

AZQUEST

RELATÓRIO DE GESTÃO
FUNDOS DE CRÉDITO – MAIO 2024

Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Maio de 2024

Prezado(a) cotista,

Utilizaremos este espaço como mais uma fonte de informação e troca de ideias com nossos cotistas. Além disso, abordaremos nesta carta mensal os itens relacionados ao desempenho do mercado de crédito e de cada um de nossos fundos no respectivo período.

1. Contribuição de *performance* e mercado de crédito

Maio continuou na toada de forte fluxo de captação dos fundos dedicados a crédito privado em conjunto com o mercado primário pujante. Por outro lado, os *spreads* de crédito no mercado secundário ficaram mais próximos à estabilidade no consolidado do mês. Para os próximos meses, esperamos que o mercado continue aquecido, visão que é reforçada pelo movimentado *pipeline* de novas emissões que os bancos de investimento têm mostrado.

Destacamos a contribuição das carteiras de FIDC e debêntures *hedgeadas*. As demais carteiras locais tiveram, para os diferentes mandatos, uma *performance* sem grandes destaques para fins de comunicação. Já a carteira *offshore* teve contribuição positiva para os fundos que acessam essa estratégia, e detalharemos seu resultado adiante.

Parcela local:

Na carteira de debêntures em CDI, o resultado foi próximo a seu carregamento intrínseco de forma geral. Os *spreads* de crédito tiveram um misto de pequenos fechamentos e aberturas, de forma que o consolidado ficou próximo à estabilidade. Nos ativos bancários, a carteira de LF ficou próxima a seu carregamento, enquanto na carteira de LFSN a maioria dos ativos apresentou dinâmica positiva, com exceção de um ativo cuja abertura contrabalanceou os fechamentos dos demais papéis da carteira de acordo com a composição de cada fundo.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram comportamentos distintos: o juro real fechou em praticamente toda a curva (exceto no vértice mais curto), enquanto a curva de juros nominais abriu e perdeu inclinação (*bear flattening*). A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impactos positivos no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A carteira de debêntures *hedgeadas* teve contribuição positiva, resultado oriundo tanto do fechamento de *spread* de crédito das debêntures incentivadas que compõem essa carteira, quanto de curva (conforme explicado acima).

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade acima do seu *benchmark* (IMA-B5) e bastante acima do CDI. A maior contribuição para o resultado veio do posicionamento relativo entre os vértices da curva de juro real (Efeito Curva), e o Efeito Crédito foi positivo novamente.

Parcela *offshore*:

No mercado internacional, a recuperação das *big techs* americanas favoreceu o sentimento de risco ao longo do mês, permitindo que, embora a maioria dos ativos que compõem nosso portfólio seguissem sendo negociados num intervalo de preços bem definido (*range trading*), o nível de preços buscasse as máximas desse intervalo (*spreads* fecharam). Dessa maneira, tivemos uma contribuição positiva da parcela de *cash bonds* ao longo do mês, com valorização bem difundida entre os diversos nomes e geografias da carteira. Em relação à parcela de derivativos, seguimos utilizando oportunisticamente o



baixo nível de *spreads* para montar posições de proteção para um cenário de cauda, o que resultou, no fim do mês, em um custo que entendemos fazer sentido onerar. Nosso cenário segue praticamente inalterado, e conforme caminhamos ao período de férias no hemisfério norte, esperamos um ambiente de liquidez reduzida e investidores buscando opções para travar um carregamento positivo em seus portfólios. Ao somarmos essa dinâmica mais técnica a um ambiente geopolítico relativamente “morno”, não vemos um gatilho de curto prazo para uma correção nos mercados, e esperamos que os *bonds* sigam ganhando valor.



2. Fundo AZ Quest Supra FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +0,69% (82,6% do CDI) no mês de maio. No mercado local, os destaques foram a carteira de FIDC e a Estratégia Yield, enquanto as carteiras de LFSN e Debêntures CDI renderam abaixo de seus carregos. Na parcela *offshore*, o resultado foi positivo, com ganhos nas posições de *bonds*. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em maio

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	1,1%	1,1%	0,0%	143,8%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	14,5%	14,5%	0,0%	16,3%	0,02%	0,14%	-0,12%	0,00%
Debentures	72,3%	72,3%	0,0%	73,5%	0,44%	0,72%	-0,30%	0,02%
Debentures hedge	0,0%	3,4%	-0,5%	n/a	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
Estrat. Offshore	14,2%	14,2%	-14,1%	130,6%	0,15%	0,00%	0,15%	0,00%
FIDC	10,0%	10,0%	0,0%	154,8%	0,13%	0,10%	0,03%	0,00%
Estrat. Yield	22,5%	22,5%	-4,2%	173,4%	0,32%	0,24%	0,08%	0,00%
Hedge	0,0%	0,0%	-0,3%	n/a	0,03%	0,00%	-0,01%	0,04%
Compromissada Deb.	-50,5%	0,0%	-50,5%	110,4%	-0,46%	-0,46%	0,00%	0,00%
CAIXA	15,9%	15,9%	0,0%	97,4%	0,13%	0,13%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	150,5%	-54,6%	93,9%	0,78%	0,88%	-0,16%	0,06%
Custos MT					-0,03%			
Supra MT					90,9%		0,76%	
Custos FIC					-0,07%			
Supra FIC					82,4%		0,69%	

