

AZQUEST

JULHO/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

A demanda por ativos de renda fixa segue robusta em meio à maior volatilidade nos mercados de risco — intensificada pelo cenário político e pelos desdobramentos relacionados à imposição de tarifas dos EUA ao Brasil. Esse contexto volátil ajudou a sustentar o momento aquecido do mercado de crédito privado, com destaque para o mercado primário, que segue registrando volumes expressivos tanto em ativos institucionais quanto incentivados. No mercado secundário, a liquidez permanece adequada e saudável, com viés comprador. Com isso, tivemos mais um mês com fechamento dos spreads de crédito na maioria dos ativos, contribuindo positivamente para a rentabilidade dos nossos fundos.

Em nossos fundos, destacamos a contribuição da carteira de debêntures CDI e debêntures hedgeadas. As demais carteiras locais também tiveram uma boa performance para os diferentes mandatos no geral. Já a parcela offshore novamente foi destaque de rentabilidade e trouxe contribuição importante para os fundos que acessam essa estratégia, com ganhos principalmente nas posições de bonds. Detalharemos seu resultado adiante.

Parcela Local:

Na carteira de debêntures em CDI, continuou o movimento de fechamento dos spreads de crédito na maioria dos ativos, de forma que o ganho de capital gerado nessa estratégia foi parte importante no resultado dos fundos. Já a carteira de ativos bancários rodou em linha ou um pouco acima de seu carregamento intrínseco, com a maioria dos ativos também apresentando fechamento nos spreads.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram abertura forte, principalmente nos vértices intermediários e longos. 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 entregou resultado acima de seu carregamento intrínseco em praticamente todos os mandatos. Esse resultado veio em grande parte do fechamento de spread de crédito na maioria dos ativos incentivados que compõem essa carteira.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade bastante acima de seu benchmark (IMA-B5) e abaixo do CDI do mês. O movimento de abertura dos juros reais

levou o benchmark a ficar abaixo do CDI. Em relação ao benchmark, o destaque foi o Efeito Crédito, com fechamento do spread de crédito em praticamente todos os ativos incentivados da carteira. Em magnitude bem menor, o Efeito Curva foi negativo devido ao nosso posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros reais, mas não ofuscou o resultado do fundo como um todo.

Parcela Offshore:

De maneira geral, o mês de julho foi caracterizado por uma recuperação contínua e consistente dos ativos de risco, com destaque para os bonds corporativos. A redução de tensões geopolíticas, aliada à entrada no período de férias no hemisfério norte, favoreceu a busca por yield, permitindo uma compressão geral dos spreads de crédito, em paralelo a uma contínua redução nos índices de volatilidade global.

Embora o presidente dos EUA, Donald Trump, continue com sua “vendeta tarifária” contra o resto do mundo, o mercado parece ter sido capaz de digerir sua dinâmica negocial (“TACO Trade”), assumindo que qualquer acordo final estará, em grande parte, no meio do caminho entre a situação prévia e o que foi anunciado. Apesar disso, as relações entre os EUA e o Brasil seguiram se deteriorando, com o Brasil se tornando alvo de ameaças por parte de Trump, principalmente devido ao seu relacionamento com o ex-presidente Jair Bolsonaro. O anúncio de tarifas de 50% contra o Brasil surpreendeu até mesmo aqueles com projeções mais agressivas, e embora os efeitos práticos ainda estejam sendo mapeados, a medida forçou o governo brasileiro a estudar possíveis pacotes de auxílio aos setores mais afetados.

Diante de tudo isso, a carteira offshore performou de maneira consistente ao longo do mês, com resultados positivos em todas as linhas de risco. Na parcela dos cash bonds, nos beneficiamos do contínuo fechamento do prêmio de risco dos emissores (basis de crédito), com destaque para a recuperação de empresas de petróleo colombianas. Alongamos marginalmente a duration do portfólio por conta da sazonalidade positiva do mês de agosto. Já nos derivativos, a assertividade em trades táticos ao longo do mês permitiu uma entrega de alfa descorrelacionado, advindo principalmente dos índices de crédito e CDS *single names*.



02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP

O **AZ Quest Supra** teve um rendimento de +1,72% (134,5% do CDI) no mês de julho. A parcela offshore foi destaque positivo, com ganhos principalmente nas posições de bonds. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em julho

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	1,0%	1,0%	0,0%	118,4%	0,02%	0,01%	0,00%
LFSN	6,9%	6,9%	0,0%	113,2%	0,10%	0,10%	0,00%
Debentures	38,6%	38,6%	0,0%	133,4%	0,66%	0,58%	0,08%
Debentures hedge	14,5%	15,7%	-10,2%	99,8%	0,18%	0,21%	-0,02%
Estrat. Offshore	11,8%	11,8%	-11,5%	174,1%	0,26%	0,00%	0,26%
FIDC	5,4%	5,4%	0,0%	136,4%	0,09%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	14,8%	15,0%	-5,1%	299,7%	0,57%	0,25%	0,31%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,00%	0,01%
Compromissada Priv.	-6,0%	0,0%	-6,0%	105,9%	-0,08%	-0,08%	0,00%
Caixa*	13,0%	13,0%	0,0%	98,9%	0,16%	0,16%	0,00%
TOTAL	100,0%	106,2%	-6,0%	153,1%	1,95%	1,33%	0,64%
Custos MT					-0,010%		
SUPRA MT					152,3%		1,94%
Custos FIC					-0,23%		
SUPRA FIC					134,5%		1,72%

