5%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
LFSN	21,1%	21,1%	0,0%	193,3%	0,39%	0,25%	0,15%	0,00%
Debentures	95,2%	95,2%	0,0%	142,2%	1,31%	1,14%	0,17%	0,00%
Debentures hedge	2,3%	4,1%	-3,9%	480,9%	0,11%	0,03%	0,08%	0,00%
Estrat. Offshore	16,4%	16,4%	-15,9%	183,8%	0,29%	0,00%	0,29%	0,00%
FIDC	10,7%	10,7%	0,0%	145,2%	0,15%	0,08%	0,07%	0,00%
Estrat. Yield	18,3%	18,3%	0,0%	162,2%	0,29%	0,25%	0,03%	0,00%
Hedge	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Deb.	-81,3%	0,0%	-81,3%	108,9%	-0,86%	-0,86%	0,00%	0,00%
CAIXA	14,6%	14,6%	0,0%	98,4%	0,14%	0,14%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	181,3%	-81,3%	191,9%	1,86%	1,06%	0,79%	0,00%
Custos MT					-0,01%			
Supra MT					190,5%	1,84%		
Custos FIC					-0,24%			
Supra FIC					163,2%	1,58%		

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	2,3%	2,3%	0,0%	221,8%	0,05%	0,03%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	1,5%	-3,9%	n/a	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
Hedge Consolidado	2,3%	3,9%	-3,9%	485,1%	0,11%	0,03%	0,08%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	0,2%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	2,3%	4,1%	-3,9%	480,9%	0,11%	0,03%	0,08%	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	16,4%	16,4%	0,0%	323,8%	0,51%	0,00%	0,51%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-15,9%	n/a	-0,22%	0,00%	-0,22%	0,00%
Offshore Consolidado	16,4%	16,4%	-15,9%	183,8%	0,29%	0,00%	0,29%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

Figura 2. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST SUPRA	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short			Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,7%	2,7%	0,0%	131,5%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
LFSN	21,1%	21,1%	0,0%	193,3%	0,39%	0,25%	0,15%	0,00%
Debentures	95,2%	95,2%	0,0%	142,2%	1,31%	1,14%	0,17%	0,00%
Debentures hedge	2,3%	4,1%	-3,9%	480,9%	0,11%	0,03%	0,08%	0,00%
Estrat. Offshore	16,4%	16,4%	-15,9%	183,8%	0,29%	0,00%	0,29%	0,00%
FIDC	10,7%	10,7%	0,0%	145,2%	0,15%	0,08%	0,07%	0,00%
Estrat. Yield	18,3%	18,3%	0,0%	162,2%	0,29%	0,25%	0,03%	0,00%
Hedge	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Deb.	-81,3%	0,0%	-81,3%	108,9%	-0,86%	-0,86%	0,00%	0,00%
CAIXA	14,6%	14,6%	0,0%	98,4%	0,14%	0,14%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	181,3%	-81,3%	191,9%	1,86%	1,06%	0,79%	0,00%
Custos MT					-0,01%			
Supra MT					190,5%	1,84%		
Custos FIC					-0,24%			
Supra FIC					163,2%	1,58%		

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

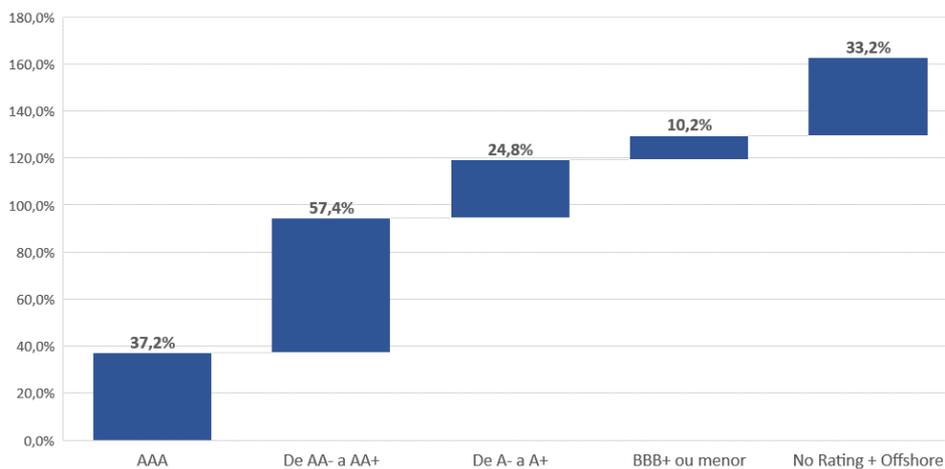
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	2,3%	2,3%	0,0%	221,8%	0,05%	0,03%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	1,5%	-3,9%	n/a	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
Hedge Consolidado	2,3%	3,9%	-3,9%	485,1%	0,11%	0,03%	0,08%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	0,2%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	2,3%	4,1%	-3,9%	480,9%	0,11%	0,03%	0,08%	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	16,4%	16,4%	0,0%	323,8%	0,51%	0,00%	0,51%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-15,9%	n/a	-0,22%	0,00%	-0,22%	0,00%
Offshore Consolidado	16,4%	16,4%	-15,9%	183,8%	0,29%	0,00%	0,29%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