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inflação Livre	0,0%	3,4%	-0,5%	n/a	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
TOTAL	0,0%	3,4%	-0,5%	n/a	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%

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

Estratégia Offshore

Offshore	14,2%	14,2%	0,0%	223,0%	0,26%	0,00%	0,26%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-14,1%	n/a	-0,11%	0,00%	-0,11%	0,00%
Offshore Consolidado	14,2%	14,2%	-14,1%	130,6%	0,15%	0,00%	0,15%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

Figura 2. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,5%	2,5%	0,0%	130,2%	0,15%	0,14%	0,00%	0,00%
LFSN	17,3%	17,3%	0,0%	138,0%	1,07%	0,95%	0,12%	0,00%
Debentures	82,0%	82,0%	0,0%	130,0%	4,77%	4,62%	0,14%	0,01%
Debentures hedge	0,9%	3,2%	-4,9%	1037,4%	0,40%	0,05%	0,35%	-0,01%
Estrat. Offshore	15,2%	15,2%	-15,3%	106,9%	0,71%	0,00%	0,71%	0,00%
FIDC	11,4%	11,4%	0,0%	184,1%	0,94%	0,57%	0,36%	0,00%
Estrat. Yield	20,4%	20,4%	0,0%	171,8%	1,57%	1,20%	0,36%	0,01%
Hedge	0,0%	0,0%	-0,6%	n/a	-0,06%	-0,02%	-0,09%	0,05%
Compromissada Deb.	-64,3%	0,0%	-64,3%	110,0%	-3,29%	-3,29%	0,00%	0,00%
CAIXA	14,7%	14,7%	0,0%	100,8%	0,66%	0,66%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	164,3%	-64,3%	157,1%	6,91%	4,90%	1,96%	0,06%
Custos MT					-0,10%			
SUPRA MT					154,9%		6,81%	
Custos FIC					-0,92%			
SUPRA FIC					133,9%		5,89%	

¹ 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%	290,8%	0,11%	0,05%	0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	2,3%	-3,2%	n/a	0,12%	0,00%	0,13%	-0,01%
Hedge Consolidado	0,9%	3,2%	-3,2%	597,3%	0,23%	0,06%	0,18%	-0,01%
Inflação Livre	0,0%	0,0%	-1,8%	n/a	0,17%	0,00%	0,17%	0,00%
TOTAL	0,9%	3,2%	-4,9%	1037,5%	0,40%	0,05%	0,35%	-0,01%

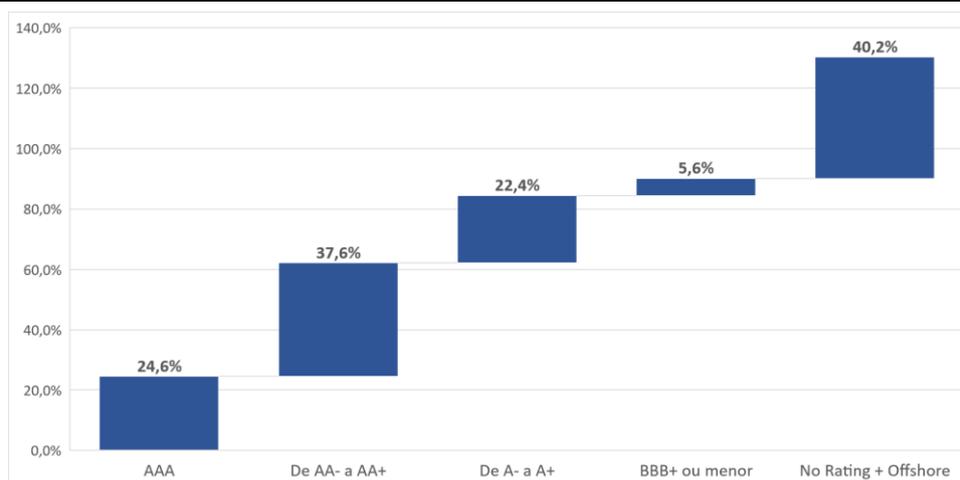
¹ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco. Conceitualmente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

Estratégia Offshore

Offshore	15,2%	15,2%	0,0%	244,9%	1,66%	0,00%	1,66%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-15,3%	n/a	-0,95%	0,00%	-0,95%	0,00%
Offshore Consolidado	15,2%	15,2%	-15,3%	106,9%	0,71%	0,00%	0,71%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

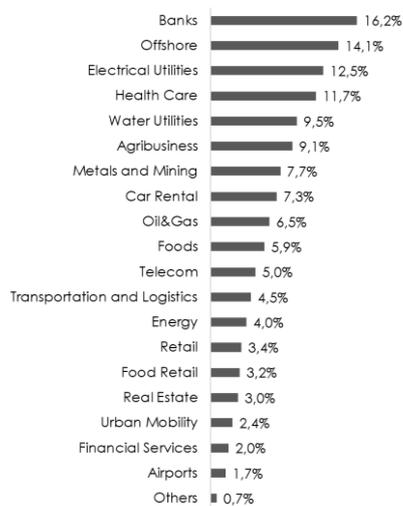
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



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	0,0%
LFSN	14,2%
Debentures	72,3%
Debentures hedge	0,0%
FIDC	9,7%
Estrat. Offshore	14,1%
Estrat. Yield	19,3%
Compromissada Deb.	-46,7%
Soberano + Caixa	18,1%