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	9,0%	9,0%	0,0%	-52,9%	-0,06%	0,11%	-0,17%
Derivativos²	0,0%	1,2%	-10,2%	n/a	0,18%	0,02%	0,16%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	9,0%	10,2%	-10,2%	103,6%	0,12%	0,13%	-0,01%
Inflação Livre	5,5%	5,5%	0,0%	93,6%	0,07%	0,08%	-0,01%
TOTAL	14,5%	15,7%	-10,2%	99,8%	0,18%	0,21%	-0,02%

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

Estratégia Offshore							
Offshore	11,8%	11,8%	0,0%	357,0%	0,54%	0,00%	0,54%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-11,5%	n/a	-0,27%	0,00%	-0,27%
Offshore Consolidado	11,8%	11,8%	-11,5%	174,1%	0,26%	0,00%	0,26%

Fonte: AZ Quest

Figura 2. Atribuição de resultados em 2025 - YTD

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	0,2%	0,2%	0,0%	127,4%	0,02%	0,02%	0,00%
LFSN	8,5%	8,5%	0,0%	119,5%	0,79%	0,75%	0,04%
Debentures	39,5%	39,5%	0,0%	140,8%	4,32%	3,72%	0,59%
Debentures hedge	8,8%	11,6%	-5,7%	131,8%	0,90%	0,87%	0,03%
Estrat. Offshore	11,1%	11,1%	-10,9%	99,6%	0,86%	0,00%	0,86%
FIDC	6,2%	6,2%	0,0%	139,1%	0,67%	0,68%	0,00%
Estrat. Yield	19,6%	19,6%	-7,0%	172,1%	2,62%	1,89%	0,73%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,04%	-0,07%
Compromissada Priv.	-8,3%	0,0%	-8,3%	104,5%	-0,67%	-0,67%	0,00%
Caixa*	14,4%	14,4%	0,0%	106,7%	1,19%	1,19%	0,00%
TOTAL	100,0%	108,3%	-8,3%	137,6%	10,69%	8,47%	2,19%
Custos MT					-0,134%		
SUPRA MT					135,9%		10,55%
Custos FIC					-1,18%		
SUPRA FIC					120,7%		9,37%

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

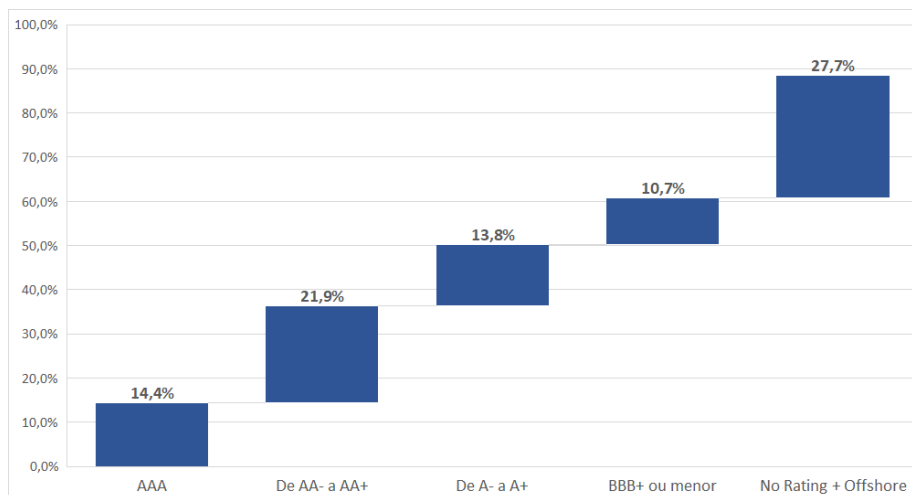
Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	5,7%	5,7%	0,0%	112,6%	0,50%	0,55%	-0,05%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-5,7%	n/a	0,06%	0,02%	0,04%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,7%	5,7%	-5,7%	126,3%	0,56%	0,57%	-0,01%
Inflação Livre	3,1%	5,9%	0,0%	142,0%	0,34%	0,30%	0,04%
TOTAL	8,8%	11,6%	-5,7%	131,8%	0,90%	0,87%	0,03%