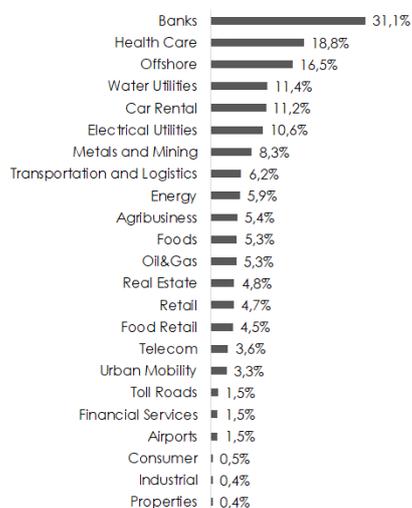
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



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	2,7%
LFSN	21,2%
Debentures	91,6%
Debentures hedge	2,1%
FIDC	10,1%
Estrat. Offshore	16,5%
Estrat. Yield	18,6%
Compromissada Deb.	-79,5%
Soberano + Caixa	16,8%

Fonte: AZ QUEST



3. Fundo AZ Quest Luce FIC RF CP LP

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +1,23% (127,3% do CDI) no mês de janeiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de LFSN. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em janeiro

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%	113,95%	0,02%	0,00%	0,00%	
LFSN	11,5%	11,5%	0,0%	185,17%	0,13%	0,08%	0,00%	
Debentures	59,0%	59,0%	0,0%	135,02%	0,67%	0,10%	0,00%	
FIDC	4,9%	4,9%	0,0%	119,46%	0,03%	0,02%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA	23,0%	23,0%	0,0%	99,96%	0,22%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	131,9%	1,28%	0,20%	0,00%	
Custos MT					-0,006%			
LUCE MT					131,3%			
Custos FIC					-0,04%			
LUCE FIC					127,3%			

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

Fonte: AZ QUEST

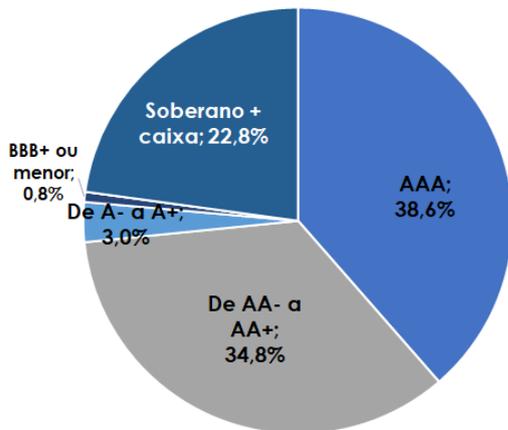
Figura 7. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

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%	113,95%	0,02%	0,00%	0,00%	
LFSN	11,5%	11,5%	0,0%	185,17%	0,13%	0,08%	0,00%	
Debentures	59,0%	59,0%	0,0%	135,02%	0,67%	0,10%	0,00%	
FIDC	4,9%	4,9%	0,0%	119,46%	0,03%	0,02%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA	23,0%	23,0%	0,0%	99,96%	0,22%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	131,9%	1,28%	0,20%	0,00%	
Custos MT					-0,006%			
LUCE MT					131,3%			
Custos FIC					-0,04%			
LUCE FIC					127,3%			

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

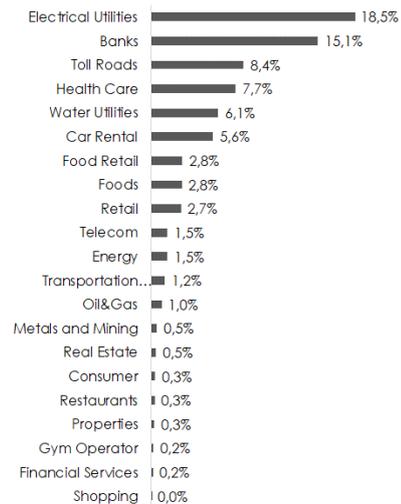
Fonte: AZ QUEST

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 +1,43% (148,4% do CDI) no mês de janeiro. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures *hedgedas* e LFSN. A parcela *offshore* também foi destaque: ganhamos com as posições de *bonds* e de derivativos (crédito + juros). Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em janeiro

