

AZQUEST

RELATÓRIO DE GESTÃO
FUNDOS DE CRÉDITO – FEVEREIRO 2024

Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Fevereiro 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 mês de fevereiro foi bastante positivo para os fundos de crédito. O mercado local de crédito *high grade* em CDI seguiu resiliente e o mercado de ativos isentos foi impactado pelas novas regras do CMN. O resultado foi mais um mês de forte valorização dos ativos.

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* teve *performance* um pouco abaixo do CDI, conforme detalharemos mais adiante.

Parcela local:

Na carteira de debêntures em CDI, os *spreads* de crédito seguiram fechando, e a composição da nossa carteira levou a resultados acima do seu carregamento intrínseco. Do lado dos bancários, os *spreads* também fecharam na maioria dos ativos e a carteira de LFSN teve contribuição importante no resultado dos fundos.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram mais uma vez um movimento de abertura das taxas, acompanhando a curva de juros americana. A curva prefixada teve um aumento de inclinação (*steepening*), enquanto na curva de juros reais o movimento foi mais forte nos vértices curtos e moderado nos vértices intermediários e longos (*bear flatening*). 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* novamente foi destaque. O principal impacto positivo veio das debêntures incentivadas que compõem a carteira: com a decisão do CMN no início de fevereiro (comentada na carta passada), houve uma forte procura e valorização das debêntures incentivadas. Mesmo com o tamanho dessa carteira dentro dos fundos não sendo tão grande, a magnitude do movimento gerou relevante contribuição do resultado consolidado.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade bastante acima de seu *benchmark* (IMA-B5) e bastante acima do CDI. O destaque do resultado foi o Efeito Crédito, com praticamente todos os ativos da carteira apresentando fechamento de *spread* de crédito relevante pelos motivos comentados no parágrafo acima. Dada a magnitude do fechamento, a rentabilidade do fundo foi destaque (+2,23% no mês), lembrando que esse fundo é isento de IR para cotista pessoa física.

Parcela *offshore*:

No *offshore*, a demanda por *yield* segue forte, com mais um mês de *performance* positiva na carteira. No mês de fevereiro, o destaque ficou para a parcela de *bonds*, que, a despeito da abertura nas taxas dos *US Treasuries*, seguiu performando de maneira muito positiva, com demanda generalizada pelos nomes que compõem o portfólio. Já a parcela de derivativos detraiu resultado no mês e no consolidado a estratégia *offshore* rodou um pouco abaixo do CDI.



1.2 Mercado de crédito e suas perspectivas

A atividade no mercado primário aumentou em fevereiro, e entendemos que ainda deve acelerar nos próximos meses, principalmente para ativos não isentos e para debêntures incentivadas, em decorrência da decisão do CMN (ver última carta). Do lado da captação, fevereiro teve fluxo bastante positivo para fundos de crédito privado, de tal forma que as ofertas do mês não foram suficientes para suprir a demanda da indústria. Como consequência disso, vimos sobredemanda em diversas emissões primárias ao longo do mês e alto percentual sendo distribuído ao mercado (ou seja, baixo percentual ficando no balanço dos bancos).

No mercado secundário, a demanda segue forte. Nos ativos incentivados, a decisão do CMN levou a forte procura e consequente valorização dos papéis isentos, com fechamentos generalizados dos *spreads* de crédito. Nos ativos de perfil institucional, a forte captação dos fundos de investimento foi o principal *driver* para mais um mês de fechamento dos *spreads*. Em nossos fundos, a atividade no secundário foi moderada e com mais foco na ponta compradora.

Ao longo do mês, houve (ou estão em andamento) aproximadamente 34 ofertas primárias no mercado local. Após selecionadas aquelas dentro do escopo de atuação de todos os fundos cujo processo de precificação ocorreria em fevereiro, participamos de quatro ofertas e declinamos de 10. Fomos alocados em três ofertas de que participamos.

No cenário internacional, a tese de “*goldilocks*” prevaleceu por mais um mês, e embora tenhamos observado uma elevação na volatilidade dos juros, o sentimento positivo de maneira geral favoreceu o fechamento dos *spreads*, principalmente pela via do ganho de capital. Embora estejamos atentos para o fato de a maioria dos *bonds* que compõem o portfólio estarem nas mínimas recentes de *spreads*, não vemos, no curto prazo, nenhum gatilho capaz de reverter a demanda por *yield* (principalmente sob o prisma de corte de juros nas economias desenvolvidas). Dessa maneira, temos aproveitado o momento para rebalanceamentos marginais de nomes, porém sem abrir mão de *hedges* de médio prazo na carteira a custos bem baixos para os padrões históricos.