Fonte: AZ QUEST



3. Fundo AZ Quest Luce FIC RF CP LP

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +0,95% (114% do CDI) no mês de maio. Os destaques foram as carteiras de LFSN e Debêntures CDI. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em maio

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%	114.32%	0.02%	0.00%	0.00%	
LFSN	11.1%	11.1%	0.0%	119.44%	0.10%	0.01%	0.00%	
Debentures	53.5%	53.5%	0.0%	129.23%	0.49%	0.08%	0.00%	
FIDC	3.8%	3.8%	0.0%	117.27%	0.04%	0.00%	0.00%	
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	
CAIXA	29.6%	29.6%	0.0%	99.13%	0.24%	0.00%	0.00%	
TOTAL	100.0%	100.0%	0.0%	118.8%	0.99%	0.10%	0.00%	
Custos MT					-0.003%			
LUCE MT					118.4%			
Custos FIC					-0.04%			
LUCE FIC					114.0%			

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

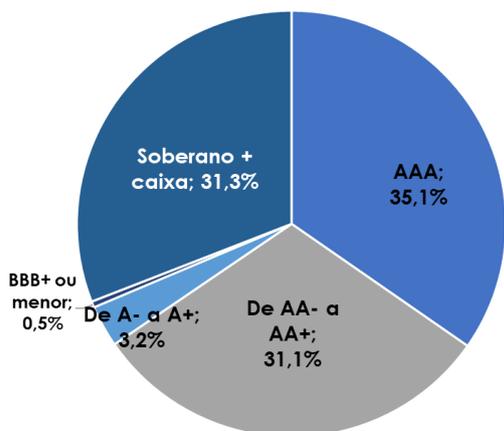
Fonte: AZ QUEST

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	1.8%	1.8%	0.0%	129.70%	0.10%	0.09%	0.02%	
LFSN	11.7%	11.7%	0.0%	148.51%	0.77%	0.59%	0.18%	
Debentures	57.5%	57.5%	0.0%	137.78%	3.49%	2.95%	0.54%	
FIDC	4.6%	4.6%	0.0%	132.01%	0.27%	0.20%	0.07%	
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	
CAIXA	24.4%	24.4%	0.0%	99.84%	1.08%	1.08%	0.00%	
TOTAL	100.0%	100.0%	0.0%	129.8%	5.71%	4.90%	0.81%	
Custos MT					-0.019%			
LUCE MT					129.3%			
Custos FIC					-0.19%			
LUCE FIC					125.0%			

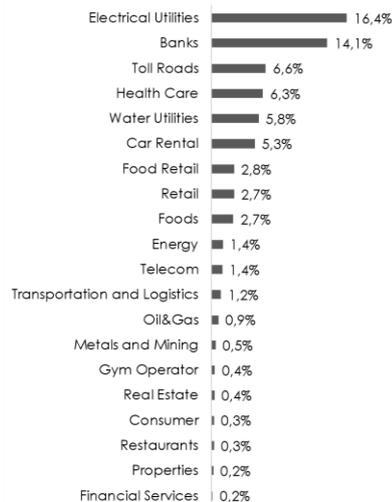
Fonte: AZ QUEST

Figura 8. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 9. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



4. Fundo AZ Quest Altro FIC FIM CP

O AZ Quest Altro teve um rendimento de +0,96% (114,7% do CDI) no mês de maio. No mercado local, praticamente todas as estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures *hedgedas* e Estratégia Yield. Na parcela *offshore*, o resultado foi positivo, com ganhos nas posições de *bonds*. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em maio

AZ QUEST ALTRO	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	1,3%	1,3%	0,0%	124,4%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	13,0%	13,0%	0,0%	99,9%	0,11%	0,12%	-0,01%	0,00%
Debentures	73,8%	73,8%	0,0%	117,6%	0,72%	0,69%	0,02%	0,00%
Debentures hedge	9,4%	10,3%	-7,0%	189,1%	0,15%	0,09%	0,06%	0,00%
Estrat. Offshore	5,7%	5,7%	-5,6%	130,2%	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
FIDC	3,9%	3,9%	0,0%	148,7%	0,05%	0,04%	0,01%	0,00%
Estrat. Yield	9,1%	9,1%	0,0%	165,5%	0,13%	0,08%	0,04%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	3,9%	-0,3%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-33,2%	0,0%	-33,2%	110,1%	-0,30%	-0,30%	0,00%	0,00%
CAIXA	16,9%	16,8%	0,0%	96,9%	0,14%	0,14%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	132,9%	-33,2%	126,2%	1,05%	0,87%	0,19%	0,00%
Custos MT					0,00%			
ALTRO MT					125,8%			
Custos FIC					-0,09%			
ALTRO FIC					114,7%			0,96%

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	6,1%	6,0%	0,0%	234,6%	0,12%	0,06%	0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	1,0%	-7,0%	n/a	-0,03%	0,00%	-0,03%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	6,1%	7,0%	-7,0%	175,1%	0,09%	0,05%	0,04%	0,00%
Inflação Livre	3,3%	3,3%	0,0%	215,9%	0,06%	0,03%	0,03%	0,00%
TOTAL	9,4%	10,3%	-7,0%	189,1%	0,15%	0,09%	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	5,7%	5,7%	0,0%	222,9%	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,6%	n/a	-0,04%	0,00%	-0,04%	0,00%
Offshore Consolidado	5,7%	5,7%	-5,6%	130,2%	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