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

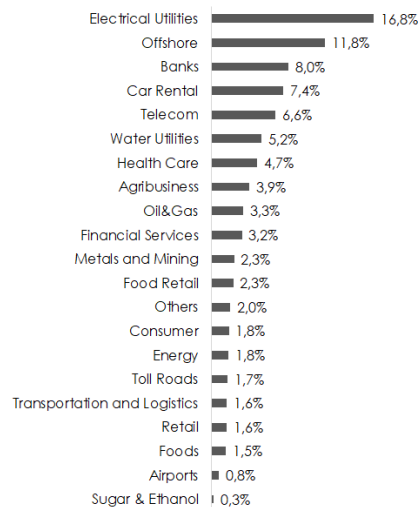
Estratégia Offshore							
Offshore	11,1%	11,1%	0,0%	-87,3%	-0,76%	0,00%	-0,76%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-10,9%	n/a	1,62%	0,00%	1,62%
Offshore Consolidado	11,1%	11,1%	-10,9%	99,6%	0,86%	0,00%	0,86%

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	1,0%
LFSN	6,5%
Debentures	37,7%
Debentures hedge	13,6%
FIDC	5,3%
Estrat. Offshore	11,8%
Estrat. Yield	12,6%
Compromissada Deb.	-5,9%
Soberano + Caixa	17,5%

Fonte: AZ Quest

03. AZ QUEST LUCE FIC RF CP LP

O **AZ Quest Luce** teve um rendimento de +1,35% (105,5% do CDI) no mês de julho. 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 julho

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	5,5%	5,5%	0,0%	102,61%	0,07%	0,07%	0,00%
LFSN	11,9%	11,9%	0,0%	111,44%	0,17%	0,16%	0,01%
Debentures	38,9%	38,9%	0,0%	117,45%	0,58%	0,55%	0,03%
FIDC	3,5%	3,5%	0,0%	111,28%	0,05%	0,05%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	40,2%	40,2%	0,0%	101,02%	0,52%	0,52%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	109,1%	1,39%	1,34%	0,05%
Custos MT					-0,004%		
LUCE MT				108,8%	1,39%		
Custos FIC					-0,04%		
LUCE FIC				105,5%	1,35%		

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

Fonte: AZ Quest

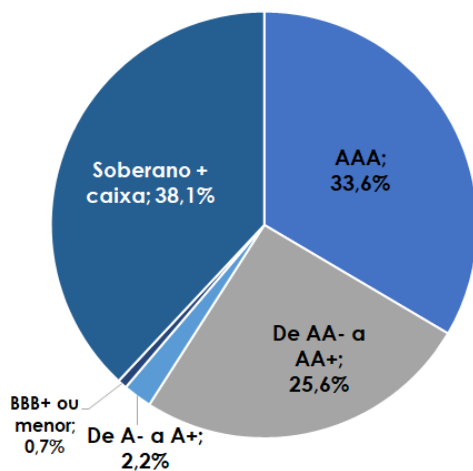
Figura 7. Atribuição de resultados em 2025 - YTD

AZ QUEST LUCE	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PI médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	3,7%	3,7%	0,0%	106,14%	0,30%	0,30%	0,00%
LFSN	11,2%	11,2%	0,0%	109,47%	0,95%	0,92%	0,03%
Debentures	37,7%	37,7%	0,0%	121,62%	3,56%	3,31%	0,27%
FIDC	3,4%	3,4%	0,0%	112,72%	0,30%	0,30%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	44,0%	44,0%	0,0%	100,76%	3,44%	3,44%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	110,2%	8,56%	8,27%	0,31%
Custos MT					-0,024%		
LUCE MT				109,9%	8,53%		
Custos FIC					-0,28%		
LUCE FIC				106,3%	8,25%		

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

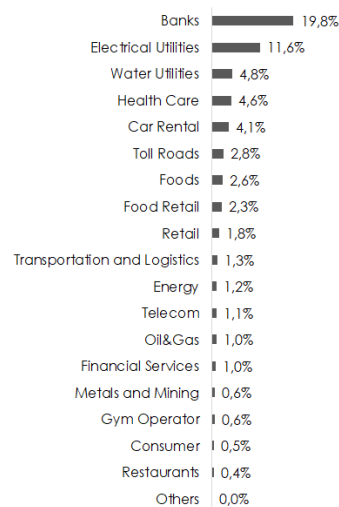
Fonte: AZ Quest

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 +1,50% (117,4% do CDI) no mês de julho. A parcela offshore foi destaque positivo, com ganhos principalmente nas posições de bonds. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debêntures CDI e Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em julho

AZ QUEST ALTRO	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	0,6%	0,6%	0,0%	119,6%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	10,3%	10,3%	0,0%	110,0%	0,14%	0,14%	0,01%	0,00%
Debentures	42,5%	42,5%	0,0%	129,3%	0,70%	0,61%	0,09%	0,00%
Debentures hedge	14,0%	14,5%	-12,2%	128,8%	0,23%	0,20%	0,03%	0,00%
Estrat. Offshore	5,9%	5,9%	-5,8%	173,5%	0,13%	0,00%	0,13%	0,00%
FIDC	2,0%	2,0%	0,0%	134,5%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	8,6%	8,7%	-1,0%	163,6%	0,18%	0,13%	0,04%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-6,6%	0,0%	-6,6%	105,5%	-0,09%	-0,09%	0,00%	0,00%
Caixa*	22,7%	22,7%	0,0%	100,5%	0,29%	0,29%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	106,7%	-6,6%	127,9%	1,63%	1,33%	0,31%	0,00%
Custos MT						-0,005%		
ALTRO MT						1,63%		
Custos FIC						-0,13%		
ALTRO FIC						117,4%		