2. Fundo AZ Quest Supra FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +0,99% (123,5% do CDI) no mês de fevereiro. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de LFSN e debêntures *hedgedas*. 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 fevereiro

AZ QUEST SUPRA	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short			Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,6%	2,6%	0,0%	125,0%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
LFSN	20,8%	20,8%	0,0%	140,0%	0,23%	0,20%	0,03%	0,00%
Debentures	89,7%	89,7%	0,0%	125,1%	0,91%	0,90%	0,01%	0,00%
Debentures hedge	1,7%	3,8%	-3,7%	446,6%	0,06%	0,02%	0,04%	0,00%
Estrat. Offshore	16,1%	16,1%	-16,0%	84,2%	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%
FIDC	10,3%	10,3%	0,0%	144,9%	0,12%	0,12%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	18,6%	18,6%	0,0%	159,8%	0,24%	0,23%	0,01%	0,00%
Hedge	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%
Compromissada Deb.	-75,6%	0,0%	-75,6%	110,1%	-0,67%	-0,67%	0,00%	0,00%
CAIXA	15,8%	15,8%	0,0%	99,6%	0,13%	0,13%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	175,6%	-75,6%	142,3%	1,14%	0,94%	0,19%	0,00%
Custos MT					-0,01%			
Supra MT				141,3%	1,13%			
Custos FIC					-0,14%			
Supra FIC				123,5%	0,99%			

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,7%	1,7%	0,0%	408,8%	0,05%	0,02%	0,03%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	2,0%	-3,7%	n/a	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
Hedge Consolidado	1,7%	3,7%	-3,7%	448,0%	0,06%	0,01%	0,04%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	0,1%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	1,7%	3,8%	-3,7%	446,6%	0,06%	0,02%	0,04%	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	16,1%	16,1%	0,0%	120,7%	0,16%	0,00%	0,16%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-16,0%	n/a	-0,05%	0,00%	-0,05%	0,00%
Offshore Consolidado	16,1%	16,1%	-16,0%	84,2%	0,11%	0,00%	0,11%	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	2,6%	2,6%	0,0%	128,1%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
LFSN	20,7%	20,7%	0,0%	168,5%	0,63%	0,45%	0,18%	0,00%
Debentures	91,7%	91,7%	0,0%	135,5%	2,24%	2,07%	0,17%	0,00%
Debentures hedge	2,0%	3,9%	-3,8%	472,9%	0,17%	0,04%	0,12%	0,00%
Estrat. Offshore	16,1%	16,1%	-16,0%	139,9%	0,40%	0,00%	0,40%	0,00%
FIDC	12,3%	12,3%	0,0%	149,3%	0,33%	0,33%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	16,4%	16,4%	0,0%	158,6%	0,47%	0,42%	0,04%	0,00%
Hedge	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Compromissada Deb.	-76,7%	0,0%	-76,7%	109,5%	-1,53%	-1,53%	0,00%	0,00%
CAIXA	14,9%	14,9%	0,0%	98,5%	0,26%	0,26%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	172,6%	-76,7%	169,8%	3,02%	2,10%	0,91%	0,00%
Custos MT					-0,02%			
Supra MT				168,7%	3,00%			
Custos FIC					-0,41%			
Supra FIC				145,4%	2,58%			

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

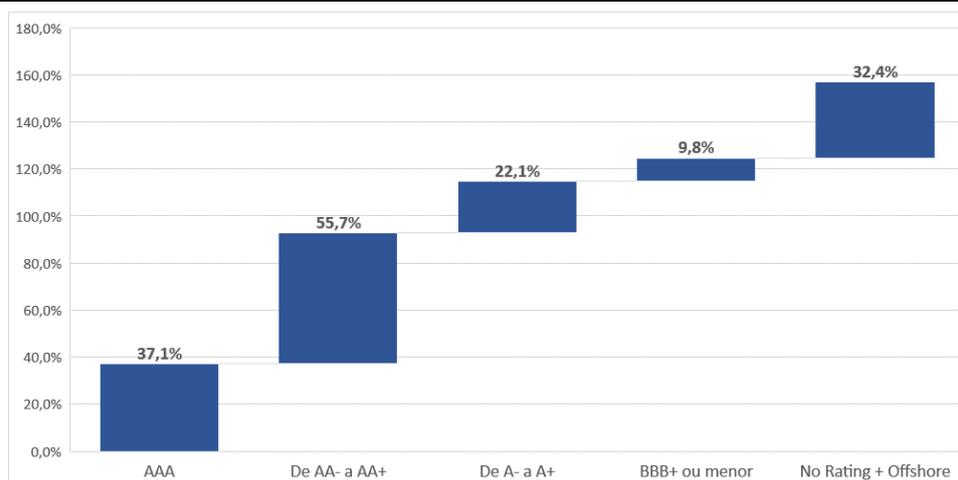
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	0,7%	0,7%	0,0%	318,6%	0,04%	0,02%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	1,9%	-3,6%	n/a	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
Hedge Consolidado	0,7%	2,6%	-3,6%	827,2%	0,10%	0,01%	0,08%	0,00%
Inflação Livre	1,3%	1,3%	-0,2%	285,3%	0,07%	0,03%	0,04%	0,00%
TOTAL	2,0%	3,9%	-3,8%	472,9%	0,17%	0,04%	0,12%	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	16,1%	16,1%	0,0%	231,2%	0,67%	0,00%	0,67%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-16,0%	n/a	-0,27%	0,00%	-0,27%	0,00%
Offshore Consolidado	16,1%	16,1%	-16,0%	139,9%	0,40%	0,00%	0,40%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

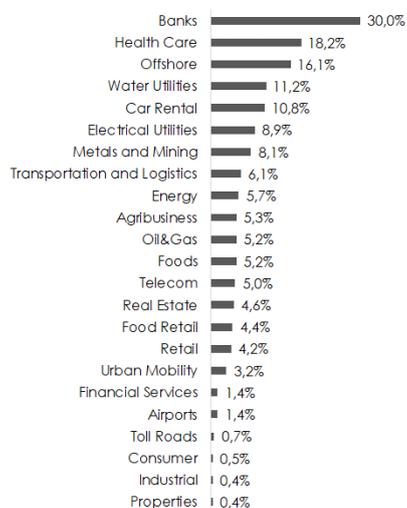
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