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	2,0%	2,0%	0,0%	121,6%	0,02%	0,00%	0,00%
LFSN	14,1%	14,1%	0,0%	190,9%	0,26%	0,16%	0,10%
Debentures	83,9%	83,9%	0,0%	135,0%	1,10%	0,97%	0,13%
Debentures hedge	11,9%	12,0%	-9,1%	176,8%	0,20%	0,14%	0,07%
Estrat. Offshore	6,1%	6,2%	-5,9%	185,1%	0,11%	0,00%	0,11%
FIDC	5,0%	5,1%	0,0%	143,8%	0,07%	0,03%	0,04%
Estrat. Yield	9,6%	9,6%	0,0%	125,5%	0,12%	0,13%	-0,01%
Hedge %CDI	0,0%	0,2%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Deb.	-46,2%	0,0%	-46,2%	108,5%	-0,49%	-0,49%	0,00%
CAIXA	13,6%	22,9%	0,0%	114,9%	0,15%	0,15%	0,00%
TOTAL	100,0%	146,2%	-46,2%	160,0%	1,55%	1,11%	0,44%
Custos MT					-0,02%		
ALTRO MT				158,4%	1,53%		
Custos FIC					-0,10%		
ALTRO FIC				148,4%	1,43%		

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	9,0%	9,0%	0,0%	84,8%	0,07%	0,10%	-0,03%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-9,1%	n/a	0,11%	0,00%	0,11%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	9,0%	9,1%	-9,1%	208,9%	0,18%	0,10%	0,08%
Inflação Livre	2,9%	2,9%	0,0%	77,6%	0,02%	0,03%	-0,01%
TOTAL	11,9%	12,0%	-9,1%	176,8%	0,20%	0,14%	0,07%

* 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	6,1%	6,2%	0,0%	326,3%	0,19%	0,00%	0,19%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,9%	n/a	-0,08%	0,00%	-0,08%
Offshore Consolidado	6,1%	6,2%	-5,9%	185,1%	0,11%	0,00%	0,11%

Fonte: AZ QUEST

Figura 11. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	2,0%	2,0%	0,0%	121,6%	0,02%	0,02%	0,00%
LFSN	14,1%	14,1%	0,0%	190,9%	0,26%	0,16%	0,10%
Debentures	83,9%	83,9%	0,0%	135,0%	1,10%	0,97%	0,13%
Debentures hedge	11,9%	12,0%	-9,1%	176,8%	0,20%	0,14%	0,07%
Estrat. Offshore	6,1%	6,2%	-5,9%	185,1%	0,11%	0,00%	0,11%
FIDC	5,0%	5,1%	0,0%	143,8%	0,07%	0,03%	0,04%
Estrat. Yield	9,6%	9,6%	0,0%	125,5%	0,12%	0,13%	-0,01%
Hedge %CDI	0,0%	0,2%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Deb.	-46,2%	0,0%	-46,2%	108,5%	-0,49%	-0,49%	0,00%
CAIXA	13,6%	22,9%	0,0%	114,9%	0,15%	0,15%	0,00%
TOTAL	100,0%	146,2%	-46,2%	160,0%	1,55%	1,11%	0,44%
Custos MT					-0,02%		
ALTRO MT				158,4%	1,53%		
Custos FIC					-0,10%		
ALTRO FIC				148,4%	1,43%		