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	11,8%	11,8%	0,0%	0,0%	0,00%	0,15%	-0,15%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,4%	-12,2%	n/a	0,23%	0,03%	0,20%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	11,8%	12,2%	-12,2%	152,2%	0,23%	0,17%	0,06%	0,00%
Inflação Livre	2,2%	2,3%	0,0%	2,3%	0,00%	0,02%	-0,02%	0,00%
TOTAL	14,0%	14,5%	-12,2%	128,8%	0,23%	0,20%	0,03%	0,00%

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

Estratégia Offshore								
Offshore	5,9%	5,9%	0,0%	357,1%	0,27%	0,00%	0,27%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,8%	n/a	-0,14%	0,00%	-0,14%	0,00%
Offshore Consolidado	5,9%	5,9%	-5,8%	173,5%	0,13%	0,00%	0,13%	0,00%

Fonte: AZ Quest

Figura 11. Atribuição de resultados em 2025 - YTD

AZ QUEST ALTRO	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	0,7%	0,7%	0,0%	104,7%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
LFSN	10,3%	10,3%	0,0%	111,8%	0,90%	0,85%	0,04%	0,00%
Debentures	44,4%	44,4%	0,0%	129,0%	4,45%	3,97%	0,49%	-0,01%
Debentures hedge	9,3%	10,0%	-7,8%	121,9%	0,88%	0,87%	0,01%	0,00%
Estrat. Offshore	5,5%	5,5%	-5,4%	97,9%	0,42%	0,00%	0,42%	0,00%
FIDC	2,4%	2,4%	0,0%	137,0%	0,25%	0,25%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	9,7%	9,7%	-1,5%	136,1%	1,02%	0,78%	0,25%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,03%	-0,03%	-0,01%
Compromissada Priv.	-8,6%	0,0%	-8,6%	104,3%	-0,70%	-0,70%	0,00%	0,00%
Caixa*	26,2%	26,2%	0,0%	102,0%	2,08%	2,08%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	108,6%	-8,6%	120,4%	9,35%	8,20%	1,17%	-0,02%
Custos MT						-0,04%		
ALTRO MT						9,29%		
Custos FIC						-0,67%		
ALTRO FIC						111,0%		

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

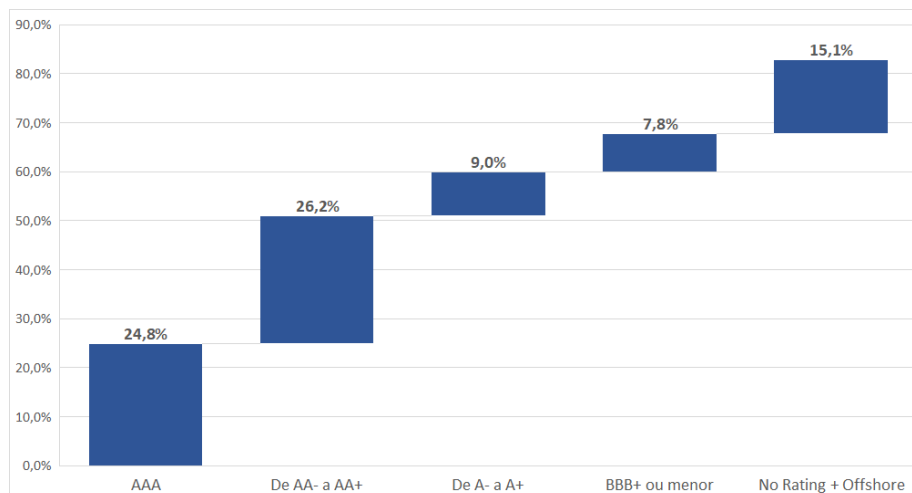
Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	7,7%	7,7%	0,0%	105,2%	0,63%	0,71%	-0,08%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-7,8%	n/a	0,12%	0,02%	0,10%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,7%	7,8%	-7,8%	125,6%	0,75%	0,72%	0,03%	0,00%
Inflação Livre	1,6%	2,2%	0,0%	104,1%	0,13%	0,15%	-0,02%	0,00%
TOTAL	9,3%	10,0%	-7,8%	121,9%	0,88%	0,87%	0,01%	0,00%