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	2,6%
LFSN	20,7%
Debentures	88,8%
Debentures hedge	1,3%
FIDC	9,5%
Estrat. Offshore	16,1%
Estrat. Yield	18,1%
Compromissada Deb.	-74,5%
Soberano + Caixa	17,4%

Fonte: AZ QUEST



3. Fundo AZ Quest Luce FIC RF CP LP

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +0,97% (120,7% do CDI) no mês de fevereiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures em CDI e LFSN. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em fevereiro

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	1,7%	1,7%	0,0%	117,55%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	11,9%	11,9%	0,0%	133,82%	0,13%	0,11%	0,02%	0,00%
Debentures	58,6%	58,6%	0,0%	133,24%	0,63%	0,55%	0,07%	0,00%
FIDC	5,0%	5,0%	0,0%	118,07%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAIXA	22,9%	22,9%	0,0%	99,12%	0,18%	0,18%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	125,2%	1,00%	0,91%	0,09%	0,00%
Custos MT					-0,003%			
LUCE MT					124,8%	1,00%		
Custos FIC					-0,03%			
LUCE FIC					120,7%	0,97%		

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

Fonte: AZ QUEST

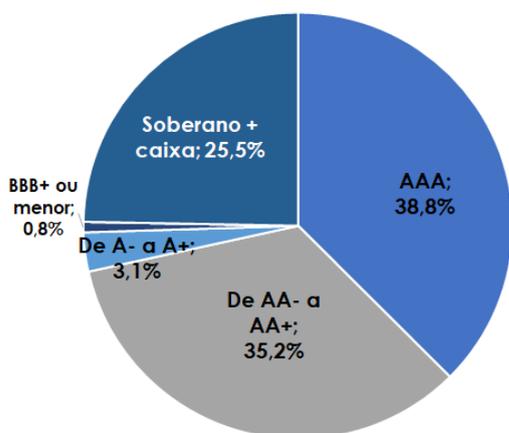
Figura 7. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

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%	115,07%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
LFSN	11,7%	11,7%	0,0%	160,66%	0,34%	0,24%	0,10%	0,00%
Debentures	58,7%	58,7%	0,0%	134,11%	1,41%	1,23%	0,17%	0,00%
FIDC	4,9%	4,9%	0,0%	118,29%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAIXA	23,1%	23,1%	0,0%	96,64%	0,40%	0,40%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	129,0%	2,29%	2,02%	0,27%	0,00%
Custos MT					-0,009%			
LUCE MT					128,5%	2,28%		
Custos FIC					-0,07%			
LUCE FIC					124,4%	2,21%		

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

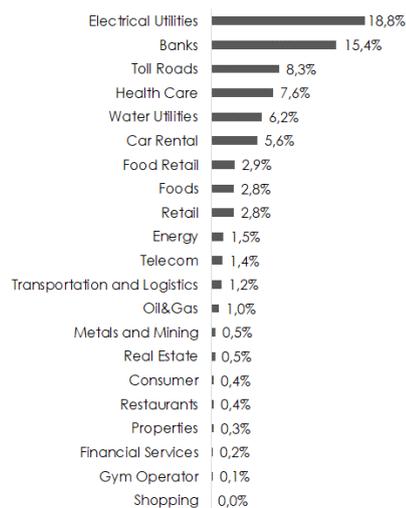
Fonte: AZ QUEST

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 +1,12% (139,7% do CDI) no mês de fevereiro. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures *hedgedas* e LFSN. Já 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 fevereiro

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%	126,5%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
LFSN	14,2%	14,2%	0,0%	136,0%	0,16%	0,13%	0,02%	0,00%
Debentures	83,2%	83,2%	0,0%	118,8%	0,79%	0,80%	0,00%	0,00%
Debentures hedge	11,7%	11,9%	-8,9%	351,1%	0,33%	0,11%	0,22%	0,00%
Estrat. Offshore	6,2%	6,2%	-6,1%	85,0%	0,04%	0,00%	0,04%	0,00%
FIDC	5,0%	5,0%	0,0%	145,0%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	10,7%	10,7%	0,0%	149,0%	0,13%	0,13%	0,00%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,3%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-43,8%	0,0%	-43,8%	109,1%	-0,38%	-0,38%	0,00%	0,00%
CAIXA	10,7%	10,7%	0,0%	119,0%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	143,8%	-43,8%	155,5%	1,25%	0,97%	0,28%	0,00%
Custos MT					-0,01%			
ALTRO MT				154,3%	1,24%			
Custos FIC					-0,12%			
ALTRO FIC				139,7%	1,12%			

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	8,7%	8,7%	0,0%	340,4%	0,24%	0,09%	0,14%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-8,9%	n/a	0,02%	-0,02%	0,04%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	8,7%	8,9%	-8,9%	369,4%	0,26%	0,08%	0,18%	0,00%
Inflação Livre	3,1%	3,1%	0,0%	298,0%	0,07%	0,03%	0,04%	0,00%
TOTAL	11,7%	11,9%	-8,9%	351,1%	0,33%	0,11%	0,22%	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%	120,3%	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-6,1%	n/a	-0,02%	0,00%	-0,02%	0,00%
Offshore Consolidado	6,2%	6,2%	-6,1%	85,0%	0,04%	0,00%	0,04%	0,00%