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

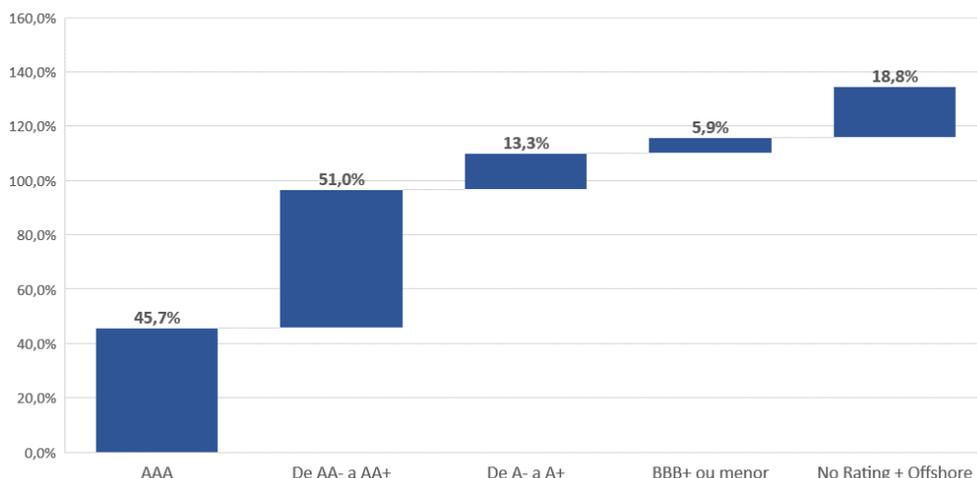
Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	9,0%	9,0%	0,0%	84,8%	0,07%	0,10%	-0,03%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-9,1%	n/a	0,11%	0,00%	0,11%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	9,0%	9,1%	-9,1%	208,9%	0,18%	0,10%	0,08%
Inflação Livre	2,9%	2,9%	0,0%	77,6%	0,02%	0,03%	-0,01%
TOTAL	11,9%	12,0%	-9,1%	176,8%	0,20%	0,14%	0,07%

* 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	6,1%	6,2%	0,0%	326,3%	0,19%	0,00%	0,19%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,9%	n/a	-0,08%	0,00%	-0,08%
Offshore Consolidado	6,1%	6,2%	-5,9%	185,1%	0,11%	0,00%	0,11%

Fonte: AZ QUEST

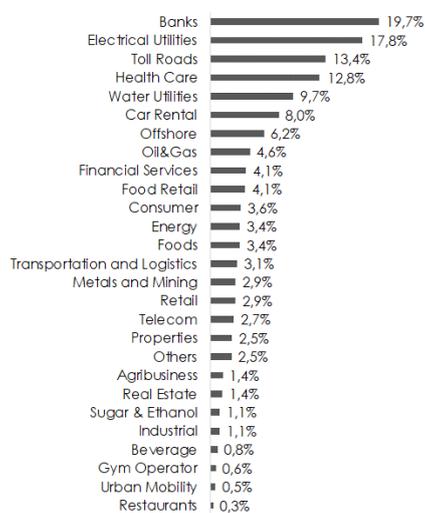
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



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	14,3%
Debentures	83,1%
Debentures hedge	11,9%
FIDC	5,0%
Estrat. Offshore	6,2%
Estrat. Yield	9,6%
Compromissada Deb.	-45,6%
Soberano + Caixa	11,0%

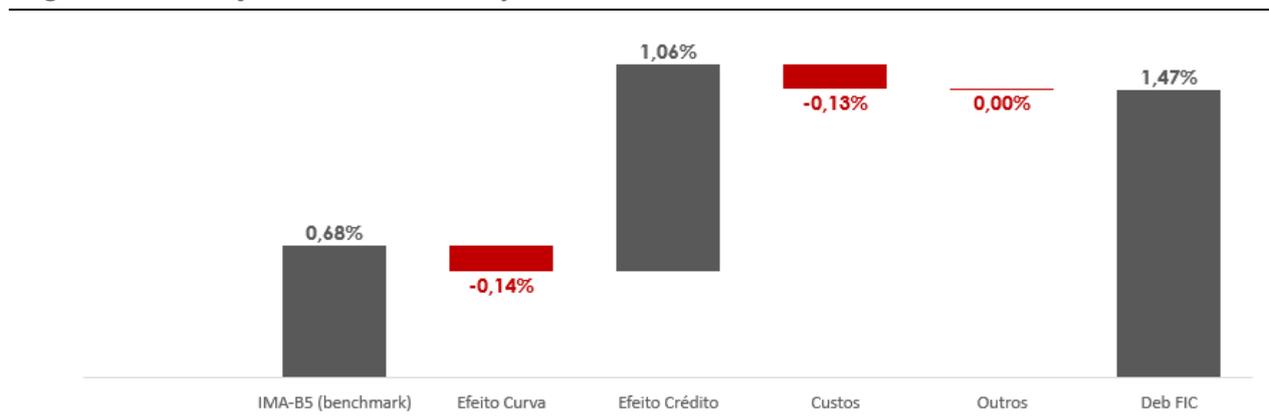
Fonte: AZ QUEST



5. Fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP

No mês de janeiro, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +1,47% (ante +0,68% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +1,47% (ante +0,68% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. Ganhamos com o fechamento dos *spreads* de crédito (Efeito Crédito), o que garantiu a *outperformance* em relação ao *benchmark*.