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

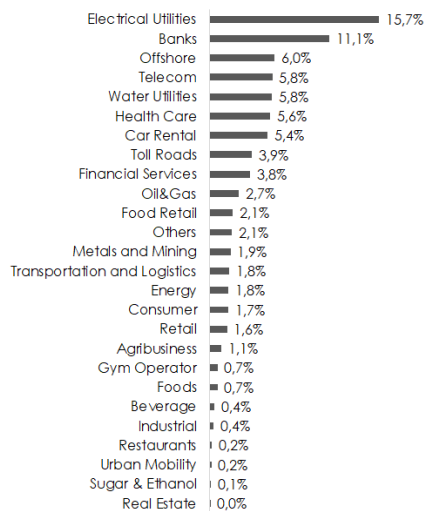
Estratégia Offshore								
Offshore	5,5%	5,5%	0,0%	-85,4%	-0,37%	0,00%	-0,37%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	0,79%	0,00%	0,79%	0,00%
Offshore Consolidado	5,5%	5,5%	-5,4%	97,9%	0,42%	0,00%	0,42%	0,00%

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	0,4%
LFSN	10,3%
Debentures	42,4%
Debentures hedge	13,6%
FIDC	1,9%
Estrat. Offshore	6,0%
Estrat. Yield	9,5%
Compromissada Deb.	-6,4%
Soberano + Caixa	22,2%

Fonte: AZ Quest

05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP

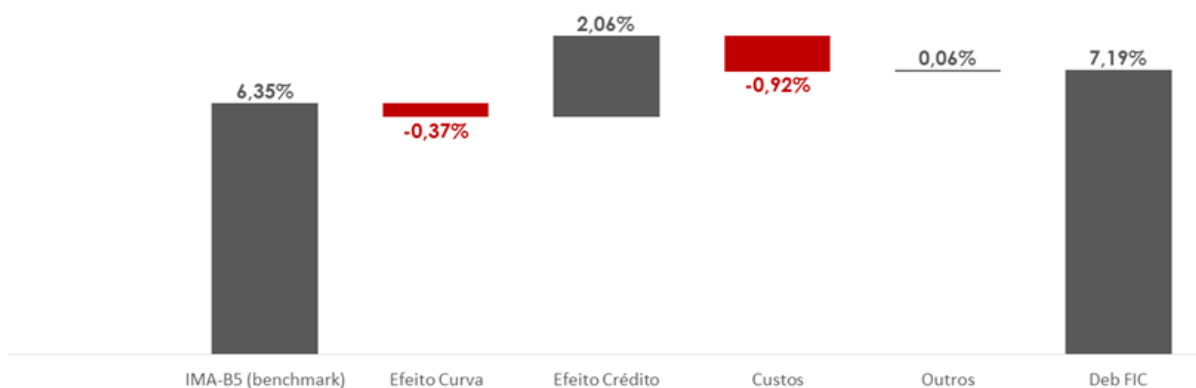
No mês de julho, o fundo **AZ Quest Debêntures Incentivadas** teve rendimento de (a) +0,58% (ante +0,29% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +7,19% (ante +6,35% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark, o destaque foi o Efeito Crédito, com fechamento do spread de crédito em praticamente todos os ativos incentivados da carteira.

Figura 15. Atribuição de resultados em julho



Fonte: AZ Quest

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2025 - YTD

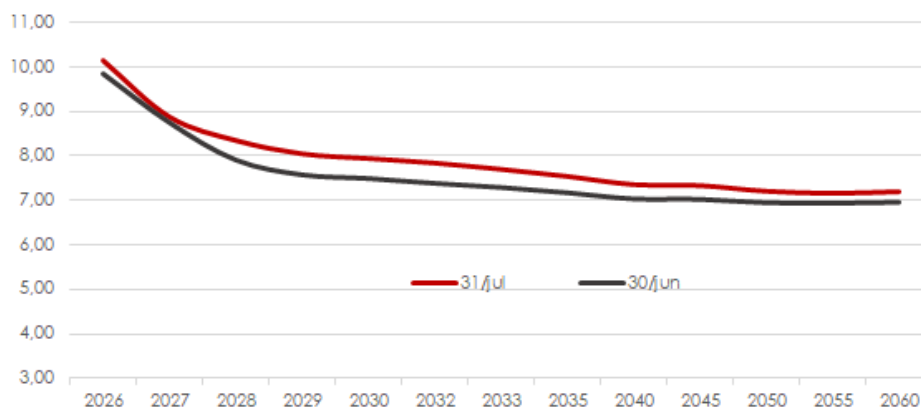


Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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.