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	Trade
LF e DPGE	2,0%	2,0%	0,0%	123,2%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
LFSN	14,0%	14,0%	0,0%	165,1%	0,42%	0,29%	0,12%	0,00%
Debentures	83,8%	83,8%	0,0%	128,8%	1,94%	1,80%	0,13%	0,00%
Debentures hedge	10,9%	11,1%	-9,0%	263,5%	0,51%	0,23%	0,28%	0,00%
Estrat. Offshore	6,1%	6,2%	-6,0%	139,8%	0,15%	0,00%	0,15%	0,00%
FIDC	5,0%	5,0%	0,0%	143,9%	0,13%	0,13%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	10,0%	10,1%	0,0%	136,0%	0,24%	0,26%	-0,01%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,2%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Deb.	-44,5%	0,0%	-44,5%	108,8%	-0,87%	-0,87%	0,00%	0,00%
CAIXA	12,7%	17,3%	0,0%	111,7%	0,25%	0,25%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	146,3%	-44,5%	158,3%	2,81%	2,13%	0,68%	0,00%
Custos MT					-0,02%			
ALTRO MT				156,9%	2,79%			
Custos FIC					-0,22%			
ALTRO FIC				144,7%	2,57%			

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

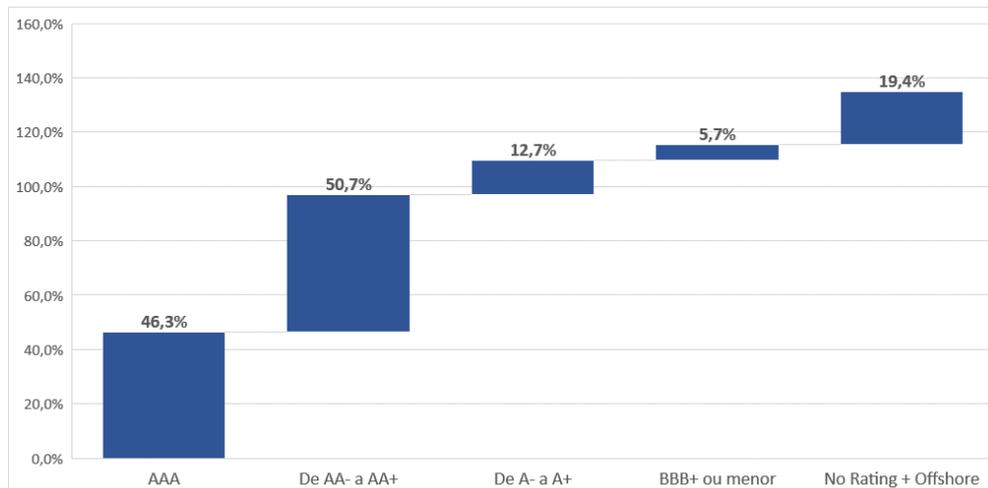
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	9,8%	9,9%	0,0%	200,2%	0,35%	0,22%	0,13%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-9,0%	n/a	0,13%	-0,02%	0,15%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	9,8%	10,1%	-9,0%	275,0%	0,48%	0,20%	0,28%	0,00%
Inflação Livre	1,0%	1,0%	0,0%	153,0%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
TOTAL	10,9%	11,1%	-9,0%	263,5%	0,51%	0,23%	0,28%	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	6,1%	6,2%	0,0%	231,1%	0,25%	0,00%	0,25%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-6,0%	n/a	-0,10%	0,00%	-0,10%	0,00%
Offshore Consolidado	6,1%	6,2%	-6,0%	139,8%	0,15%	0,00%	0,15%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

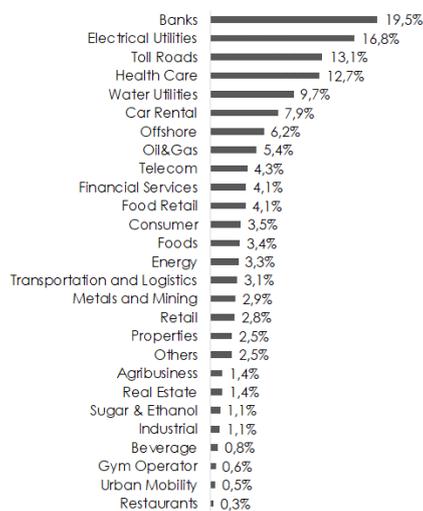
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



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	14,2%
Debentures	83,1%
Debentures hedge	11,6%
FIDC	4,9%
Estrat. Offshore	6,2%
Estrat. Yield	10,3%
Compromissada Deb.	-43,1%
Soberano + Caixa	10,6%