Figura 11. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST ALTRO	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	1,8%	1,8%	0,0%	123,8%	0,10%	0,09%	0,01%	0,00%
LFSN	13,6%	13,6%	0,0%	146,6%	0,88%	0,69%	0,19%	0,00%
Debentures	80,2%	80,2%	0,0%	132,2%	4,69%	4,22%	0,46%	0,00%
Debentures hedge	10,4%	10,8%	-8,4%	202,5%	0,92%	0,54%	0,38%	0,00%
Estrat. Offshore	6,0%	6,0%	-5,9%	102,3%	0,27%	0,00%	0,27%	0,00%
FIDC	4,5%	4,5%	0,0%	151,8%	0,30%	0,21%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	9,7%	9,8%	0,0%	142,4%	0,61%	0,49%	0,13%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	4,8%	-0,7%	n/a	-0,03%	-0,01%	-0,02%	0,00%
Compromissada Deb.	-39,8%	0,0%	-39,8%	109,3%	-1,98%	-1,98%	0,00%	0,00%
CAIXA	13,6%	13,7%	0,0%	110,4%	0,66%	0,66%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	140,0%	-39,8%	146,1%	6,42%	4,92%	1,50%	0,00%
Custos MT					-0,04%			
ALTRO MT					145,1%		6,38%	
Custos FIC					-0,57%			
ALTRO FIC					132,1%		5,81%	

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

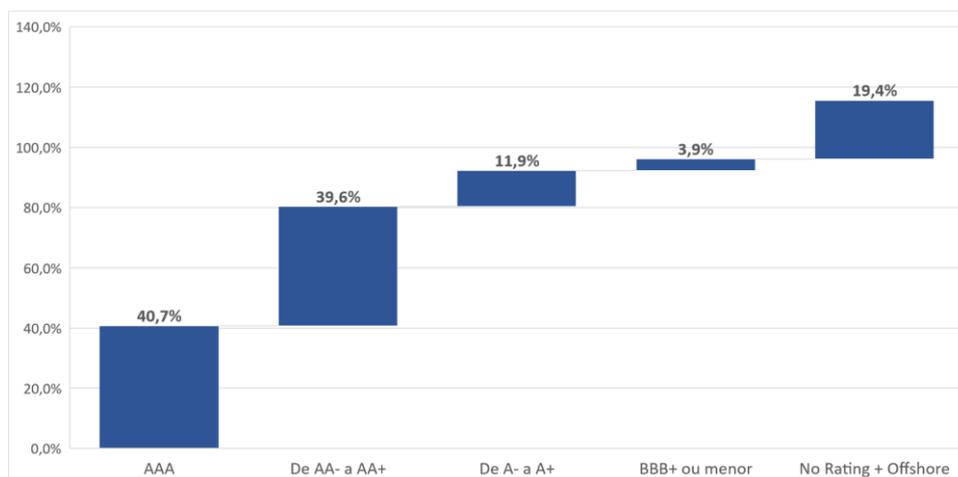
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	8,2%	8,2%	0,0%	132,0%	0,48%	0,44%	0,03%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-8,4%	n/a	0,36%	-0,02%	0,38%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	8,2%	8,4%	-8,4%	233,7%	0,84%	0,42%	0,42%	0,00%
Inflação Livre	2,2%	2,4%	-0,1%	85,4%	0,08%	0,12%	-0,04%	0,00%
TOTAL	10,4%	10,8%	-8,4%	202,5%	0,92%	0,54%	0,38%	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%	6,0%	0,0%	245,8%	0,65%	0,00%	0,65%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,9%	n/a	-0,38%	0,00%	-0,38%	0,00%
Offshore Consolidado	6,0%	6,0%	-5,9%	102,3%	0,27%	0,00%	0,27%	0,00%

Fonte: AZ QUEST

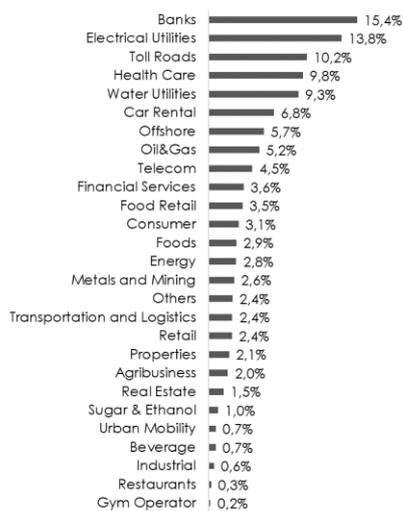
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



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	1,1%
LFSN	13,0%
Debentures	72,3%
Debentures hedge	8,7%
FIDC	3,8%
Estrat. Offshore	5,7%
Estrat. Yield	8,6%
Compromissada Deb.	-31,7%
Soberano + Caixa	19,6%