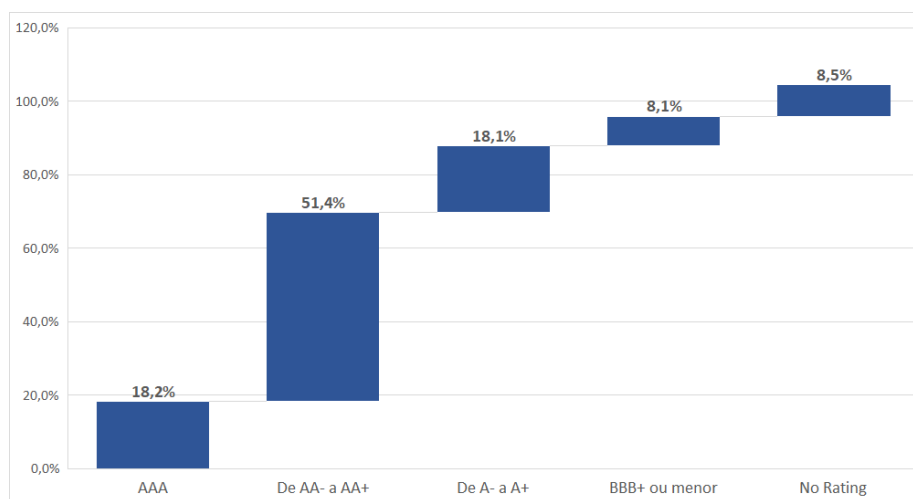
Fonte: AZ Quest

Figura 15.2. Curva de juros real



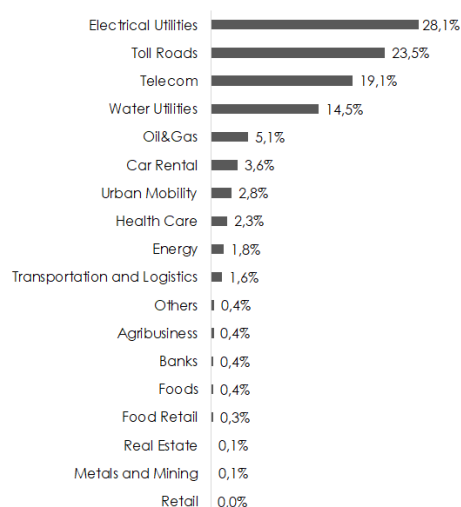
Fonte: AZ Quest

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	102,6%
FIDC	1,7%
Compromissada Deb.	-10,9%
Soberano + Caixa	6,6%

Fonte: AZ Quest

06. AZ QUEST ICATU CONSERVADOR – PREVIDÊNCIA CP

O **AZ Quest Icatu Conservador** teve um rendimento de +1,32% (103,2% do CDI) no mês de julho. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a carteira de debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em julho

AZ QUEST PREV	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	7,6%	7,6%	0,0%	103,7%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
LF&N	8,1%	8,1%	0,0%	111,4%	0,12%	0,11%	0,01%	0,00%
Debentures	31,9%	31,9%	0,0%	116,4%	0,47%	0,45%	0,02%	0,00%
Debentures hedge	8,1%	8,2%	-7,3%	135,0%	0,14%	0,12%	0,03%	0,00%
FIDC	5,6%	5,6%	0,0%	112,4%	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 ¹	38,6%	38,6%	0,0%	102,1%	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	110,7%	1,41%	1,35%	0,06%	0,00%
Custos MT					-0,043%			
AZQ MT Prev					107,3%			
Custos FIC					-0,05%			
AZQ ICATU					103,2%			

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	7,3%	7,3%	0,0%	26,4%	0,02%	0,09%	-0,06%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-7,3%	n/a	0,12%	0,01%	0,10%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,3%	7,3%	-7,3%	150,1%	0,14%	0,11%	0,04%	0,00%
Inflação Livre	0,8%	0,9%	0,0%	3,6%	0,00%	0,01%	-0,01%	0,00%
TOTAL	8,1%	8,2%	-7,3%	135,0%	0,14%	0,12%	0,03%	0,00%

² Não caixa. ³ 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	4,9%	4,9%	0,0%	107,7%	0,41%	0,40%	0,01%	0,00%
LF&N	7,8%	7,8%	0,0%	110,4%	0,67%	0,64%	0,03%	0,00%
Debentures	31,0%	31,0%	0,0%	127,3%	3,06%	2,73%	0,35%	-0,01%
Debentures hedge	3,4%	3,6%	-2,9%	118,2%	0,31%	0,31%	0,00%	0,00%
FIDC	5,1%	5,1%	0,0%	114,2%	0,45%	0,44%	0,01%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,02%	0,00%	-0,02%	0,00%
Caixa ¹	47,9%	47,9%	0,0%	100,7%	3,74%	3,73%	0,02%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	111,1%	8,43%	8,25%	0,40%	-0,02%
Custos MT					-0,306%			
AZQ MT Prev					107,2%			
Custos FIC					-0,34%			
AZQ ICATU					102,6%			

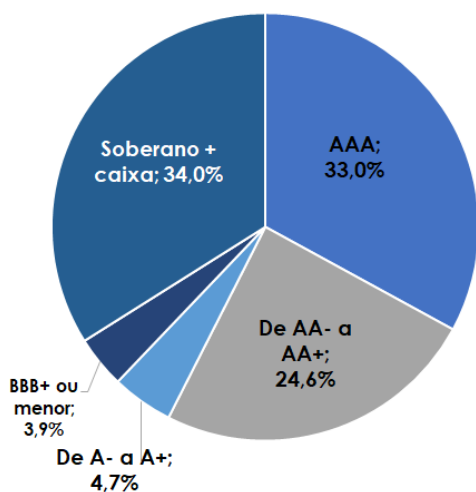
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	2,7%	2,7%	0,0%	72,9%	0,15%	0,23%	-0,07%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-2,9%	n/a	0,10%	0,02%	0,08%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	2,7%	2,9%	-2,9%	121,5%	0,25%	0,25%	0,00%	0,00%
Inflação Livre	0,7%	0,7%	0,0%	105,6%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
TOTAL	3,4%	3,6%	-2,9%	118,2%	0,31%	0,31%	0,00%	0,00%

