

**AZQUEST**

FEVEREIRO/2025

**Carta Mensal  
dos Fundos de  
Crédito**

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.

## **01. CONTRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE E MERCADO DE CRÉDITO**

O mês de fevereiro foi bastante positivo para os fundos de crédito. O mercado local de crédito high grade performou bem, dando continuidade à recuperação de preços dos ativos em CDI observada no mês anterior. Os ativos incentivados também apresentaram boa performance, com mais uma onda de fechamentos dos spreads de crédito.

O mercado primário manteve sua normalidade, embora tenhamos observado redução no volume de novas emissões. Já no mercado secundário, os volumes negociados foram expressivos, a liquidez permaneceu saudável e os spreads de crédito apresentaram mais fechamentos do que aberturas ao longo do mês.

Em nossos fundos, os principais destaques de contribuição foram as carteiras de debêntures CDI e LFSN. Além destas, as demais carteiras locais também performaram bem no mês, porém sem grandes destaques para fins de comunicação. A parcela offshore novamente favoreceu positivamente os fundos que acessam essa estratégia, com ganhos tanto nos bonds quanto nos derivativos. Detalharemos seu resultado adiante.

### **Parcela Local:**

Na carteira de debêntures em CDI, seguiu a dinâmica de recuperação de preços observada no mês anterior, e tivemos um resultado relevante oriundo de ganho de capital (fechamento dos spreads de crédito). A mesma dinâmica foi observada na carteira de LFSN.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram abertura em todos os vértices. Na curva de juros real, a abertura foi mais acentuada nos vértices curtos e médios (até 2030). A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto marginalmente negativo no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A estratégia de debêntures hedgeadas teve resultado positivo entre os diferentes mandatos. De forma geral, o forte fechamento dos spreads favoreceu a estratégia e sua contribuição variou de acordo com a composição da carteira de cada fundo ajustada a seu mandato.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade bastante acima de seu benchmark (IMA-B5) e acima do CDI do mês. Ganhamos no posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros real em relação ao IMA-B5 (Efeito Curva) e com o Efeito Crédito. Ao longo do mês, vimos uma aceleração na demanda por debêntures incentivadas, o que resultou num fechamento de spread de crédito.

**Parcela Offshore:**

No cenário internacional, fevereiro foi marcado pela continuidade das incertezas em torno de tarifas e seus possíveis impactos. O mercado entrou em uma nova dinâmica de preços, na qual fatores subjetivos passaram a prevalecer sobre os fundamentos, resultando na quebra de correlações. Esse ambiente de maior incerteza elevou o prêmio de risco e a volatilidade de alguns ativos, enquanto investidores buscaram refúgio em "safe havens", como as US Treasuries, pressionando os juros para baixo.

Nesse contexto, seguimos observando continuidade na valorização dos ativos de renda fixa, com destaque para a parcela de bonds, muito beneficiada pela correção na curva de juros americana. O aumento nos índices de volatilidade em geral também gerou oportunidades para trades táticos, que favoreceram a parcela de derivativos (tanto de juros quanto de crédito).

De forma objetiva, giramos marginalmente algumas posições no portfólio, sem comprometer o nível de carregamento. Trocamos alguns nomes que considerávamos próximos do preço justo por emissões mais recentes, priorizando diversificação geográfica além de setorial. Além disso, mantivemos proteção via opções, aproveitando a volatilidade ainda confida para padrões históricos para buscar spreads mais elevados no médio prazo.



**02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP**

O **AZ Quest Supra** teve um rendimento de +1,39% (141,4% do CDI) no mês de fevereiro. A parcela offshore foi destaque positivo novamente: ganhamos tanto nas posições de bonds quanto de derivativos. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures CDI e Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

**Figura 1. Atribuição de resultados em fevereiro**

| AZ QUEST SUPRA      | Risco         |               |               |               | Breakdown de Resultado |              |                  |                |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|----------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short         | %CDI          | Resultado              | Carego       | Ganho de capital | Trade          |
| LF e DPGE           | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | n/a           | 0,00%                  | 0,00%        | 0,00%            |                |
| LFSN                | 9,4%          | 9,4%          | 0,0%          | 131,5%        | 0,12%                  | 0,11%        | 0,02%            | 0,00%          |
| Debentures          | 38,4%         | 38,4%         | 0,0%          | 184,4%        | 0,70%                  | 0,47%        | 0,23%            | 0,00%          |
| Debentures hedge    | 7,3%          | 10,9%         | -4,6%         | 143,5%        | 0,10%                  | 0,11%        | 0,00%            | 0,00%          |
| Estrat. Offshore    | 11,2%         | 11,2%         | -10,8%        | 163,7%        | 0,18%                  | 0,00%        | 0,18%            | 0,00%          |
| FIDC                | 7,8%          | 7,8%          | 0,0%          | 142,9%        | 0,11%                  | 0,11%        | 0,00%            | 0,00%          |
| Estrat. Yield       | 21,5%         | 21,5%         | -7,7%         | 148,9%        | 0,32%                  | 0,26%        | 0,05%            | 0,00%          |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | n/a           | 0,04%                  | 0,01%        | 0,00%            | 0,04%          |
| Compromissada Priv. | -11,8%        | 0,0%          | -11,8%        | 106,0%        | -0,12%                 | -0,12%       | 0,00%            | 0,00%          |
| Caixa*              | 16,2%         | 16,2%         | 0,0%          | 99,1%         | 0,16%                  | 0,16%        | 0,00%            | 0,00%          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>111,8%</b> | <b>-11,8%</b> | <b>163,0%</b> | <b>1,61%</b>           | <b>1,10%</b> | <b>0,47%</b>     | <b>0,04%</b>   |
| Custos MT           |               |               |               |               |                        |              |                  | <b>-0,012%</b> |
| <b>SUPRA MT</b>     |               |               |               |               |                        |              |                  | <b>1,59%</b>   |
| Custos FIC          |               |               |               |               |                        |              |                  | <b>-0,20%</b>  |
| <b>SUPRA FIC</b>    |               |               |               |               |                        |              |                  | <b>1,41%</b>   |

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

| Estratégia de hedge consolidado |             |              |              |               |              |              |              |              |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge                | 4,7%        | 4,7%         | 0,0%         | 92,5%         | 0,04%        | 0,07%        | -0,03%       | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>        | 0,0%        | 0,0%         | -4,6%        | n/a           | 0,05%        | -0,01%       | 0,06%        | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>             | 0,0%        | 0,0%         | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>4,7%</b> | <b>4,7%</b>  | <b>-4,6%</b> | <b>190,7%</b> | <b>0,09%</b> | <b>0,06%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 2,6%        | 6,2%         | 0,0%         | 59,0%         | 0,02%        | 0,05%        | -0,03%       | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>7,3%</b> | <b>10,9%</b> | <b>-4,6%</b> | <b>143,5%</b> | <b>0,10%</b> | <b>0,11%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</b> |

\* Não caixa. <sup>2</sup>Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

| Estratégia Offshore         |              |              |               |               |              |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 11,2%        | 11,2%        | 0,0%          | 203,5%        | 0,23%        | 0,00%        | 0,23%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>    | 0,0%         | 0,0%         | -10,8%        | n/a           | -0,04%       | 0,00%        | -0,04%       | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>11,2%</b> | <b>11,2%</b> | <b>-10,8%</b> | <b>163,7%</b> | <b>0,18%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,18%</b> | <b>0,00%</b> |