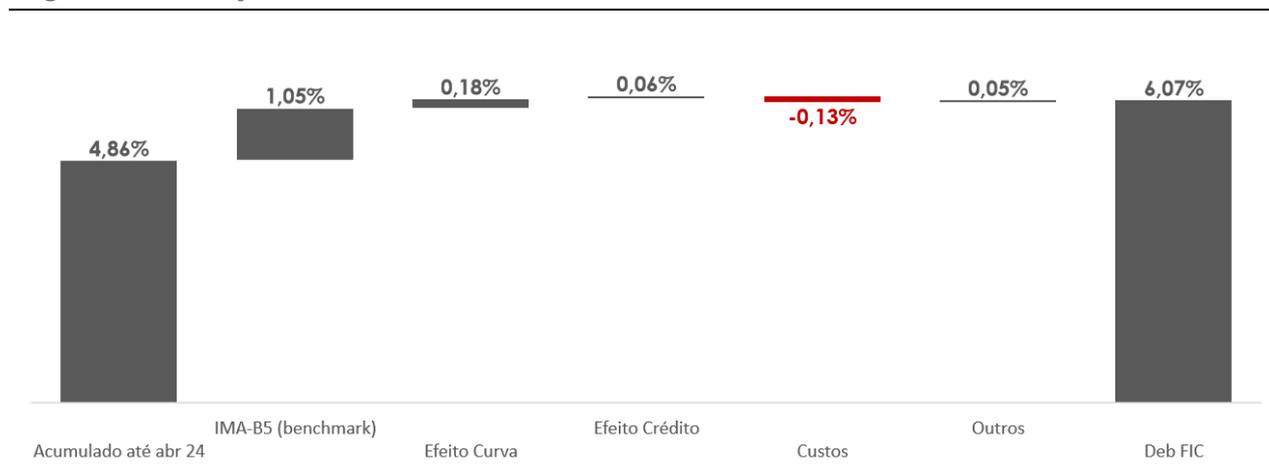
Fonte: AZ QUEST



5. Fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP

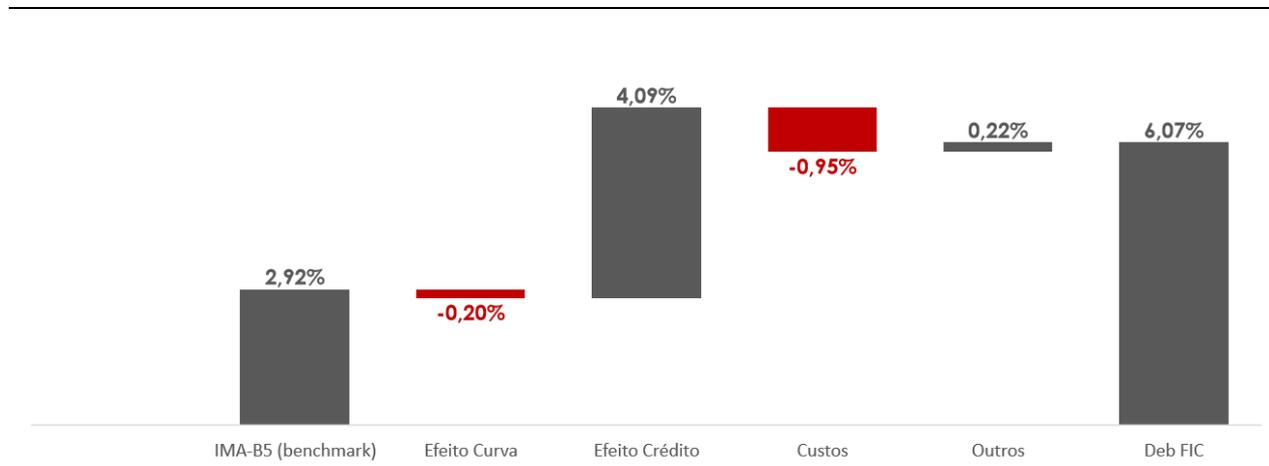
No mês de maio, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +1,16% (ante +1,05% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +6,07% (ante +2,92% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. Ganhamos com o fechamento dos *spreads* de crédito e no posicionamento relativo entre os vértices da curva de juro real.

Figura 15. Atribuição de resultados em maio



Fonte: AZ QUEST

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2024 - YTD



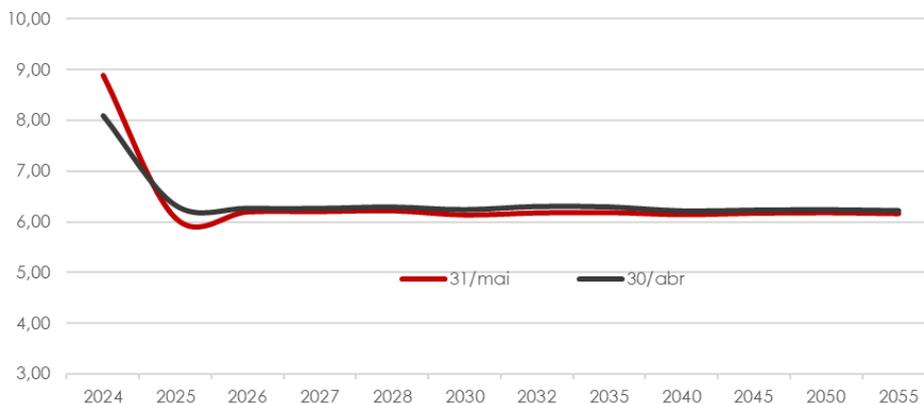
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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