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

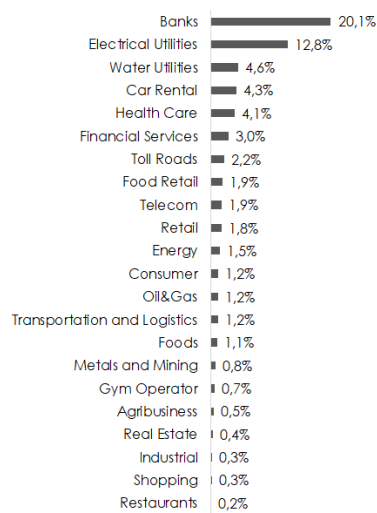
Fonte: AZ Quest

Figura 21. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 22. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

07. AZ QUEST VALORE FIRF CP

O **AZ Quest Valore** teve um rendimento de +1,38% (108,5% do CDI) no mês de julho. 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 julho

AZ QUEST VALORE	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	7,6%	7,6%	0,0%	105,2%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
LFSN	7,4%	7,4%	0,0%	110,4%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
Debentures	32,3%	32,3%	0,0%	121,0%	0,50%	0,46%	0,04%	0,00%
Debentures hedge	16,1%	16,1%	-14,7%	143,4%	0,29%	0,23%	0,07%	0,00%
FIDC	4,5%	4,5%	0,0%	118,6%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	4,0%	4,0%	-0,5%	98,5%	0,05%	0,06%	-0,01%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-0,2%	0,0%	-0,2%	105,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	28,2%	28,2%	0,0%	101,5%	0,37%	0,37%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,2%	-0,2%	114,1%	1,48%	1,38%	0,10%	0,00%
Custos MT					-0,097%			
VALORE					108,5%	1,38%		

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	14,8%	14,8%	0,0%	9,1%	0,02%	0,18%	-0,16%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-14,7%	n/a	0,29%	0,03%	0,25%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	14,8%	14,8%	-14,7%	160,4%	0,30%	0,21%	0,09%	0,00%
Inflação Livre	1,3%	1,3%	0,0%	-52,0%	-0,01%	0,02%	-0,02%	0,00%
TOTAL	16,1%	16,1%	-14,7%	143,4%	0,29%	0,23%	0,07%	0,00%

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	5,8%	5,8%	0,0%	107,2%	0,48%	0,47%	0,01%	0,00%
LFSN	6,9%	6,9%	0,0%	113,0%	0,60%	0,57%	0,03%	0,00%
Debentures	30,2%	30,2%	0,0%	127,9%	3,00%	2,67%	0,33%	-0,01%
Debentures hedge	9,0%	9,1%	-8,1%	116,8%	0,82%	0,83%	-0,02%	0,01%
FIDC	4,2%	4,2%	0,0%	121,2%	0,39%	0,38%	0,01%	0,00%
Estrat. Yield	4,1%	4,1%	-0,6%	125,7%	0,40%	0,37%	0,03%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,04%	-0,03%	-0,01%
Compromissada Priv.	-0,2%	0,0%	-0,2%	103,2%	-0,02%	-0,02%	0,00%	0,00%
Caixa¹	40,2%	40,2%	0,0%	100,5%	3,13%	3,13%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,2%	-0,2%	113,3%	8,80%	8,44%	0,38%	-0,02%
Custos MT					-0,45%			
VALORE					105,0%	8,16%		

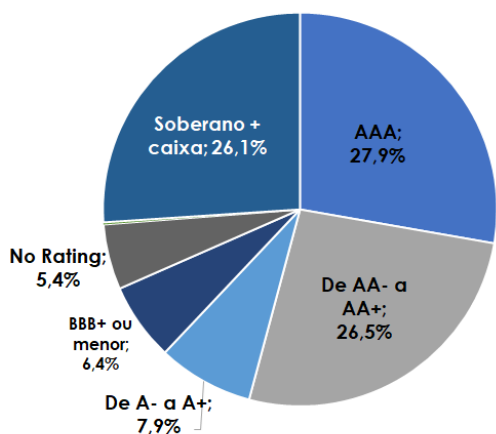
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	8,0%	8,0%	0,0%	111,6%	0,70%	0,70%	0,00%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,1%	-8,1%	n/a	0,17%	0,03%	0,13%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	8,0%	8,1%	-8,1%	138,1%	0,86%	0,73%	0,14%	0,00%
Inflação Livre	1,0%	1,0%	0,0%	-56,7%	-0,04%	0,10%	-0,15%	0,01%
TOTAL	9,0%	9,1%	-8,1%	116,8%	0,82%	0,83%	-0,02%	0,01%