Fonte: AZ Quest

**Figura 2. Atribuição de resultados em 2025 - YTD**

| AZ QUEST SUPRA      | Risco         |               |               |               | Breakdown de Resultado |              |                  |                |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|----------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short         | %CDI          | Resultado              | Carego       | Ganho de capital | Trade          |
| LF e DPGE           | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | n/a           | 0,00%                  | 0,00%        | 0,00%            | 0,00%          |
| LFSN                | 9,6%          | 9,6%          | 0,0%          | 117,8%        | 0,23%                  | 0,22%        | 0,01%            | 0,00%          |
| Debentures          | 38,1%         | 38,1%         | 0,0%          | 159,5%        | 1,22%                  | 0,96%        | 0,25%            | 0,01%          |
| Debentures hedge    | 7,2%          | 11,0%         | -4,7%         | 163,0%        | 0,23%                  | 0,20%        | 0,04%            | 0,00%          |
| Estrat. Offshore    | 11,7%         | 11,7%         | -11,3%        | 191,1%        | 0,45%                  | 0,00%        | 0,45%            | 0,00%          |
| FIDC                | 7,9%          | 7,9%          | 0,0%          | 144,4%        | 0,23%                  | 0,23%        | 0,00%            | 0,00%          |
| Estrat. Yield       | 22,2%         | 22,2%         | -7,9%         | 144,4%        | 0,64%                  | 0,58%        | 0,06%            | 0,00%          |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | n/a           | 0,06%                  | 0,02%        | 0,00%            | 0,04%          |
| Compromissada Priv. | -12,3%        | 0,0%          | -12,3%        | 107,1%        | -0,26%                 | -0,26%       | 0,00%            | 0,00%          |
| Caixa*              | 15,6%         | 15,6%         | 0,0%          | 100,7%        | 0,31%                  | 0,31%        | 0,00%            | 0,00%          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>112,3%</b> | <b>-12,3%</b> | <b>155,2%</b> | <b>3,11%</b>           | <b>2,26%</b> | <b>0,81%</b>     | <b>0,04%</b>   |
| Custos MT           |               |               |               |               |                        |              |                  | <b>-0,023%</b> |
| <b>SUPRA MT</b>     |               |               |               |               |                        |              |                  | <b>3,09%</b>   |
| Custos FIC          |               |               |               |               |                        |              |                  | <b>-0,38%</b>  |
| <b>SUPRA FIC</b>    |               |               |               |               |                        |              |                  | <b>2,71%</b>   |

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

| Estratégia de hedge consolidado |             |              |              |               |              |              |              |              |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge                | 4,5%        | 4,5%         | 0,0%         | 147,8%        | 0,13%        | 0,13%        | 0,01%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>        | 0,0%        | 0,0%         | -4,4%        | n/a           | 0,01%        | -0,01%       | 0,02%        | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>             | 0,0%        | 0,0%         | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>4,5%</b> | <b>4,5%</b>  | <b>-4,4%</b> | <b>158,7%</b> | <b>0,14%</b> | <b>0,12%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 2,6%        | 6,5%         | -0,3%        | 170,3%        | 0,09%        | 0,08%        | 0,01%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>7,2%</b> | <b>11,0%</b> | <b>-4,7%</b> | <b>163,0%</b> | <b>0,23%</b> | <b>0,20%</b> | <b>0,04%</b> | <b>0,00%</b> |

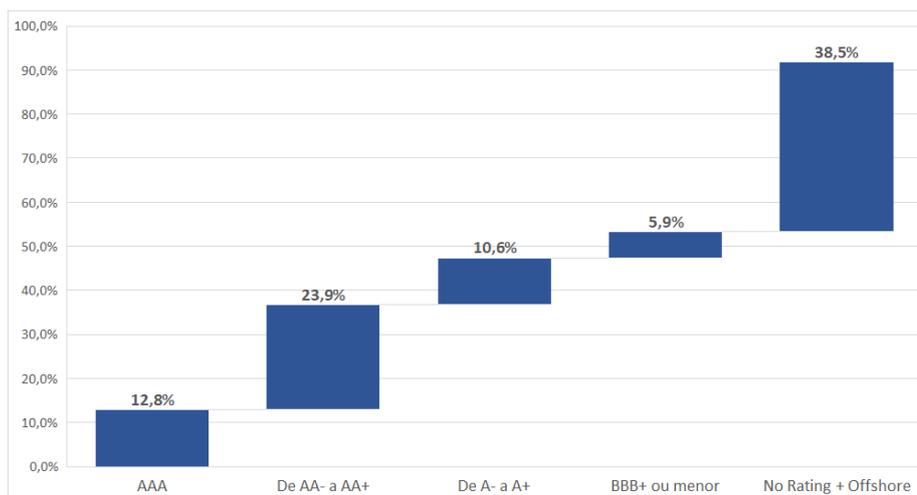
\* Não caixa. <sup>2</sup>Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

| Estratégia Offshore         |              |              |               |               |              |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 11,7%        | 11,7%        | 0,0%          | -109,0%       | -0,26%       | 0,00%        | -0,26%       | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>    | 0,0%         | 0,0%         | -11,3%        | n/a           | 0,70%        | 0,00%        | 0,70%        | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>11,7%</b> | <b>11,7%</b> | <b>-11,3%</b> | <b>191,1%</b> | <b>0,45%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,45%</b> | <b>0,00%</b> |

Fonte: AZ Quest

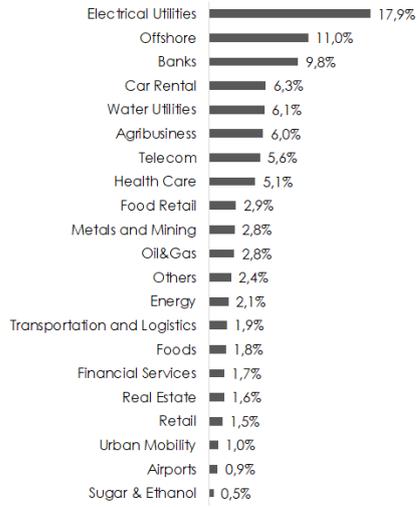
**Figura 3. Breakdown do fundo por rating**



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               | 9,0%   |
| Debentures         | 36,5%  |
| Debentures hedge   | 7,4%   |
| FIDC               | 7,4%   |
| Estrat. Offshore   | 11,0%  |
| Estrat. Yield      | 20,2%  |
| Compromissada Deb. | -11,3% |
| Soberano + Caixa   | 19,7%  |

Fonte: AZ Quest

**03. AZ QUEST LUCE FIC RF CP LP**

O **AZ Quest Luce** teve um rendimento de +1,08% (109,6% do CDI) no mês de fevereiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de debêntures CDI. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