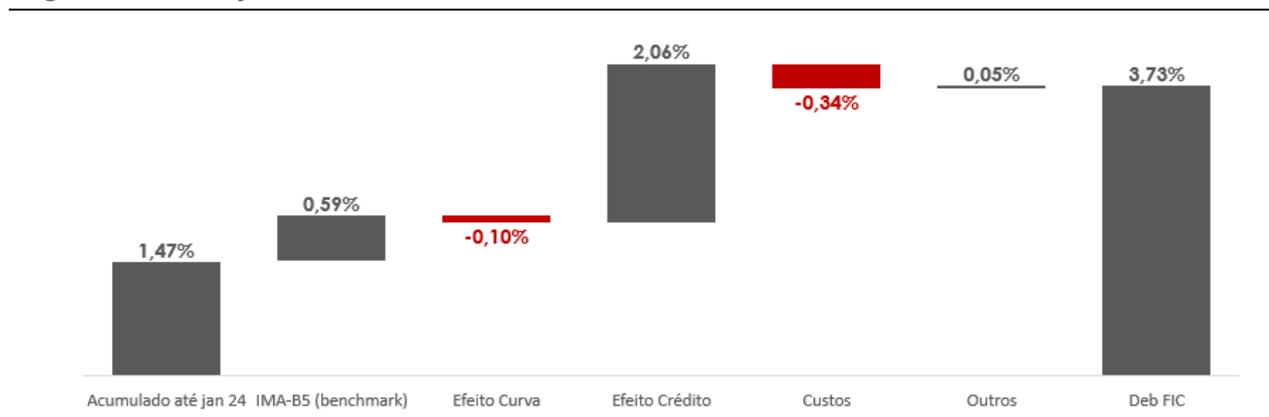
Fonte: AZ QUEST



5. Fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP

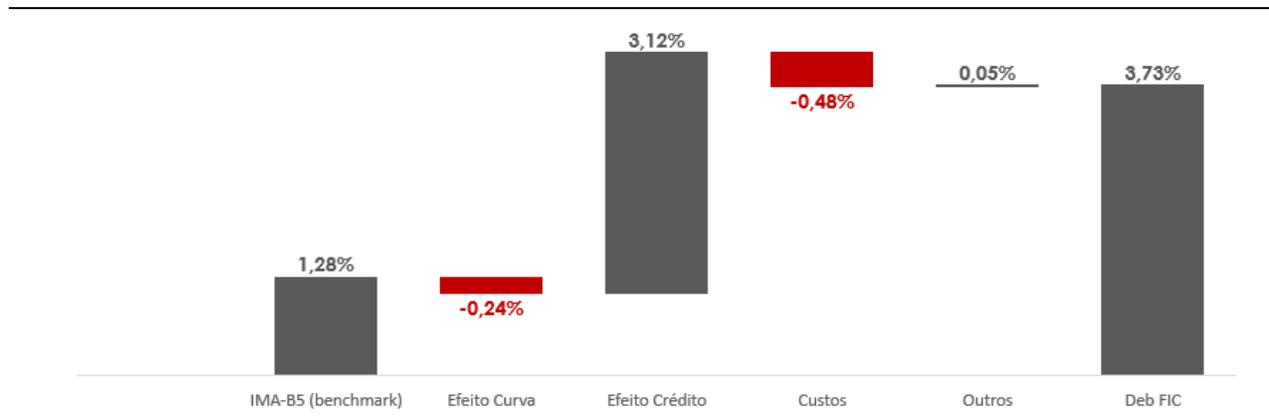
No mês de fevereiro, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +2,23% (ante +0,59% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +3,73% (ante +1,28% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. Ganhamos com o forte fechamento dos *spreads* de crédito (Efeito Crédito), o que garantiu a *outperformance* em relação ao *benchmark*.

Figura 15. Atribuição de resultados em fevereiro



Fonte: AZ QUEST

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2024 - YTD



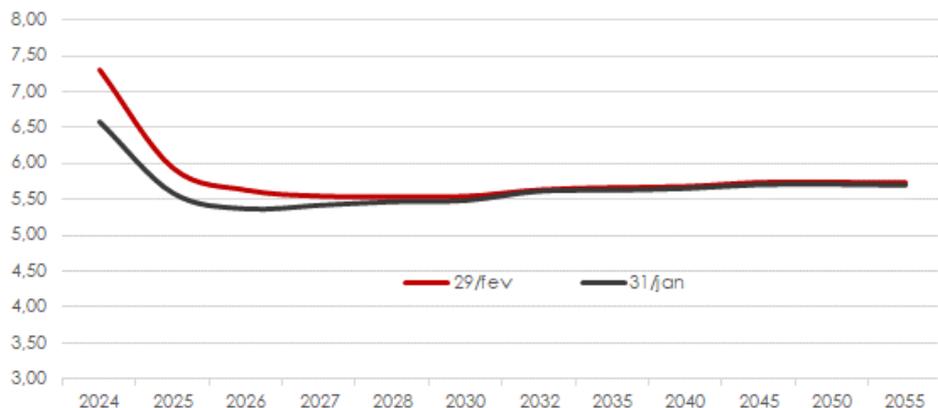
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

Efeito Crédito: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de crédito existente nos títulos da carteira do fundo. Este item captura tanto os juros adicionais por se carregar um título de crédito quanto o efeito das variações do *spread* de crédito de cada ativo que compõe o fundo.