Figura 15. Atribuição de resultados em janeiro



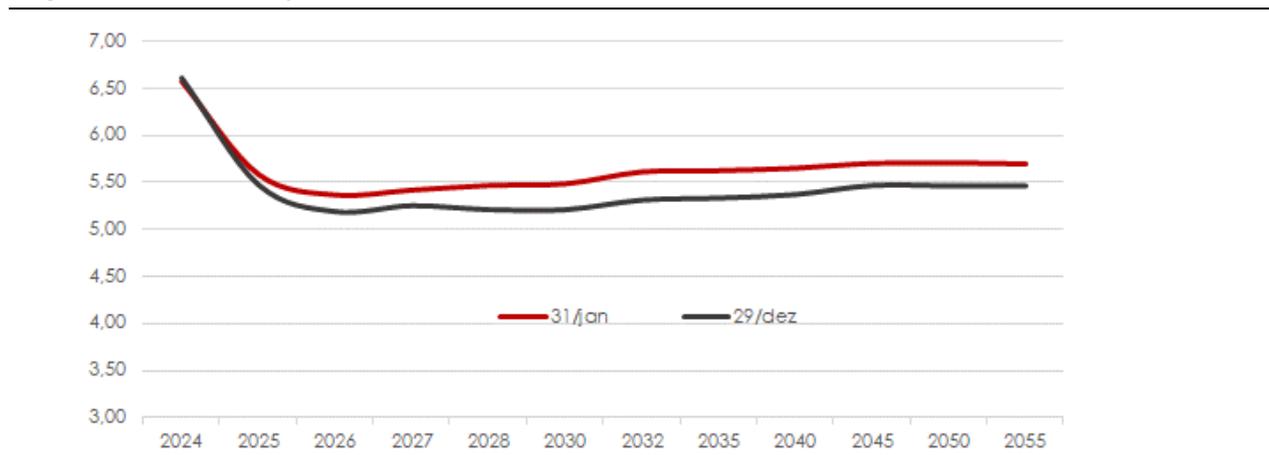
Fonte: AZ QUEST

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

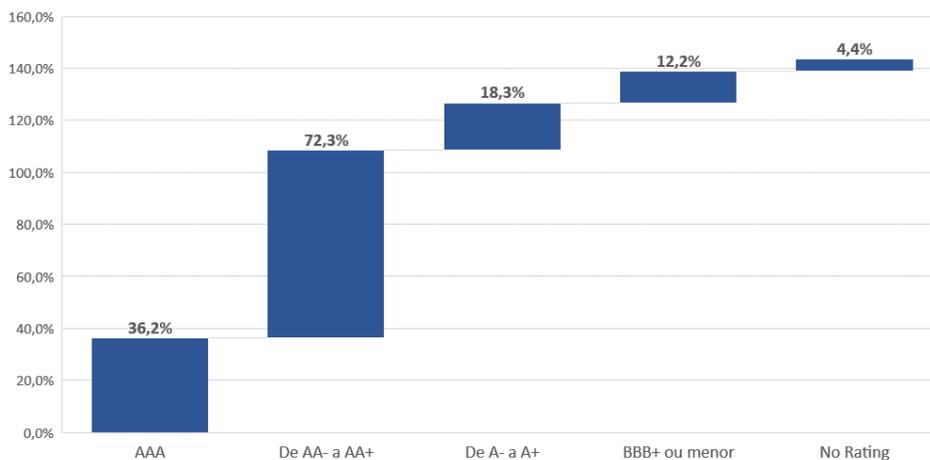
Figura 15.1. Curva de juros real



Fonte: AZ QUEST

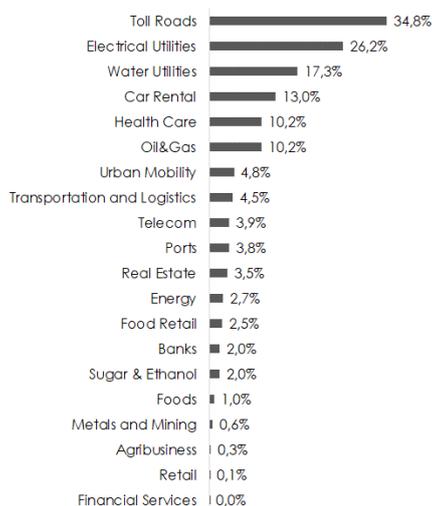


Figura 16. Breakdown do fundo por rating



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	139,5%
FIDC	4,2%
Compromissada Deb.	-54,3%
Soberano + Caixa	10,5%