**Figura 6. Atribuição de resultados em fevereiro**

| AZ QUEST LUCE      | Risco         |               |             |               | Breakdown de Resultado |              |                  |              |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|--------------|
|                    | %PI médio     | Long          | Short       | %CDI          | Resultado              | Carrego      | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE          | 2,8%          | 2,8%          | 0,0%        | 104,07%       | 0,03%                  | 0,03%        | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN               | 10,5%         | 10,5%         | 0,0%        | 120,01%       | 0,12%                  | 0,11%        | 0,01%            | 0,00%        |
| Debentures         | 37,0%         | 37,0%         | 0,0%        | 129,53%       | 0,47%                  | 0,42%        | 0,05%            | 0,00%        |
| FIDC               | 3,4%          | 3,4%          | 0,0%        | 113,00%       | 0,04%                  | 0,04%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a           | 0,00%                  | 0,00%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup> | 46,3%         | 46,3%         | 0,0%        | 100,56%       | 0,46%                  | 0,46%        | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>113,8%</b> | <b>1,12%</b>           | <b>1,05%</b> | <b>0,07%</b>     | <b>0,00%</b> |
| Custos MT          |               |               |             |               | <b>-0,003%</b>         |              |                  |              |
| <b>LUCE MT</b>     |               |               |             |               | <b>113,5%</b>          |              |                  |              |
| Custos FIC         |               |               |             |               | <b>-0,04%</b>          |              |                  |              |
| <b>LUCE FIC</b>    |               |               |             |               | <b>109,6%</b>          |              |                  |              |
|                    |               |               |             |               | <b>1,08%</b>           |              |                  |              |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Fonte: AZ Quest

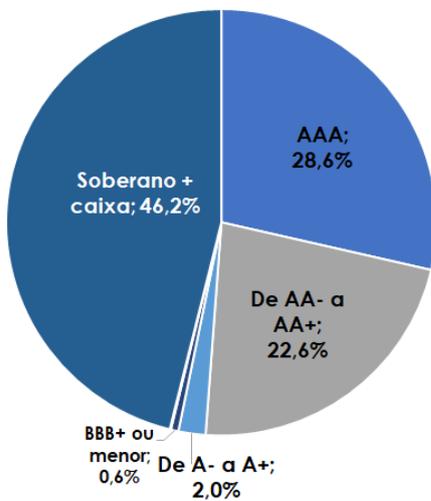
**Figura 7. Atribuição de resultados em 2025 - YTD**

| AZ QUEST LUCE      | Risco         |               |             |               | Breakdown de Resultado |              |                  |              |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|--------------|
|                    | %PI médio     | Long          | Short       | %CDI          | Resultado              | Carrego      | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE          | 2,8%          | 2,8%          | 0,0%        | 101,48%       | 0,06%                  | 0,06%        | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN               | 10,8%         | 10,8%         | 0,0%        | 105,28%       | 0,23%                  | 0,23%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Debentures         | 37,7%         | 37,7%         | 0,0%        | 130,73%       | 0,99%                  | 0,88%        | 0,11%            | 0,00%        |
| FIDC               | 3,4%          | 3,4%          | 0,0%        | 113,59%       | 0,08%                  | 0,08%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a           | 0,00%                  | 0,00%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup> | 45,3%         | 45,3%         | 0,0%        | 100,63%       | 0,91%                  | 0,91%        | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>112,9%</b> | <b>2,26%</b>           | <b>2,15%</b> | <b>0,11%</b>     | <b>0,00%</b> |
| Custos MT          |               |               |             |               | <b>-0,007%</b>         |              |                  |              |
| <b>LUCE MT</b>     |               |               |             |               | <b>112,6%</b>          |              |                  |              |
| Custos FIC         |               |               |             |               | <b>-0,08%</b>          |              |                  |              |
| <b>LUCE FIC</b>    |               |               |             |               | <b>108,6%</b>          |              |                  |              |
|                    |               |               |             |               | <b>2,18%</b>           |              |                  |              |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

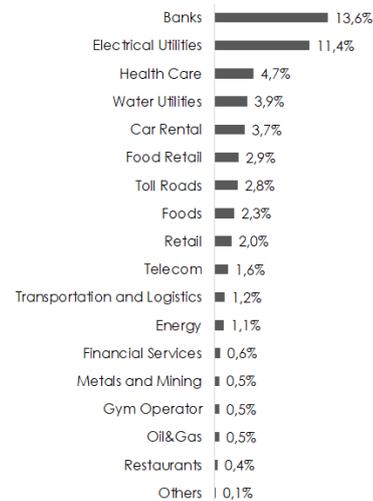
Fonte: AZ Quest

**Figura 8. Breakdown do fundo por rating**



Fonte: AZ Quest

**Figura 9. Breakdown do fundo por setor**



Fonte: AZ Quest

**04. AZ QUEST ALTRO FIC FIM CP**

O **AZ Quest Altro** teve um rendimento de +1,20% (121,9% do CDI) no mês de fevereiro. A parcela offshore foi destaque positivo novamente: ganhamos tanto nas posições de bonds quanto de derivativos. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de debêntures 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 |                  |              |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------------|------------------|--------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short         | %CDI          | Resultado      | Carrego                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 0,8%          | 0,8%          | 0,0%          | 101,8%        | 0,01%          | 0,01%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 10,3%         | 10,3%         | 0,0%          | 120,9%        | 0,12%          | 0,11%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| Debentures          | 45,6%         | 45,6%         | 0,0%          | 147,6%        | 0,66%          | 0,53%                  | 0,14%            | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 7,9%          | 8,7%          | -6,7%         | 138,8%        | 0,11%          | 0,10%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| Estrat. Offshore    | 5,6%          | 5,6%          | -5,3%         | 162,9%        | 0,09%          | 0,00%                  | 0,09%            | 0,00%        |
| FIDC                | 2,8%          | 2,8%          | 0,0%          | 140,4%        | 0,04%          | 0,04%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 10,1%         | 10,1%         | -1,6%         | 130,5%        | 0,13%          | 0,09%                  | 0,04%            | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | n/a           | 0,00%          | 0,01%                  | -0,01%           | 0,00%        |
| Compromissada Priv. | -11,1%        | 0,0%          | -11,1%        | 106,1%        | -0,12%         | -0,12%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup>  | 28,0%         | 28,0%         | 0,0%          | 100,0%        | 0,28%          | 0,28%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>111,1%</b> | <b>-11,1%</b> | <b>133,8%</b> | <b>1,32%</b>   | <b>1,05%</b>           | <b>0,27%</b>     | <b>0,00%</b> |
| Custos MT           |               |               |               |               | <b>-0,005%</b> |                        |                  |              |
| <b>ALTRO MT</b>     |               |               |               |               | <b>1,31%</b>   |                        |                  |              |
| Custos FIC          |               |               |               |               | <b>-0,11%</b>  |                        |                  |              |
| <b>ALTRO FIC</b>    |               |               |               |               | <b>1,21%</b>   |                        |                  |              |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

| Estratégia de hedge consolidado |             |             |              |               |              |              |              |              |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge                | 6,7%        | 6,7%        | 0,0%         | 90,4%         | 0,06%        | 0,10%        | -0,04%       | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>        | 0,0%        | 0,0%        | -6,7%        | n/a           | 0,04%        | -0,02%       | 0,06%        | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>             | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>6,7%</b> | <b>6,7%</b> | <b>-6,7%</b> | <b>157,4%</b> | <b>0,10%</b> | <b>0,08%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 1,2%        | 2,0%        | 0,0%         | 32,6%         | 0,00%        | 0,02%        | -0,02%       | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>7,9%</b> | <b>8,7%</b> | <b>-6,7%</b> | <b>138,8%</b> | <b>0,11%</b> | <b>0,10%</b> | <b>0,01%</b> | <b>0,00%</b> |