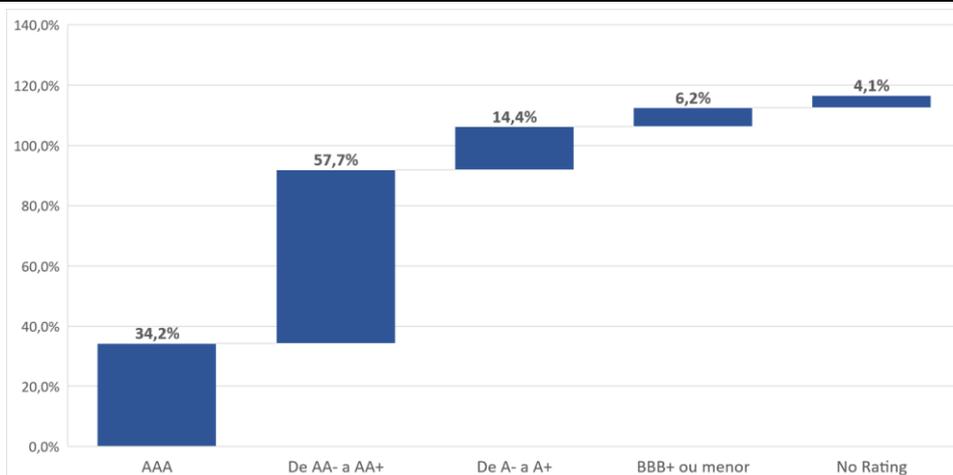


Figura 15.2. Curva de juros real



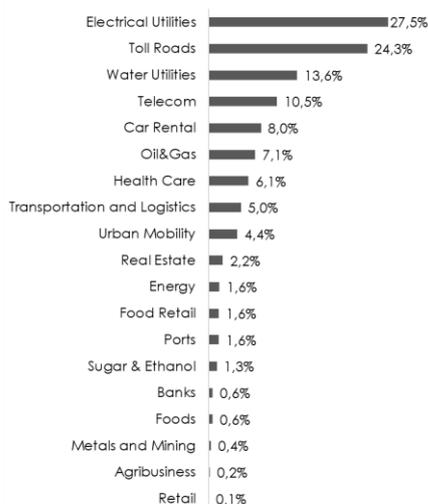
Fonte: AZ QUEST

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	114,8%
FIDC	2,0%
Compromissada Deb.	-28,0%
Soberano + Caixa	11,1%

Fonte: AZ QUEST



6. Fundo AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +0,93% (111,5% do CDI) no mês de maio. Os destaques foram as carteiras de Debêntures CDI e LFSN. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em maio

AZ QUEST PREV	%PI médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Garha de capital	Trade
LF e DPGE	3,5%	3,5%	0,0%	114,9%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%	
LFSN	14,9%	14,9%	0,0%	128,3%	0,16%	0,13%	0,03%	0,00%	
Debentures	45,9%	45,9%	0,0%	127,3%	0,49%	0,44%	0,07%	-0,02%	
Debentures hedge	3,2%	4,0%	-1,7%	255,8%	0,07%	0,03%	0,04%	0,00%	
FIDC	6,1%	6,1%	0,0%	120,2%	0,06%	0,05%	0,01%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,3%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA + Outros ¹	26,4%	26,4%	0,0%	96,2%	0,21%	0,21%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	122,2%	1,02%	0,90%	0,14%	-0,02%	
Custos MT					-0,04%				
AZQ MT Prev					117,3%	0,98%			
Custos FIC					-0,05%				
AZQ ICATU					111,5%	0,93%			

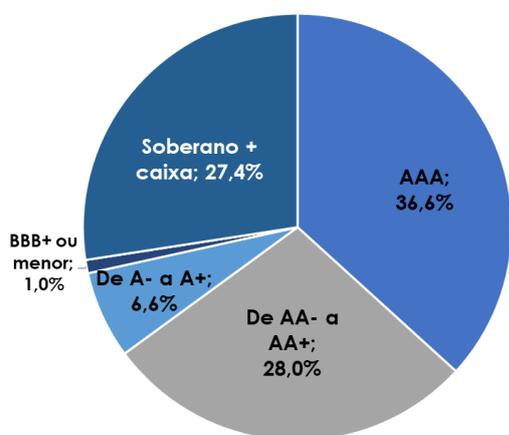
¹ Inclui a NTN-8 casada (com hedge no DAP).

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	0,9%	0,9%	0,0%	155,7%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,8%	-1,7%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	0,9%	1,7%	-1,7%	100,3%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Inflação Livre	2,3%	2,3%	0,0%	316,2%	0,06%	0,02%	0,04%	0,00%
TOTAL	3,2%	4,0%	-1,7%	255,8%	0,07%	0,03%	0,04%	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	Garha de capital	Trade
LF e DPGE	2,3%	2,3%	0,0%	119,6%	0,12%	0,11%	0,01%	0,00%	
LFSN	16,8%	16,8%	0,0%	148,7%	1,10%	0,85%	0,26%	0,00%	
Debentures	47,0%	47,0%	0,0%	138,0%	2,86%	2,49%	0,38%	-0,02%	
Debentures hedge	4,1%	4,7%	-2,8%	186,0%	0,34%	0,21%	0,13%	0,00%	
FIDC	7,2%	7,2%	0,0%	132,8%	0,42%	0,32%	0,10%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,6%	n/a	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	
CAIXA + Outros ¹	22,6%	22,6%	0,0%	99,2%	0,99%	0,99%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	132,1%	5,81%	4,96%	0,87%	-0,03%	
Custos MT					-0,23%				
PREV MT					126,9%	5,58%			
Custos FIC					-0,25%				
PREV ICATU FIC					121,3%	5,34%			

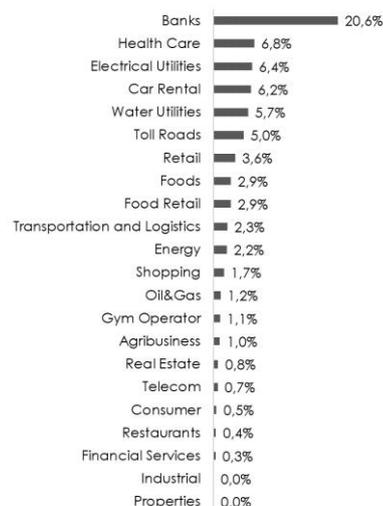
¹ Inclui a NTN-8 casada (com hedge no DAP).