Fonte: AZ QUEST

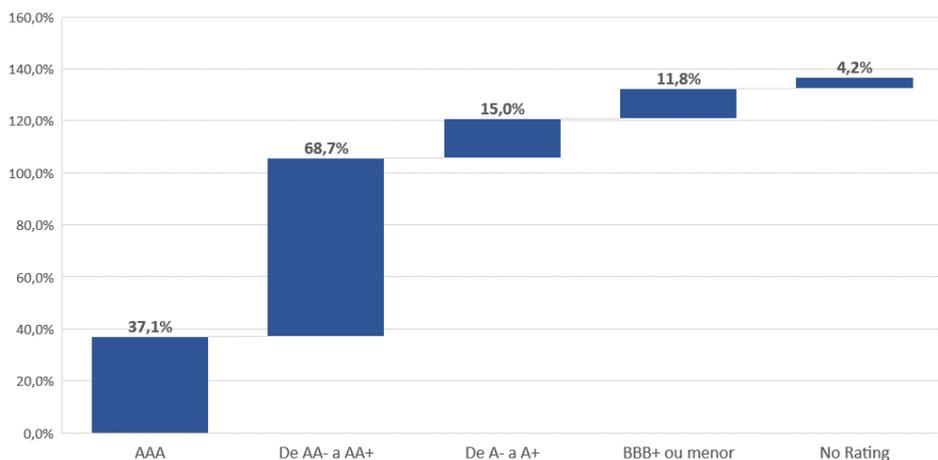


Figura 15.2. Curva de juros real



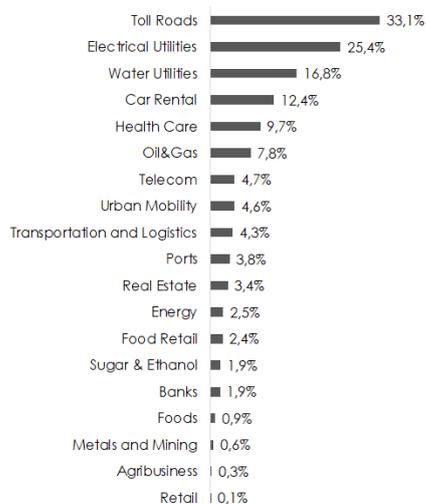
Fonte: AZ QUEST

Figura 16. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 17. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST

Figura 18. Breakdown por tipo de ativo

DEB. INCENTIVADAS	% PL
LF/ DPGE	0,0%
LFSN	0,0%
DEBENTURES	133,0%
FIDC	4,0%
Compromissada Deb.	-46,7%
Soberano + Caixa	8,7%

Fonte: AZ QUEST



6. Fundo AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +0,97% (120,5% do CDI) no mês de fevereiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures *hedgedas* e LFSN. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em fevereiro

AZ QUEST PREV	%PI médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Garho de capital	Trade
LF e DPGE	1,6%	1,6%	0,0%	125,9%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%	
LFSN	17,3%	17,3%	0,0%	139,7%	0,19%	0,16%	0,03%	0,00%	
Debentures	47,4%	47,4%	0,0%	130,4%	0,50%	0,46%	0,03%	0,00%	
Debentures hedge	4,6%	5,1%	-3,2%	284,6%	0,10%	0,04%	0,06%	0,00%	
FIDC	7,8%	7,8%	0,0%	121,9%	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA + Outros ¹	21,3%	21,3%	0,0%	99,9%	0,17%	0,17%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	131,8%	1,06%	0,93%	0,13%	0,00%	
Custos MT					-0,05%				
AZQ MT Prev					126,0%	1,01%			
Custos FIC					-0,04%				
AZQ ICATU					120,5%	0,97%			

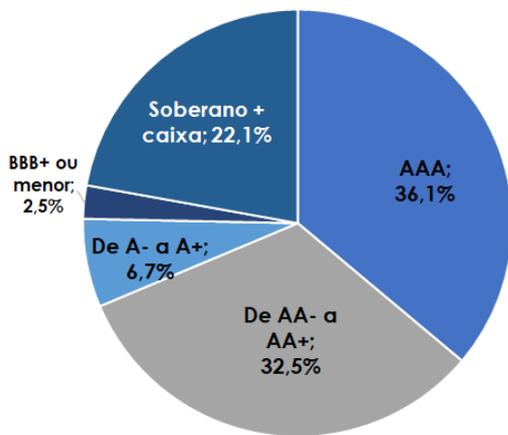
¹ Inclui a NTN-B casada (com hedge no DAP).

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	2,7%	2,7%	0,0%	233,8%	0,05%	0,03%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,5%	-3,2%	n/a	0,01%	-0,01%	0,01%	0,00%
Hedge Consolidado	2,7%	3,2%	-3,2%	271,3%	0,06%	0,02%	0,04%	0,00%
Inflação Livre	1,8%	1,8%	0,0%	304,4%	0,04%	0,02%	0,02%	0,00%
TOTAL	4,6%	5,1%	-3,2%	284,6%	0,10%	0,04%	0,06%	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	Garho de capital	Trade
LF e DPGE	1,7%	1,7%	0,0%	124,6%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%	
LFSN	17,4%	17,4%	0,0%	157,7%	0,49%	0,36%	0,13%	0,00%	
Debentures	47,4%	47,4%	0,0%	133,1%	1,12%	1,03%	0,10%	0,00%	
Debentures hedge	4,6%	5,1%	-3,4%	224,1%	0,18%	0,10%	0,09%	0,00%	
FIDC	7,8%	7,8%	0,0%	121,8%	0,17%	0,17%	0,00%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA + Outros ¹	21,2%	21,2%	-0,1%	99,1%	0,37%	0,37%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,4%	-0,1%	134,4%	2,39%	2,07%	0,32%	0,00%	
Custos MT					-0,10%				
PREV MT					128,6%	2,29%			
Custos FIC					-0,09%				
PREV ICATU FIC					123,4%	2,19%			