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

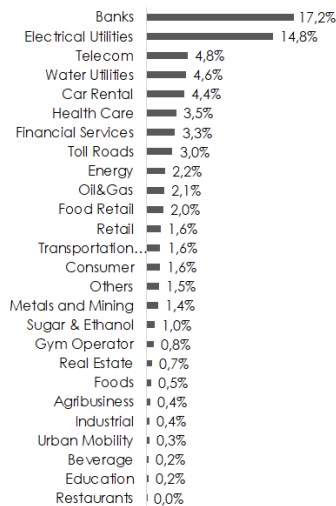
Fonte: AZ Quest

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 +1,40% (110,1% do CDI) no mês de julho. A parcela offshore foi destaque positivo, com ganhos principalmente nas posições de bonds. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para a Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em julho

ALTRO PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	6,5%	6,5%	0,0%	107,0%	0,09%	0,09%	0,00%
LFSN	5,5%	5,5%	0,0%	112,5%	0,08%	0,07%	0,01%
Debentures	41,0%	41,0%	0,0%	121,2%	0,63%	0,59%	0,05%
Debentures hedge	13,2%	13,2%	-11,2%	120,4%	0,20%	0,19%	0,02%
Estrat. Offshore	4,5%	4,5%	0,0%	153,2%	0,09%	0,00%	0,09%
FIDC	10,0%	10,0%	0,0%	117,0%	0,15%	0,15%	0,00%
Estrat. Yield	5,4%	5,4%	-1,0%	181,8%	0,13%	0,08%	0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	13,8%	13,8%	0,0%	102,8%	0,18%	0,18%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	121,5%	1,55%	1,35%	0,20%
Custos MT					-0,145%		
ALTRO PREV					110,1%		1,40%

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	11,2%	11,2%	0,0%	1,2%	0,00%	0,14%	-0,13%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-11,2%	n/a	0,20%	0,02%	0,17%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	11,2%	11,2%	-11,2%	139,2%	0,20%	0,16%	0,04%
Inflação Livre	2,1%	2,1%	0,0%	17,7%	0,00%	0,03%	-0,02%
TOTAL	13,2%	13,2%	-11,2%	120,4%	0,20%	0,19%	0,02%

² Não caixa. ³ 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	5,1%	5,1%	0,0%	107,6%	0,43%	0,42%	0,01%
LFSN	5,2%	5,2%	0,0%	112,7%	0,46%	0,43%	0,02%
Debentures	42,4%	42,4%	0,0%	128,2%	4,22%	3,77%	0,46%
Debentures hedge	6,4%	6,5%	-4,5%	125,1%	0,62%	0,61%	0,02%
Estrat. Offshore	3,8%	3,8%	0,0%	96,4%	0,28%	0,00%	0,28%
FIDC	9,3%	9,3%	0,0%	118,7%	0,85%	0,82%	0,03%
Estrat. Yield	6,1%	6,1%	-1,0%	149,6%	0,71%	0,58%	0,13%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,01%	0,04%	-0,03%
Caixa²	21,7%	21,7%	0,0%	103,4%	1,75%	1,74%	0,01%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	120,0%	9,32%	8,42%	0,93%
Custos MT					-0,859%		
ALTRO PREV					109,0%		8,46%

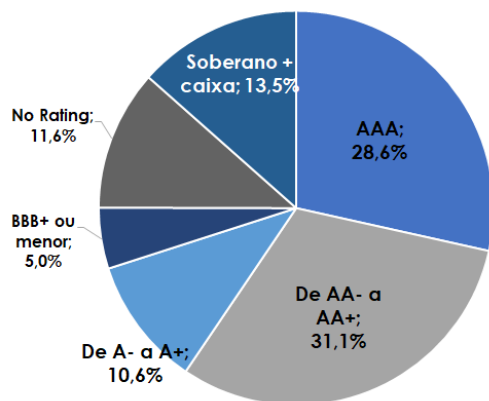
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	4,3%	4,3%	0,0%	85,8%	0,29%	0,39%	-0,09%
Derivativos²	0,0%	0,1%	-4,5%	n/a	0,16%	0,03%	0,12%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	4,3%	4,5%	-4,5%	131,8%	0,44%	0,42%	0,03%
Inflação Livre	2,0%	2,0%	0,0%	110,8%	0,18%	0,19%	-0,01%
TOTAL	6,4%	6,5%	-4,5%	125,1%	0,62%	0,61%	0,02%

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

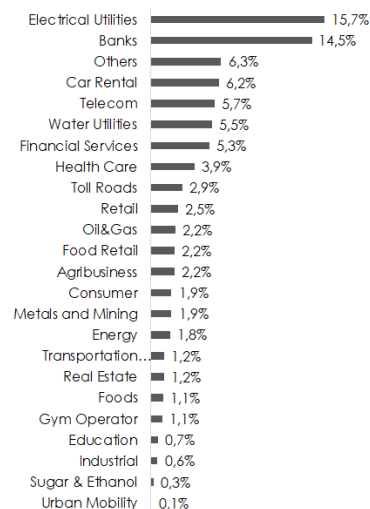
Fonte: AZ Quest

Figura 29. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 30. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

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