<sup>2</sup> Não caixa. <sup>3</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

| Estratégia Offshore         |             |             |              |               |              |              |              |              |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 5,6%        | 5,6%        | 0,0%         | 213,5%        | 0,12%        | 0,00%        | 0,12%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>    | 0,0%        | 0,0%        | -5,3%        | n/a           | -0,03%       | 0,00%        | -0,03%       | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>5,6%</b> | <b>5,6%</b> | <b>-5,3%</b> | <b>162,9%</b> | <b>0,09%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,09%</b> | <b>0,00%</b> |

Fonte: AZ Quest

**Figura 11. Atribuição de resultados em 2025 - YTD**

| AZ QUEST ALTRO      | Risco         |               |               |               |               | Breakdown de Resultado |                  |              |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|------------------|--------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short         | %CDI          | Resultado     | Carrego                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 0,8%          | 0,8%          | 0,0%          | 101,5%        | 0,02%         | 0,02%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 10,4%         | 10,4%         | 0,0%          | 108,5%        | 0,23%         | 0,22%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Debentures          | 46,0%         | 46,0%         | 0,0%          | 137,0%        | 1,26%         | 1,09%                  | 0,17%            | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 7,9%          | 8,8%          | -6,7%         | 139,6%        | 0,22%         | 0,20%                  | 0,02%            | 0,00%        |
| Estrat. Offshore    | 5,7%          | 5,7%          | -5,5%         | 186,1%        | 0,21%         | 0,00%                  | 0,21%            | 0,00%        |
| FIDC                | 2,9%          | 2,9%          | 0,0%          | 141,8%        | 0,08%         | 0,08%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 10,3%         | 10,3%         | -1,6%         | 121,3%        | 0,25%         | 0,23%                  | 0,02%            | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | n/a           | 0,00%         | 0,02%                  | -0,02%           | -0,01%       |
| Compromissada Priv. | -11,4%        | 0,0%          | -11,4%        | 106,2%        | -0,24%        | -0,24%                 | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa <sup>1</sup>  | 27,4%         | 27,4%         | 0,0%          | 100,6%        | 0,55%         | 0,55%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>111,4%</b> | <b>-11,4%</b> | <b>128,7%</b> | <b>2,58%</b>  | <b>2,16%</b>           | <b>0,42%</b>     | <b>0,00%</b> |
| Custos MT           |               |               |               |               | <b>-0,01%</b> |                        |                  |              |
| <b>ALTRO MT</b>     |               |               |               |               | <b>2,57%</b>  |                        |                  |              |
| Custos FIC          |               |               |               |               | <b>-0,21%</b> |                        |                  |              |
| <b>ALTRO FIC</b>    |               |               |               |               | <b>2,36%</b>  |                        |                  |              |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

| Estratégia de hedge consolidado |             |             |              |               |              |              |              |              |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge                | 6,8%        | 6,8%        | 0,0%         | 144,8%        | 0,20%        | 0,18%        | 0,02%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>        | 0,0%        | 0,0%        | -6,7%        | n/a           | 0,00%        | -0,01%       | 0,01%        | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>             | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>6,8%</b> | <b>6,8%</b> | <b>-6,7%</b> | <b>143,3%</b> | <b>0,19%</b> | <b>0,17%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 1,2%        | 2,0%        | 0,0%         | 118,9%        | 0,03%        | 0,03%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>7,9%</b> | <b>8,8%</b> | <b>-6,7%</b> | <b>139,6%</b> | <b>0,22%</b> | <b>0,20%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,00%</b> |

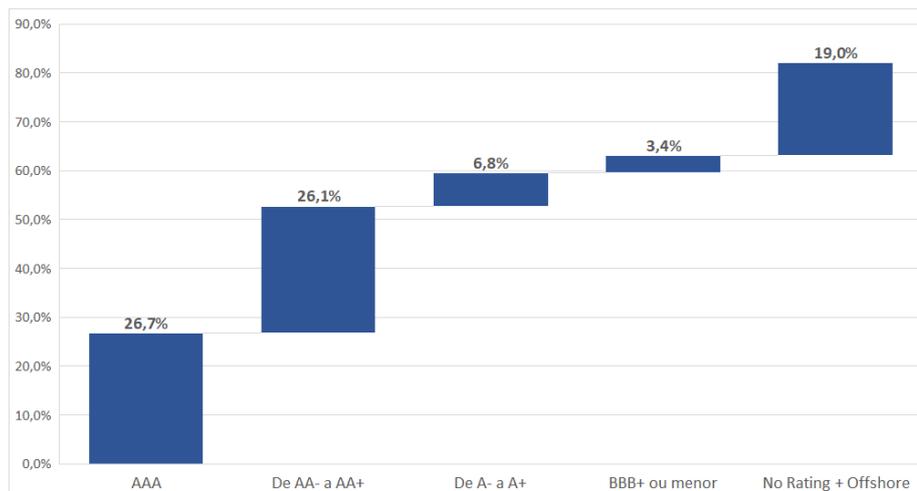
<sup>2</sup> Não caixa. <sup>3</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

| Estratégia Offshore         |             |             |              |               |              |              |              |              |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Offshore                    | 5,7%        | 5,7%        | 0,0%         | -100,1%       | -0,11%       | 0,00%        | -0,11%       | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>    | 0,0%        | 0,0%        | -5,5%        | n/a           | 0,33%        | 0,00%        | 0,33%        | 0,00%        |
| <b>Offshore Consolidado</b> | <b>5,7%</b> | <b>5,7%</b> | <b>-5,5%</b> | <b>186,1%</b> | <b>0,21%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,21%</b> | <b>0,00%</b> |

Fonte: AZ Quest

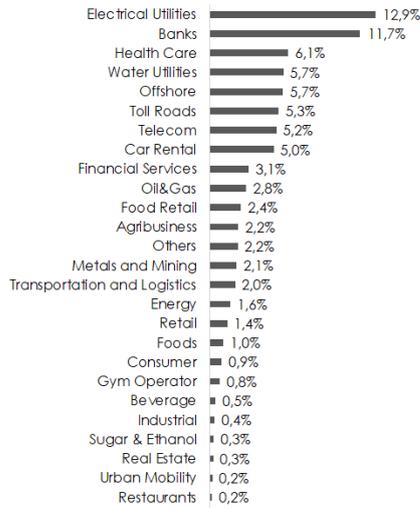
**Figura 12. Breakdown do fundo por rating**