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	2,2%	2,2%	0,0%	122,2%	0,12%	0,11%	0,01%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,6%	-2,8%	n/a	0,07%	-0,01%	0,08%	0,00%
Hedge Consolidado	2,2%	2,8%	-2,8%	194,8%	0,19%	0,10%	0,09%	0,00%
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	175,6%	0,15%	0,11%	0,04%	0,00%
TOTAL	4,1%	4,7%	-2,8%	186,0%	0,34%	0,21%	0,13%	0,00%

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

Fonte: AZ QUEST

Figura 22. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



7. Fundo AZ Quest Valore FIRF CP

O AZ Quest Valore teve um rendimento de +0,87% (104,4% do CDI) no mês de maio. O destaque foi a carteira de debêntures *hedgedas*. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em maio

VALORE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	3,5%	3,5%	0,0%	111,3%	0,03%	0,00%	0,00%	
LFSN	10,3%	10,3%	0,0%	109,1%	0,09%	0,00%	0,00%	
Debentures	44,6%	44,6%	0,0%	116,6%	0,43%	0,01%	0,00%	
Debentures hedge	4,7%	4,9%	-4,0%	153,8%	0,06%	0,04%	0,02%	
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	128,1%	0,04%	0,03%	0,01%	
Estrat. Yield	3,9%	3,9%	0,0%	199,4%	0,06%	0,05%	0,01%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,3%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
Compromissada De	-3,1%	0,0%	-3,1%	110,1%	-0,03%	-0,03%	0,00%	
CAIXA	31,9%	31,9%	0,0%	99,0%	0,26%	0,26%	0,00%	
TOTAL	100,0%	103,1%	-3,1%	114,9%	0,96%	0,90%	0,06%	
Custos MT					-0,09%			
VALORE				104,4%	0,87%			

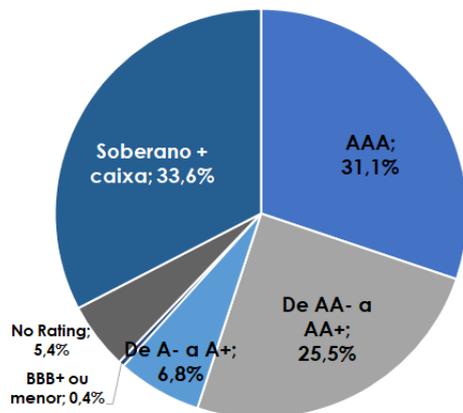
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	3,8%	3,8%	0,0%	212,6%	0,07%	0,04%	0,03%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,2%	-4,0%	n/a	-0,02%	0,00%	-0,02%	0,00%
Hedge Consolidado	3,8%	4,0%	-4,0%	143,1%	0,05%	0,04%	0,01%	0,00%
Inflação Livre	0,9%	0,9%	0,00%	199,0%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%
TOTAL	4,7%	4,9%	-4,0%	153,8%	0,06%	0,04%	0,02%	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	2,7%	2,7%	0,0%	123,1%	0,15%	0,13%	0,02%	
LFSN	10,9%	10,9%	0,0%	146,5%	0,70%	0,55%	0,16%	
Debentures	53,5%	53,5%	0,0%	139,9%	3,31%	2,80%	0,50%	
Debentures hedge	7,0%	7,2%	-7,1%	211,9%	0,65%	0,37%	0,28%	
FIDC	5,5%	5,5%	0,0%	138,4%	0,34%	0,24%	0,10%	
Estrat. Yield	4,5%	4,5%	0,0%	138,8%	0,28%	0,28%	-0,01%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,6%	n/a	-0,02%	-0,01%	-0,01%	
Compromissada De	-6,7%	0,0%	-6,7%	108,8%	-0,35%	-0,35%	0,00%	
CAIXA	22,6%	22,6%	0,0%	98,9%	0,99%	0,99%	0,00%	
TOTAL	100,0%	106,7%	-6,7%	137,4%	6,04%	5,01%	1,03%	
Custos					-0,46%			
VALORE				127,0%	5,58%			

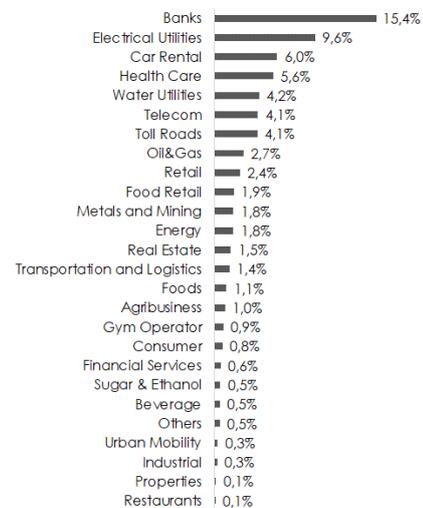
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	6,9%	6,9%	0,0%	97,3%	0,30%	0,39%	-0,09%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,2%	-7,1%	n/a	0,36%	-0,02%	0,38%	0,00%
Hedge Consolidado	6,9%	7,1%	-7,1%	216,2%	0,66%	0,37%	0,28%	0,00%
Inflação Livre	0,1%	0,1%	0,0%	-46,4%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%
TOTAL	7,0%	7,2%	-7,1%	211,9%	0,65%	0,37%	0,28%	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 +0,83% (99,4% do CDI) no mês de maio. Apesar do bom resultado das estratégias FIDC e Yield, as estratégias de LFSN e debêntures CDI rodaram abaixo de seus carregos. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em maio