Fonte: AZ QUEST



6. Fundo AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +1,21% (125,5% do CDI) no mês de janeiro. As estratégias de LFSN e debêntures *hedgeadas* foram os principais destaques positivos no mês. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em janeiro

AZ QUEST PREV	%PI médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Gainho de capital	Trade
LF e DPGE	1,8%	1,8%	0,0%	124,1%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%	
LFSN	17,4%	17,4%	0,0%	173,4%	0,29%	0,20%	0,10%	0,00%	
Debentures	47,2%	47,2%	0,0%	136,1%	0,62%	0,56%	0,06%	0,00%	
Debentures hedge	4,8%	5,3%	-3,5%	174,0%	0,08%	0,05%	0,03%	0,00%	
FIDC	7,8%	7,8%	0,0%	122,4%	0,09%	0,06%	0,03%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA + Outros ¹	21,0%	21,0%	-0,1%	99,9%	0,20%	0,20%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	-0,1%	135,6%	1,31%	1,09%	0,22%	0,00%	
Custos MT					-0,05%				
AZQ MT Prev					130,6%	1,26%			
Custos FIC					-0,05%				
AZQ ICATU					125,5%	1,21%			

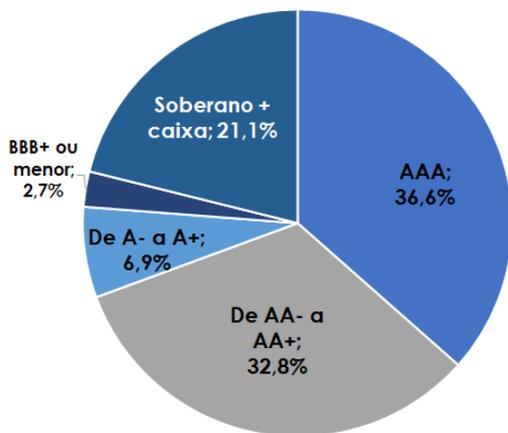
¹ Inclui a NIN-B casada (com hedge no DAP).

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	3,3%	3,3%	0,0%	97,1%	0,03%	0,04%	-0,01%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,4%	-3,5%	n/a	0,02%	0,00%	0,03%	0,00%
Hedge Consolidado	3,3%	3,7%	-3,5%	175,9%	0,06%	0,04%	0,02%	0,00%
Inflação Livre	1,6%	1,6%	0,0%	169,9%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%
TOTAL	4,8%	5,3%	-3,5%	174,0%	0,08%	0,05%	0,03%	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	%PI médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Gainho de capital	Trade
LF e DPGE	1,8%	1,8%	0,0%	124,1%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%	
LFSN	17,4%	17,4%	0,0%	173,4%	0,29%	0,20%	0,10%	0,00%	
Debentures	47,2%	47,2%	0,0%	136,1%	0,62%	0,56%	0,06%	0,00%	
Debentures hedge	4,8%	5,3%	-3,5%	174,0%	0,08%	0,05%	0,03%	0,00%	
FIDC	7,8%	7,8%	0,0%	122,4%	0,09%	0,06%	0,03%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA + Outros ¹	21,0%	21,0%	-0,1%	99,9%	0,20%	0,20%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	-0,1%	135,6%	1,31%	1,09%	0,22%	0,00%	
Custos MT					-0,05%				
AZQ MT Prev					130,6%	1,26%			
Custos FIC					-0,05%				
AZQ ICATU					125,5%	1,21%			

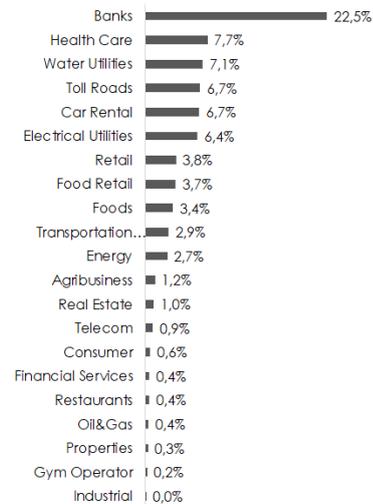
¹ Inclui a NIN-B casada (com hedge no DAP).