Fonte: AZ Quest



Figura 13. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

Figura 14. Breakdown por tipo de ativo

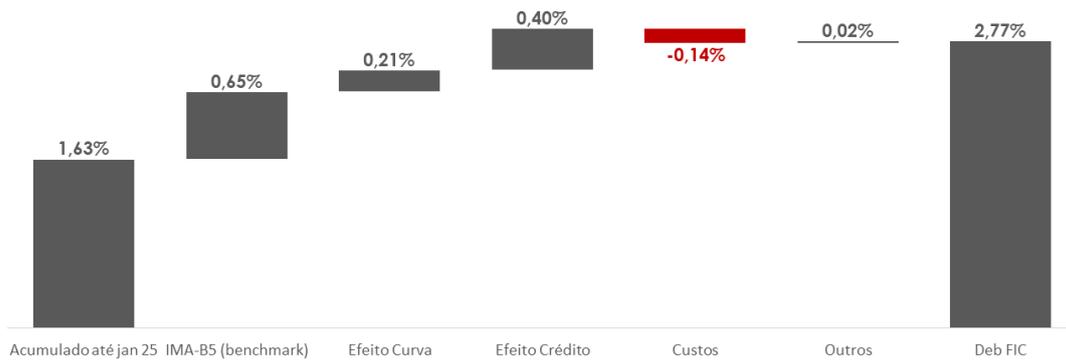
| AZ QUEST ALTRO     | % PL   |
|--------------------|--------|
| LF/ DPGE           | 0,8%   |
| LFSN               | 10,3%  |
| Debentures         | 44,3%  |
| Debentures hedge   | 7,8%   |
| FIDC               | 2,8%   |
| Estrat. Offshore   | 5,7%   |
| Estrat. Yield      | 10,0%  |
| Compromissada Deb. | -11,0% |
| Soberano + Caixa   | 29,3%  |

Fonte: AZ Quest

**05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP**

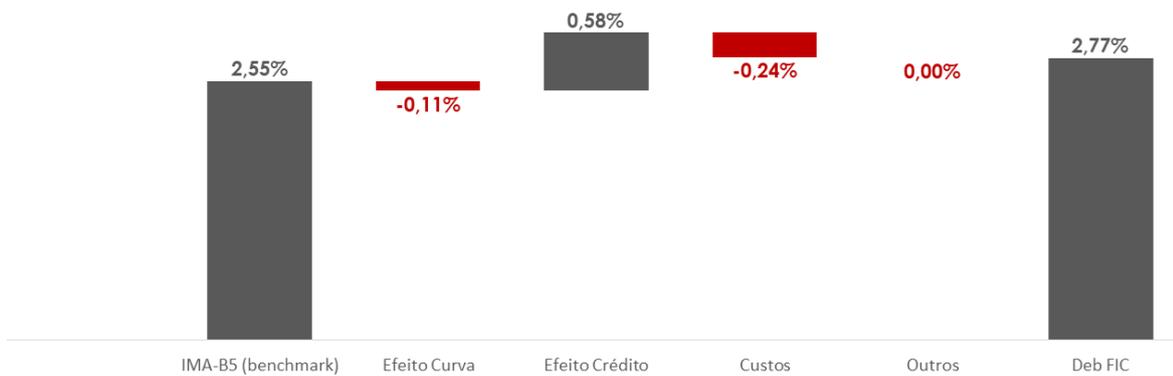
No mês de fevereiro, o fundo **AZ Quest Debêntures Incentivadas** teve rendimento de (a) +1,12% (ante +0,65% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +2,77% (ante +2,55% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark, ganhamos tanto no posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros real (Efeito Curva) quanto com o Efeito Crédito.

**Figura 15. Atribuição de resultados em fevereiro**



Fonte: AZ Quest

**Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2025 - YTD**



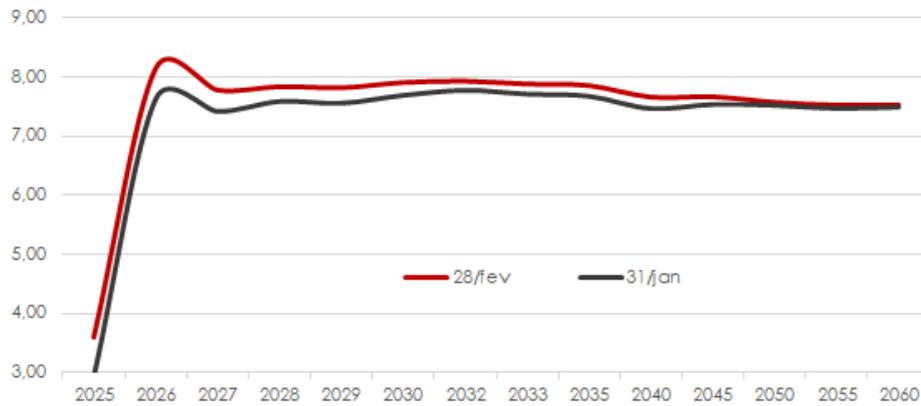
**Efeito Curva:** Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

**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

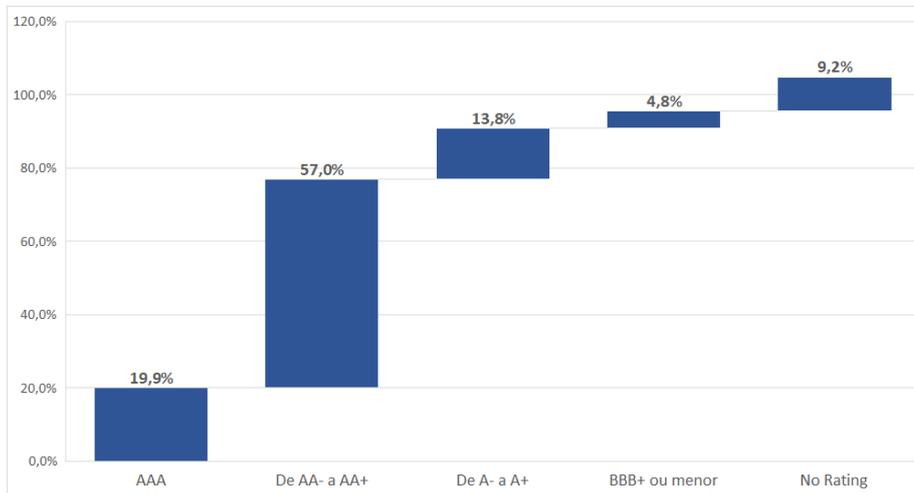


Figura 15.2. Curva de juros real



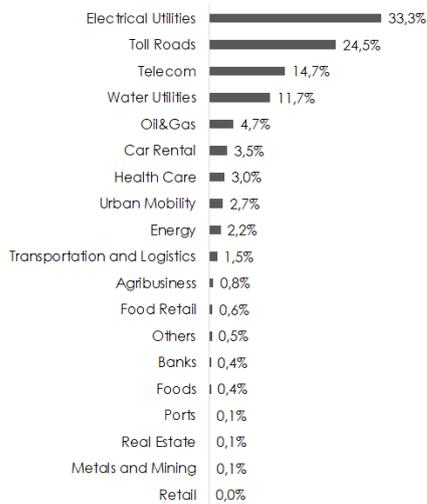
Fonte: AZ Quest

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         | 102,4% |
| FIDC               | 2,1%   |
| Compromissada Deb. | -11,3% |
| Soberano + Caixa   | 6,9%   |

Fonte: AZ Quest



**06. AZ QUEST ICATU CONSERVADOR – PREVIDÊNCIA CP**

O **AZ Quest Icatu Conservador** teve um rendimento de +1,07% (108,2% do CDI) no mês de fevereiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures CDI e LFSN. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