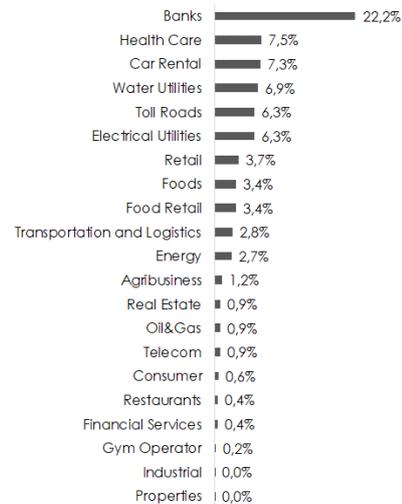
¹ Inclui a NTN-B casada (com hedge no DAP).

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	4,6%	4,6%	0,0%	183,3%	0,15%	0,10%	0,05%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-3,4%	n/a	0,04%	-0,01%	0,04%	0,00%
Hedge Consolidado	4,6%	4,6%	-3,4%	227,7%	0,19%	0,09%	0,09%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	0,4%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	4,6%	5,1%	-3,4%	224,1%	0,18%	0,10%	0,09%	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 +1,16% (145,1% do CDI) no mês de fevereiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures *hedgeadas* e LFSN. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em fevereiro

VALORE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,4%	2,4%	0,0%	122,6%	0,02%	0,00%	0,00%	
LFSN	10,8%	10,8%	0,0%	140,2%	0,10%	0,02%	0,00%	
Debentures	58,2%	58,2%	0,0%	137,9%	0,65%	0,09%	0,00%	
Debentures hedge	8,2%	8,5%	-8,9%	384,6%	0,25%	0,08%	0,17%	
FIDC	6,5%	6,5%	0,0%	130,3%	0,07%	0,00%	0,00%	
Estrat. Yield	5,4%	5,4%	0,0%	165,2%	0,07%	0,00%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
Compromissada De	-10,1%	0,0%	-10,1%	109,4%	-0,09%	0,00%	0,00%	
CAIXA	18,5%	18,5%	0,0%	98,0%	0,15%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	110,1%	-10,1%	155,0%	0,96%	0,28%	0,00%	
Custos MT							-0,08%	
VALORE				145,1%			1,16%	

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

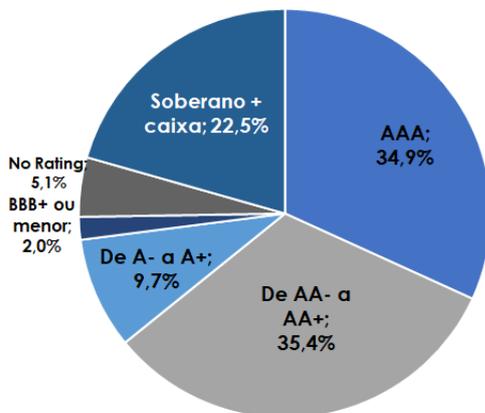
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	8,2%	8,2%	0,0%	347,1%	0,23%	0,09%	0,14%
Derivativos ²	0,0%	0,3%	-8,5%	n/a	0,02%	-0,01%	0,04%
Hedge Consolidado	8,2%	8,5%	-8,5%	383,2%	0,25%	0,08%	0,17%
Inflação Livre	0,0%	0,0%	-0,35%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	8,2%	8,5%	-8,9%	384,6%	0,25%	0,08%	0,17%

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	2,5%	2,5%	0,0%	120,1%	0,05%	0,00%	0,00%	
LFSN	11,3%	11,3%	0,0%	161,9%	0,33%	0,23%	0,09%	
Debentures	60,9%	60,9%	0,0%	136,3%	1,48%	1,28%	0,20%	
Debentures hedge	8,8%	9,0%	-9,0%	271,6%	0,42%	0,19%	0,24%	
FIDC	6,8%	6,8%	0,0%	130,4%	0,16%	0,16%	0,00%	
Estrat. Yield	4,7%	4,7%	0,0%	142,1%	0,12%	0,13%	-0,01%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
Compromissada De	-10,5%	0,0%	-10,6%	108,4%	-0,21%	-0,21%	0,00%	
CAIXA	15,4%	15,4%	0,0%	97,4%	0,27%	0,27%	0,00%	
TOTAL	100,0%	110,8%	-10,6%	149,1%	2,65%	2,12%	0,52%	
Custos							-0,18%	
VALORE				139,2%			2,47%	

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

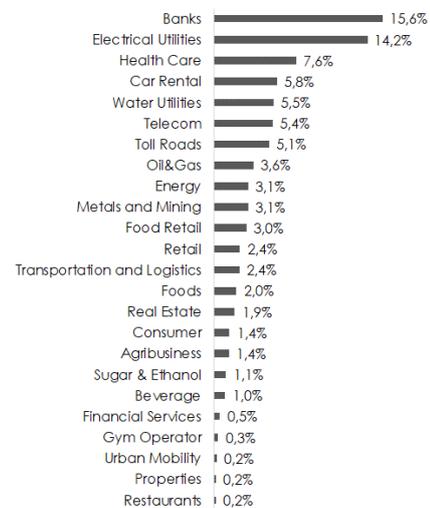
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	8,8%	8,8%	0,0%	178,0%	0,28%	0,20%	0,07%
Derivativos ²	0,0%	0,3%	-9,0%	n/a	0,14%	-0,02%	0,16%
Hedge Consolidado	8,8%	9,0%	-9,0%	271,6%	0,42%	0,19%	0,24%
Inflação Livre	0,0%	0,0%	0,0%	#DIV/0!	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	8,8%	9,0%	-9,0%	271,6%	0,42%	0,19%	0,24%