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	3,3%	3,3%	0,0%	97,1%	0,03%	0,04%	-0,01%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,4%	-3,5%	n/a	0,02%	0,00%	0,03%	0,00%
Hedge Consolidado	3,3%	3,7%	-3,5%	175,9%	0,06%	0,04%	0,02%	0,00%
Inflação Livre	1,6%	1,6%	0,0%	169,9%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%
TOTAL	4,8%	5,3%	-3,5%	174,0%	0,08%	0,05%	0,03%	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 +1,29% (133,9% do CDI) no mês de janeiro. As estratégias de debêntures *hedgedas* 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 janeiro

VALORE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,6%	2,6%	0,0%	119,0%	0,03%	0,00%	0,00%	
LFSN	11,8%	11,8%	0,0%	179,5%	0,13%	0,07%	0,00%	
Debentures	63,6%	63,6%	0,0%	138,0%	0,85%	0,12%	0,00%	
Debentures hedge	9,1%	9,4%	-9,1%	187,9%	0,17%	0,11%	0,06%	
FIDC	7,1%	7,1%	0,0%	131,2%	0,09%	0,05%	0,04%	
Estrat. Yield	4,2%	4,2%	0,0%	119,1%	0,05%	0,06%	-0,01%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
Compromissada De	-11,4%	0,0%	-10,9%	107,4%	-0,12%	-0,12%	0,00%	
CAIXA	13,0%	13,0%	0,0%	97,4%	0,12%	0,12%	0,00%	
TOTAL	100,0%	112,2%	-10,9%	144,2%	1,39%	1,12%	0,28%	
Custos MT					-0,10%			
VALORE					133,9%		1,29%	

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

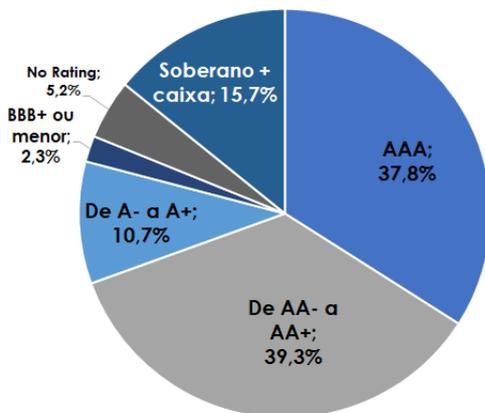
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	9,1%	9,1%	0,0%	50,9%	0,05%	0,11%	-0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,3%	-8,7%	n/a	0,12%	0,00%	0,12%	0,00%
Hedge Consolidado	9,1%	9,4%	-8,7%	187,6%	0,17%	0,11%	0,04%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	0,0%	-0,39%	#DIV/0!	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	9,1%	9,4%	-9,1%	187,9%	0,17%	0,11%	0,06%	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 2024 - YTD

VALORE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,6%	2,6%	0,0%	119,0%	0,03%	0,00%	0,00%	
LFSN	11,8%	11,8%	0,0%	179,5%	0,13%	0,07%	0,00%	
Debentures	63,6%	63,6%	0,0%	138,0%	0,85%	0,73%	0,12%	
Debentures hedge	9,1%	9,4%	-9,1%	187,9%	0,17%	0,11%	0,06%	
FIDC	7,1%	7,1%	0,0%	131,2%	0,09%	0,05%	0,04%	
Estrat. Yield	4,2%	4,2%	0,0%	119,1%	0,05%	0,06%	-0,01%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
Compromissada De	-11,4%	0,0%	-10,9%	107,4%	-0,12%	-0,12%	0,00%	
CAIXA	13,0%	13,0%	0,0%	97,4%	0,12%	0,12%	0,00%	
TOTAL	100,0%	112,2%	-10,9%	144,2%	1,39%	1,12%	0,28%	
Custos MT					-0,10%			
VALORE					133,9%		1,29%	

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

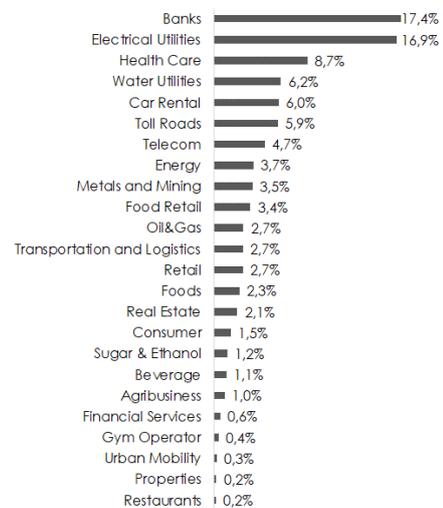
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	9,1%	9,1%	0,0%	50,9%	0,05%	0,11%	-0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,3%	-8,7%	n/a	0,12%	0,00%	0,12%	0,00%
Hedge Consolidado	9,1%	9,4%	-8,7%	187,6%	0,17%	0,11%	0,04%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	0,0%	-0,39%	#DIV/0!	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	9,1%	9,4%	-9,1%	187,9%	0,17%	0,11%	0,06%	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 +1,15% (119,3% do CDI) no mês de janeiro. As estratégias de LFSN 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 janeiro