**Figura 19. Atribuição de resultados em fevereiro**

| AZ QUEST PREV      | Risco         |               |             |               | Breakdown de Resultado |              |                  |              |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|--------------|
|                    | %PL médio     | Long          | Short       | %CDI          | Resultado              | Carrego      | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE          | 3,0%          | 3,0%          | 0,0%        | 105,6%        | 0,03%                  | 0,03%        | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN               | 8,0%          | 8,0%          | 0,0%        | 125,1%        | 0,10%                  | 0,08%        | 0,01%            | 0,00%        |
| Debentures         | 31,8%         | 31,8%         | 0,0%        | 143,2%        | 0,45%                  | 0,36%        | 0,09%            | 0,00%        |
| Debentures hedge   | 1,9%          | 2,2%          | -1,6%       | 135,3%        | 0,03%                  | 0,02%        | 0,00%            | 0,00%        |
| FIDC               | 5,0%          | 5,0%          | 0,0%        | 114,9%        | 0,06%                  | 0,06%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a           | 0,00%                  | 0,00%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa*             | 50,3%         | 50,3%         | 0,0%        | 99,7%         | 0,49%                  | 0,49%        | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>117,0%</b> | <b>1,15%</b>           | <b>1,05%</b> | <b>0,10%</b>     | <b>0,00%</b> |
| Custos MT          |               |               |             |               | -0,040%                |              |                  |              |
| <b>AZQ MT Prev</b> |               |               |             |               | <b>112,9%</b>          | <b>1,11%</b> |                  |              |
| Custos FIC         |               |               |             |               | -0,05%                 |              |                  |              |
| <b>AZQ ICATU</b>   |               |               |             |               | <b>108,2%</b>          | <b>1,07%</b> |                  |              |

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

| Estratégia de hedge consolidado |             |             |              |               |              |              |              |              |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge                | 1,5%        | 1,5%        | 0,0%         | 96,7%         | 0,01%        | 0,02%        | -0,01%       | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>        | 0,0%        | 0,0%        | -1,6%        | n/a           | 0,01%        | 0,00%        | 0,01%        | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>             | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>1,5%</b> | <b>1,5%</b> | <b>-1,6%</b> | <b>167,3%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,01%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 0,4%        | 0,7%        | 0,0%         | 13,0%         | 0,00%        | 0,01%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>1,9%</b> | <b>2,2%</b> | <b>-1,6%</b> | <b>135,3%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</b> |

\* Não caixa. <sup>2</sup>Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ Quest

**Figura 20. Atribuição de resultados em 2025 - YTD**

| AZ QUEST PREV      | Risco         |               |             |               | Breakdown de Resultado |              |                  |              |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|--------------|
|                    | %PL médio     | Long          | Short       | %CDI          | Resultado              | Carrego      | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE          | 2,9%          | 2,9%          | 0,0%        | 102,2%        | 0,06%                  | 0,06%        | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN               | 7,5%          | 7,5%          | 0,0%        | 106,4%        | 0,16%                  | 0,16%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Debentures         | 31,4%         | 31,4%         | 0,0%        | 137,9%        | 0,87%                  | 0,73%        | 0,13%            | 0,00%        |
| Debentures hedge   | 1,9%          | 2,3%          | -1,6%       | 152,1%        | 0,06%                  | 0,05%        | 0,01%            | 0,00%        |
| FIDC               | 5,0%          | 5,0%          | 0,0%        | 115,2%        | 0,12%                  | 0,12%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a           | 0,00%                  | 0,00%        | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa*             | 51,1%         | 51,1%         | 0,0%        | 101,3%        | 1,04%                  | 1,02%        | 0,01%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>114,7%</b> | <b>2,30%</b>           | <b>2,14%</b> | <b>0,16%</b>     | <b>0,00%</b> |
| Custos MT          |               |               |             |               | -0,084%                |              |                  |              |
| <b>AZQ MT Prev</b> |               |               |             |               | <b>110,5%</b>          | <b>2,21%</b> |                  |              |
| Custos FIC         |               |               |             |               | -0,10%                 |              |                  |              |
| <b>AZQ ICATU</b>   |               |               |             |               | <b>105,5%</b>          | <b>2,12%</b> |                  |              |

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

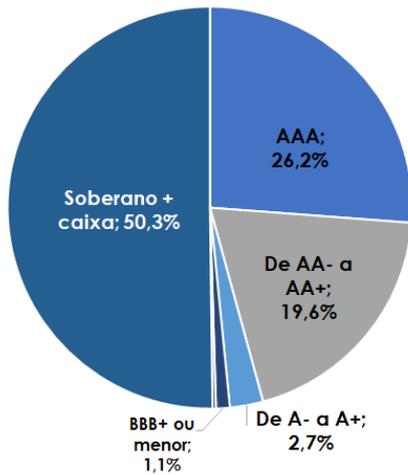
  

| Estratégia de hedge consolidado |             |             |              |               |              |              |              |              |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge                | 1,5%        | 1,5%        | 0,0%         | 126,1%        | 0,04%        | 0,04%        | 0,00%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup>        | 0,0%        | 0,0%        | -1,6%        | n/a           | 0,01%        | 0,00%        | 0,01%        | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>             | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b>        | <b>1,5%</b> | <b>1,5%</b> | <b>-1,6%</b> | <b>143,8%</b> | <b>0,04%</b> | <b>0,04%</b> | <b>0,01%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre                  | 0,4%        | 0,7%        | 0,0%         | 184,4%        | 0,01%        | 0,01%        | 0,01%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>1,9%</b> | <b>2,3%</b> | <b>-1,6%</b> | <b>152,1%</b> | <b>0,06%</b> | <b>0,05%</b> | <b>0,01%</b> | <b>0,00%</b> |

\* Não caixa. <sup>2</sup>Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

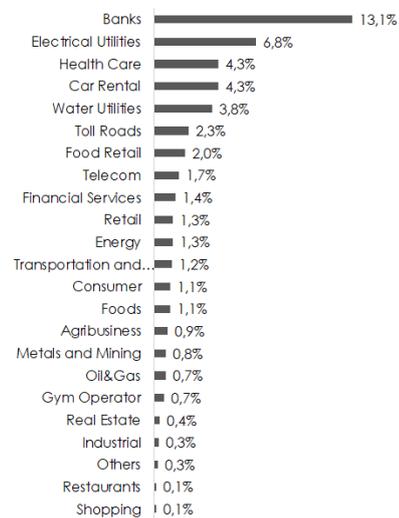
Fonte: AZ Quest

**Figura 21. Breakdown do fundo por rating**



Fonte: AZ Quest

**Figura 22. Breakdown do fundo por setor**



Fonte: AZ Quest

**07. AZ QUEST VALORE FIRF CP**

O **AZ Quest Valore** teve um rendimento de +1,09% (110,7% do CDI) no mês de fevereiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