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 +0,98% (122,1% do CDI) no mês de fevereiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures em CDI e debêntures *hedgedas*. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em fevereiro

ALTRO PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	1.5%	1.5%	0.0%	121.64%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	
LFSN	5.9%	5.9%	0.0%	127.68%	0.06%	0.05%	0.01%	0.00%	
Debentures	68.9%	68.9%	0.0%	145.71%	0.81%	0.64%	0.17%	0.00%	
Debentures hedge	1.1%	1.1%	-3.0%	385.43%	0.03%	0.01%	0.03%	0.00%	
Offshore	1.5%	1.5%	0.0%	90.64%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	
FIDC	5.7%	5.7%	0.0%	119.48%	0.06%	0.06%	0.00%	0.00%	
Estrat. Yield	3.0%	3.0%	0.0%	139.68%	0.03%	0.04%	0.00%	0.00%	
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
CAIXA	12.4%	12.4%	0.0%	100.37%	0.10%	0.10%	0.00%	0.00%	
TOTAL	100.0%	101.9%	-1.9%	139.2%	1.12%	0.92%	0.20%	0.00%	
Custos MT						-0.137%			
ALTRO PREV						122.1%			

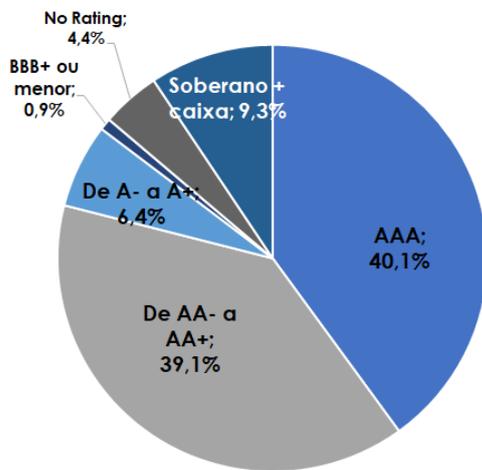
* Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado									
Debentures hedge	1.1%	1.1%	0.0%	297.4%	0.03%	0.01%	0.01%	0.00%	
Derivativos ²	0.0%	0.0%	-1.1%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Hedge Consolidad	1.1%	1.1%	-1.1%	331.2%	0.03%	0.01%	0.02%	0.00%	
Inflação Livre	0.0%	0.0%	-1.9%	n/a	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	
TOTAL	1.1%	1.1%	-3.0%	385.4%	0.03%	0.01%	0.03%	0.00%	

* 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 2024 - YTD

ALTRO PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	1.3%	1.3%	0.0%	115.21%	0.03%	0.02%	0.00%	0.00%	
LFSN	6.3%	6.3%	0.0%	168.87%	0.19%	0.13%	0.06%	0.00%	
Debentures	68.3%	68.3%	0.0%	139.49%	1.70%	1.41%	0.30%	0.00%	
Debentures hedge	0.9%	0.9%	-1.8%	412.07%	0.07%	0.01%	0.05%	0.00%	
Offshore	1.3%	1.3%	0.0%	122.61%	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%	
FIDC	6.1%	6.1%	0.0%	121.73%	0.13%	0.13%	0.00%	0.00%	
Estrat. Yield	2.7%	2.7%	0.0%	105.38%	0.05%	0.07%	-0.02%	0.00%	
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
CAIXA	13.1%	13.1%	0.0%	97.16%	0.23%	0.23%	0.00%	0.00%	
TOTAL	100.0%	101.4%	-1.8%	137.3%	2.44%	2.04%	0.40%	-0.01%	
Custos MT						-0.294%			
ALTRO PREV						120.7%			

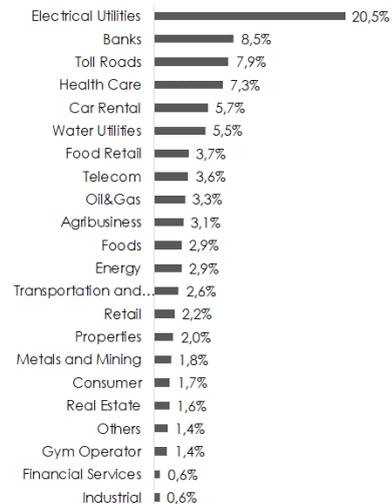
* Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado									
Debentures hedge	0.9%	0.9%	0.0%	160.7%	0.03%	0.02%	0.01%	0.00%	
Derivativos ²	0.0%	0.0%	-1.8%	n/a	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%	
Hedge Consolidad	0.9%	0.9%	-1.8%	292.7%	0.05%	0.02%	0.03%	0.00%	
Inflação Livre	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%	
TOTAL	0.9%	0.9%	-1.8%	412.1%	0.07%	0.01%	0.05%	0.00%	

* 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.