ALTRO PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF	1.1%	1.1%	0.0%	109.68%	0.01%	0.00%	0.00%
LFSN	6.6%	6.6%	0.0%	199.99%	0.07%	0.05%	0.00%
Debentures	67.5%	67.5%	0.0%	136.48%	0.76%	0.14%	0.00%
Debentures hedge	1.3%	1.3%	-2.4%	253.70%	0.01%	0.02%	0.00%
Offshore	1.2%	1.2%	0.0%	159.33%	0.02%	0.00%	0.00%
FIDC	6.4%	6.4%	0.0%	124.13%	0.04%	0.03%	0.00%
Estrat. Yield	2.5%	2.5%	0.0%	72.52%	0.03%	-0.01%	0.00%
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%
CAIXA	13.5%	13.5%	0.0%	98.10%	0.13%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.0%	101.1%	-1.1%	135.4%	1.08%	0.23%	0.00%
Custos MT							-0.155%
ALTRO PREV					119.3%		1.15%

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	1.3%	1.3%	0.0%	-3.0%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%
Derivativos ²	0.0%	0.0%	-1.3%	n/a	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%
Hedge Consolidad	1.3%	1.3%	-1.3%	179.0%	0.02%	0.01%	-0.01%	0.00%
Inflação Livre	0.0%	0.0%	-1.1%	n/a	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%
TOTAL	1.3%	1.3%	-2.4%	253.7%	0.03%	0.01%	0.02%	0.00%

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	Carrego	Ganho de capital
LF	1.1%	1.1%	0.0%	109.68%	0.01%	0.00%	0.00%
LFSN	6.6%	6.6%	0.0%	199.99%	0.07%	0.05%	0.00%
Debentures	67.5%	67.5%	0.0%	136.48%	0.76%	0.14%	0.00%
Debentures hedge	1.3%	1.3%	-2.4%	253.70%	0.01%	0.02%	0.00%
Offshore	1.2%	1.2%	0.0%	159.33%	0.02%	0.00%	0.00%
FIDC	6.4%	6.4%	0.0%	124.13%	0.04%	0.03%	0.00%
Estrat. Yield	2.5%	2.5%	0.0%	72.52%	0.03%	-0.01%	0.00%
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%
CAIXA	13.5%	13.5%	0.0%	98.10%	0.13%	0.00%	0.00%
TOTAL	100.0%	101.1%	-1.1%	135.4%	1.08%	0.23%	0.00%
Custos MT							-0.155%
ALTRO PREV					119.3%		1.15%

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

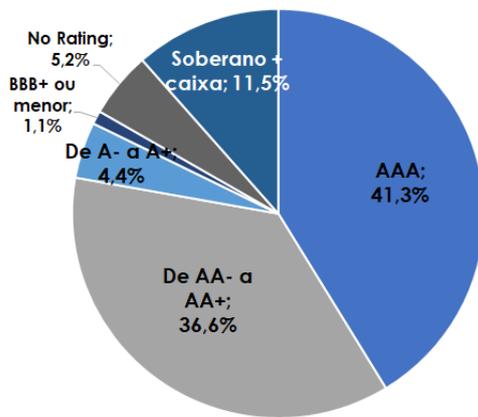
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	1.3%	1.3%	0.0%	-3.0%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%
Derivativos ²	0.0%	0.0%	-1.3%	n/a	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%
Hedge Consolidad	1.3%	1.3%	-1.3%	179.0%	0.02%	0.01%	-0.01%	0.00%
Inflação Livre	0.0%	0.0%	-1.1%	n/a	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%
TOTAL	1.3%	1.3%	-2.4%	253.7%	0.03%	0.01%	0.02%	0.00%

³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

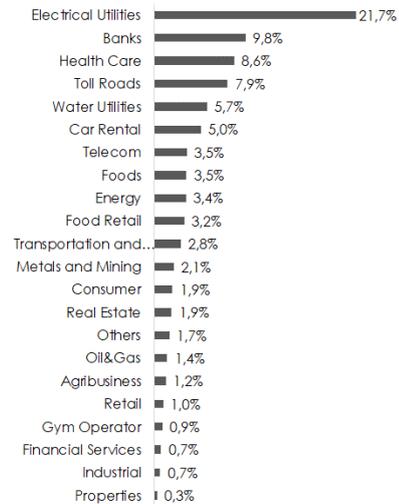
Fonte: AZ QUEST

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.