**Figura 23. Atribuição de resultados em fevereiro**

| AZ QUEST VALORE     | Risco         |               |              |               |              | Breakdown de Resultado |                  |              |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|------------------|--------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI          | Resultado    | Carrego                | Ganho de capital | Trade        |
| LF e DPGE           | 4,1%          | 4,1%          | 0,0%         | 106,5%        | 0,04%        | 0,04%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| LFSN                | 6,6%          | 6,6%          | 0,0%         | 122,3%        | 0,08%        | 0,07%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| Debentures          | 29,0%         | 29,0%         | 0,0%         | 136,1%        | 0,39%        | 0,33%                  | 0,06%            | 0,00%        |
| Debentures hedge    | 6,4%          | 6,5%          | -5,5%        | 159,2%        | 0,10%        | 0,08%                  | 0,02%            | 0,00%        |
| FIDC                | 3,9%          | 3,9%          | 0,0%         | 122,7%        | 0,05%        | 0,05%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Estrat. Yield       | 4,1%          | 4,1%          | -0,6%        | 153,5%        | 0,06%        | 0,05%                  | 0,01%            | 0,00%        |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,01%                  | -0,01%           | 0,00%        |
| Compromissada Priv. | -0,4%         | 0,0%          | -0,4%        | 103,4%        | 0,00%        | 0,00%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| Caixa¹              | 46,2%         | 46,2%         | 0,0%         | 100,5%        | 0,46%        | 0,46%                  | 0,00%            | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>100,4%</b> | <b>-0,4%</b> | <b>119,2%</b> | <b>1,17%</b> | <b>1,08%</b>           | <b>0,10%</b>     | <b>0,00%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |               | -0,084%      |                        |                  |              |
| <b>VALORE</b>       |               |               |              | <b>110,7%</b> | <b>1,09%</b> |                        |                  |              |

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

**Estratégia de hedge consolidado**

|                          |             |             |              |               |              |              |              |              |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge         | 5,5%        | 5,5%        | 0,0%         | 80,0%         | 0,04%        | 0,08%        | -0,04%       | 0,00%        |
| Derivativos²             | 0,0%        | 0,0%        | -5,5%        | n/a           | 0,05%        | -0,02%       | 0,07%        | 0,00%        |
| Outros³                  | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>5,5%</b> | <b>5,5%</b> | <b>-5,5%</b> | <b>170,7%</b> | <b>0,09%</b> | <b>0,07%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 0,9%        | 1,0%        | 0,0%         | 88,3%         | 0,01%        | 0,01%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>6,4%</b> | <b>6,5%</b> | <b>-5,5%</b> | <b>159,2%</b> | <b>0,10%</b> | <b>0,08%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,00%</b> |

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

Fonte: AZ Quest

**Figura 24. Atribuição de resultados em 2025 - YTD**

| AZ QUEST VALORE     | Risco         |               |              |               |              | Breakdown de Resultado |                  |               |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|------------------|---------------|
|                     | %PL médio     | Long          | Short        | %CDI          | Resultado    | Carrego                | Ganho de capital | Trade         |
| LF e DPGE           | 4,2%          | 4,2%          | 0,0%         | 102,5%        | 0,09%        | 0,09%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| LFSN                | 6,6%          | 6,6%          | 0,0%         | 107,4%        | 0,14%        | 0,14%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| Debentures          | 28,7%         | 28,7%         | 0,0%         | 140,3%        | 0,81%        | 0,67%                  | 0,14%            | 0,00%         |
| Debentures hedge    | 6,3%          | 6,4%          | -5,4%        | 142,9%        | 0,18%        | 0,15%                  | 0,03%            | 0,00%         |
| FIDC                | 3,7%          | 3,7%          | 0,0%         | 123,0%        | 0,09%        | 0,09%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| Estrat. Yield       | 4,7%          | 4,7%          | -0,5%        | 132,1%        | 0,12%        | 0,12%                  | 0,01%            | 0,00%         |
| Hedge DI e Outros   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%         | n/a           | 0,01%        | 0,02%                  | -0,01%           | -0,01%        |
| Compromissada Priv. | -0,4%         | 0,0%          | -0,4%        | 104,9%        | -0,01%       | -0,01%                 | 0,00%            | 0,00%         |
| Caixa¹              | 46,3%         | 46,3%         | 0,0%         | 100,6%        | 0,93%        | 0,93%                  | 0,00%            | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>100,0%</b> | <b>100,4%</b> | <b>-0,4%</b> | <b>117,8%</b> | <b>2,36%</b> | <b>2,21%</b>           | <b>0,16%</b>     | <b>-0,01%</b> |
| Custos MT           |               |               |              |               | -0,18%       |                        |                  |               |
| <b>VALORE</b>       |               |               |              | <b>109,0%</b> | <b>2,18%</b> |                        |                  |               |

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

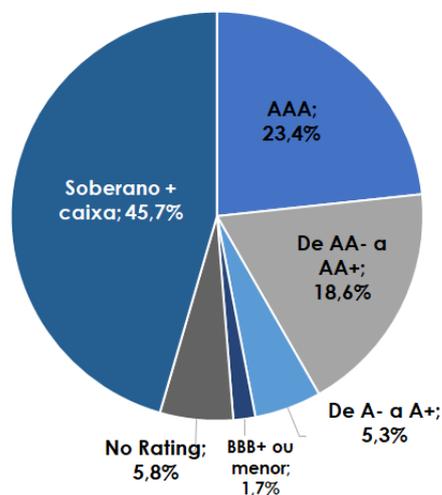
**Estratégia de hedge consolidado**

|                          |             |             |              |               |              |              |              |              |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge         | 5,4%        | 5,4%        | 0,0%         | 124,2%        | 0,14%        | 0,15%        | -0,01%       | 0,00%        |
| Derivativos²             | 0,0%        | 0,0%        | -5,4%        | n/a           | 0,02%        | -0,02%       | 0,03%        | 0,00%        |
| Outros³                  | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>5,4%</b> | <b>5,4%</b> | <b>-5,4%</b> | <b>140,7%</b> | <b>0,15%</b> | <b>0,13%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 0,9%        | 1,0%        | 0,0%         | 156,7%        | 0,03%        | 0,02%        | 0,01%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>6,3%</b> | <b>6,4%</b> | <b>-5,4%</b> | <b>142,9%</b> | <b>0,18%</b> | <b>0,15%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,00%</b> |

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

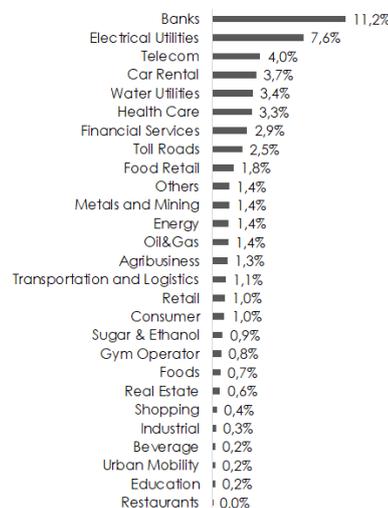
Fonte: AZ Quest

**Figura 25. Breakdown do fundo por rating**



Fonte: AZ Quest

**Figura 26. Breakdown do fundo por setor**



Fonte: AZ Quest

08. AZ QUEST ALTRO PREV

O AZ Quest Altro Prev teve um rendimento de +1,11% (112,4% do CDI) no mês de fevereiro. A parcela offshore foi destaque positivo novamente: ganhamos tanto nas posições de bonds quanto de derivativos. Já no mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de debêntures CDI. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em fevereiro