ALTRO PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	3.0%	3.0%	0.0%	116.43%	0.03%	0.02%	0.00%	0.00%	
LFSN	6.6%	6.6%	0.0%	94.20%	0.05%	0.06%	-0.01%	0.00%	
Debentures	60.7%	60.7%	0.0%	110.01%	0.55%	0.57%	-0.04%	0.03%	
Debentures hedge	1.9%	1.9%	-1.7%	103.06%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	
Offshore	1.9%	1.9%	0.0%	121.28%	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%	
FIDC	7.2%	7.2%	0.0%	124.23%	0.07%	0.05%	0.02%	0.00%	
Estrat. Yield	4.2%	4.2%	0.0%	213.49%	0.07%	0.07%	0.01%	0.00%	
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	-0.3%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
CAIXA	14.6%	14.6%	0.0%	97.20%	0.12%	0.12%	0.00%	0.00%	
TOTAL	100.0%	99.8%	0.0%	111.7%	0.93%	0.90%	0.00%	0.02%	
Custos MT						-0.103%			
ALTRO PREV						99.4% 0.83%			

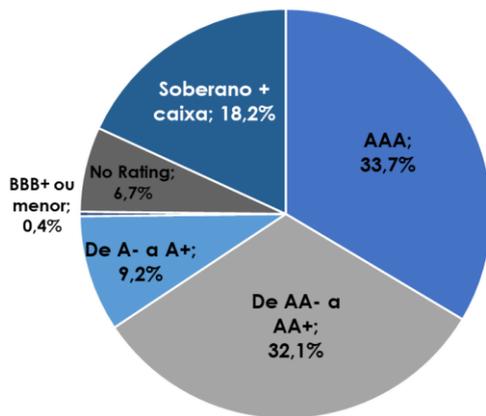
* Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1.7%	1.7%	0.0%	185.2%	0.03%	0.02%	0.01%	0.00%
Derivativos ²	0.0%	0.0%	-1.7%	n/a	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%
Hedge Consolidad	1.7%	1.7%	-1.7%	119.4%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%
Inflação Livre	0.2%	0.2%	0.0%	41.9%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL	1.9%	1.9%	-1.7%	103.1%	0.02%	0.02%	0.00%	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	2.0%	2.0%	0.0%	122.21%	0.11%	0.09%	0.02%	0.00%	
LFSN	6.3%	6.3%	0.0%	143.46%	0.40%	0.32%	0.08%	0.00%	
Debentures	66.6%	66.6%	0.0%	136.95%	4.01%	3.39%	0.59%	0.03%	
Debentures hedge	1.3%	1.3%	-2.6%	329.81%	0.19%	0.06%	0.13%	0.00%	
Offshore	1.7%	1.7%	0.0%	85.19%	0.06%	0.00%	0.06%	0.00%	
FIDC	6.5%	6.5%	0.0%	125.90%	0.36%	0.27%	0.09%	0.00%	
Estrat. Yield	3.4%	3.4%	0.0%	97.86%	0.15%	0.23%	-0.08%	0.00%	
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	-0.01%	0.00%	-0.01%	-0.01%	
CAIXA	12.1%	12.1%	0.0%	99.81%	0.53%	0.53%	0.00%	0.00%	
TOTAL	100.0%	100.0%	0.0%	131.6%	5.79%	4.88%	0.89%	0.02%	
Custos MT						-0.694%			
ALTRO PREV						115.9% 5.10%			

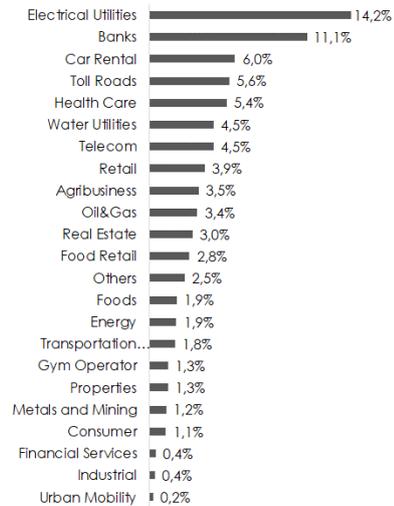
* Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. ² Não caixa.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1.2%	1.2%	0.0%	80.7%	0.04%	0.06%	-0.02%	0.00%
Derivativos ²	0.0%	0.0%	-1.2%	n/a	0.07%	0.00%	0.07%	0.00%
Hedge Consolidad	1.2%	1.2%	-1.2%	202.9%	0.11%	0.06%	0.05%	0.00%
Inflação Livre	0.1%	0.0%	-1.4%	2457.5%	0.08%	0.00%	0.08%	0.00%
TOTAL	1.3%	1.2%	-2.6%	329.8%	0.19%	0.06%	0.13%	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.