| ALTRO PREV         | Risco         |               |             |               | Breakdown de Resultado |              |                  |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|
|                    | %PL médio     | Long          | Short       | %CDI          | Resultado              | Carrego      | Ganho de capital |
| LF e DPGE          | 4,2%          | 4,2%          | 0,0%        | 107,2%        | 0,04%                  | 0,00%        | 0,00%            |
| LFSN               | 5,0%          | 5,0%          | 0,0%        | 122,4%        | 0,06%                  | 0,05%        | 0,01%            |
| Debentures         | 43,8%         | 43,8%         | 0,0%        | 134,1%        | 0,58%                  | 0,50%        | 0,08%            |
| Debentures hedge   | 3,9%          | 4,2%          | -2,1%       | 129,9%        | 0,05%                  | 0,05%        | 0,00%            |
| Estrat. Offshore   | 3,4%          | 3,4%          | 0,0%        | 147,7%        | 0,05%                  | 0,00%        | 0,05%            |
| FIDC               | 8,8%          | 8,8%          | 0,0%        | 120,1%        | 0,10%                  | 0,10%        | 0,00%            |
| Estrat. Yield      | 6,8%          | 6,8%          | -1,0%       | 143,3%        | 0,10%                  | 0,09%        | 0,01%            |
| Hedge DI e Outros  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a           | 0,00%                  | 0,01%        | -0,01%           |
| Caixa <sup>1</sup> | 24,0%         | 24,0%         | 0,0%        | 100,6%        | 0,24%                  | 0,24%        | 0,00%            |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>124,0%</b> | <b>1,22%</b>           | <b>1,09%</b> | <b>0,13%</b>     |
| Custos MT          |               |               |             |               |                        |              | <b>-0,114%</b>   |
| <b>ALTRO PREV</b>  |               |               |             | <b>112,4%</b> |                        |              | <b>1,11%</b>     |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado

|                          |             |             |              |               |              |              |              |              |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge         | 2,1%        | 2,1%        | 0,0%         | 70,3%         | 0,01%        | 0,03%        | -0,02%       | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%        | 0,0%        | -2,1%        | n/a           | 0,02%        | -0,01%       | 0,03%        | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>      | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>2,1%</b> | <b>2,1%</b> | <b>-2,1%</b> | <b>180,6%</b> | <b>0,04%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,01%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 1,8%        | 2,1%        | 0,0%         | 72,2%         | 0,01%        | 0,03%        | -0,02%       | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>3,9%</b> | <b>4,2%</b> | <b>-2,1%</b> | <b>129,9%</b> | <b>0,05%</b> | <b>0,05%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</b> |

<sup>2</sup> Não caixa. <sup>3</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ Quest

Figura 28. Atribuição de resultados em 2025 - YTD

| ALTRO PREV         | Risco         |               |             |               | Breakdown de Resultado |              |                  |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|------------------------|--------------|------------------|
|                    | %PL médio     | Long          | Short       | %CDI          | Resultado              | Carrego      | Ganho de capital |
| LF e DPGE          | 4,2%          | 4,2%          | 0,0%        | 101,8%        | 0,09%                  | 0,09%        | 0,00%            |
| LFSN               | 5,0%          | 5,0%          | 0,0%        | 103,1%        | 0,10%                  | 0,11%        | 0,00%            |
| Debentures         | 44,0%         | 44,0%         | 0,0%        | 142,7%        | 1,26%                  | 1,04%        | 0,22%            |
| Debentures hedge   | 3,8%          | 4,1%          | -2,1%       | 150,8%        | 0,12%                  | 0,10%        | 0,02%            |
| Estrat. Offshore   | 3,4%          | 3,4%          | 0,0%        | 173,8%        | 0,12%                  | 0,00%        | 0,12%            |
| FIDC               | 8,9%          | 8,9%          | 0,0%        | 120,9%        | 0,22%                  | 0,21%        | 0,00%            |
| Estrat. Yield      | 6,9%          | 6,9%          | -1,0%       | 135,3%        | 0,19%                  | 0,18%        | 0,01%            |
| Hedge DI e Outros  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%        | n/a           | 0,01%                  | 0,03%        | -0,01%           |
| Caixa <sup>1</sup> | 23,8%         | 23,8%         | 0,0%        | 102,2%        | 0,49%                  | 0,48%        | 0,01%            |
| <b>TOTAL</b>       | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>128,9%</b> | <b>2,58%</b>           | <b>2,23%</b> | <b>0,36%</b>     |
| Custos MT          |               |               |             |               |                        |              | <b>-0,223%</b>   |
| <b>ALTRO PREV</b>  |               |               |             | <b>117,8%</b> |                        |              | <b>2,36%</b>     |

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

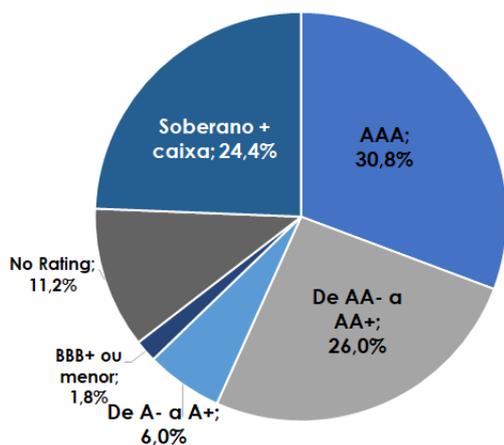
Estratégia de hedge consolidado

|                          |             |             |              |               |              |              |              |              |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debentures hedge         | 2,0%        | 2,0%        | 0,0%         | 142,8%        | 0,06%        | 0,05%        | 0,00%        | 0,00%        |
| Derivativos <sup>2</sup> | 0,0%        | 0,0%        | -2,1%        | n/a           | 0,01%        | -0,01%       | 0,02%        | 0,00%        |
| Outros <sup>3</sup>      | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | n/a           | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>Hedge Consolidado</b> | <b>2,0%</b> | <b>2,0%</b> | <b>-2,1%</b> | <b>171,0%</b> | <b>0,07%</b> | <b>0,05%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,00%</b> |
| Inflação Livre           | 1,8%        | 2,1%        | 0,0%         | 128,3%        | 0,05%        | 0,05%        | 0,00%        | 0,00%        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>3,8%</b> | <b>4,1%</b> | <b>-2,1%</b> | <b>150,8%</b> | <b>0,12%</b> | <b>0,10%</b> | <b>0,02%</b> | <b>0,00%</b> |

<sup>2</sup> Não caixa. <sup>3</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

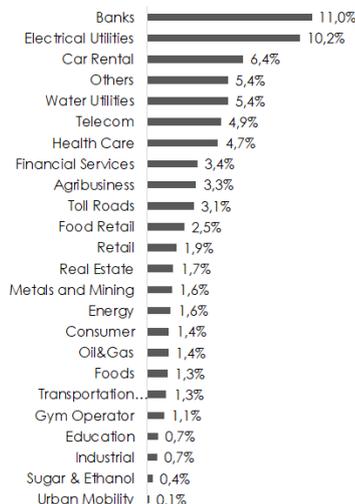
Fonte: AZ Quest

Figura 29. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 30. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest



Material de Divulgação. 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 cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. 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.

Para consultar todas as informações, características e riscos do investimento de cada um dos fundos mencionados neste material, acesse os dados por meio deste link: <https://azquest.com.br/fundos.php>

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](http://www.azquest.com.br)

