

**AZQUEST**

AGOSTO/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 fluxo para a renda fixa registrou mais um mês positivo, favorecendo os fundos dedicados ao crédito privado. O mercado primário seguiu movimentado e, embora o volume emitido tenha desacelerado em relação ao último mês, observamos intensa atividade dos bancos de investimento e esperamos que o pipeline permaneça aquecido nos próximos meses. Já no mercado secundário, os volumes foram expressivos, alcançando os maiores níveis históricos. Neste mês, houve um comportamento misto entre aberturas e fechamentos de spreads de crédito das debentures em CDI, após uma sequência de meses em que os fechamentos predominaram. Enxergamos esse movimento com naturalidade, à medida que o mercado busca uma região de estabilização. Nas debentures incentivadas, o apetite forte levou a mais um mês de fechamento dos spreads de crédito.

Em nossos fundos, a carteira de debêntures CDI rodou abaixo do seu carregamento intrínseco e foi responsável pelo resultado abaixo do CDI em alguns mandatos. Já as demais carteiras locais tiveram uma boa performance para os diferentes mandatos no geral, com destaque para os portfólios de debêntures hedgeadas e Estratégia Yield. A parcela offshore foi destaque de rentabilidade novamente 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, houve movimento misto dos spreads de crédito, sendo que um nome específico teve uma abertura mais acentuada e foi parte importante do resultado mais fraco da estratégia no mês. Já a carteira de ativos bancários rodou em linha ou um pouco acima de seu carregamento intrínseco, com mais fechamento do que abertura nos spreads.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram fechamento das taxas, principalmente nos vértices curtos e intermediários. A curva prefixada fechou em todos os vértices, com movimento mais acentuado nos vértices curtos e médios. Já a curva de juros reais teve fechamento mais forte nos vértices curtos, enquanto os longos tiveram até uma pequena abertura. 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 bastante acima de seu carregamento intrínseco em praticamente todos os mandatos. Esse resultado veio 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 do CDI do mês. Em relação ao benchmark, ganhamos no posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva) e o grande destaque novamente foi o Efeito Crédito, com fechamento do spread de crédito na maioria dos ativos incentivados da carteira.

**Parcela Offshore:**

Durante o mês de agosto, os spreads globais continuaram a apresentar fechamento, em um ambiente de baixa liquidez e reduzida volatilidade, reflexo do período de férias no hemisfério norte.

Nos Estados Unidos, a economia mostrou sinais mais claros de fragilidade no mercado de trabalho, com aumento nas demissões e desaceleração na criação de empregos. Esse movimento, por sua vez, reforçou a percepção de que o FED deve iniciar o ciclo de cortes de juros já na reunião de setembro, deslocando o foco do noticiário — antes concentrado em tarifas comerciais — para a política monetária. Essa expectativa de juros mais baixos impulsionou o desempenho da carteira de bonds, que novamente foi o destaque positivo do portfólio.

Conforme já apontado em cartas anteriores, vínhamos operando com uma duration relativamente curta. Ao longo do mês, alguns emissores recompraram antecipadamente alguns de seus títulos, fato que, em linha com o lado monetário nos deu conforto na decisão de alongar moderadamente a duration, sempre de forma diversificada e com maior pulverização setorial, reduzindo concentrações de risco.

Seguimos otimistas com a dinâmica dos ativos de crédito cash visto a qualidade e resiliência dos balanços corporativos em geral. Em paralelo, aproveitamos os níveis historicamente baixos de volatilidade para estruturar hedges estratégicos de médio e longo prazo, tanto na parcela de juros quanto na de crédito, buscando principalmente a preservação da performance acumulada.

De maneira geral, acreditamos que o ambiente de spreads sustentados por fluxos técnicos favoráveis, aliado à perspectiva de flexibilização monetária nas economias centrais, cria condições positivas para o crédito offshore. Ainda assim, mantemos disciplina na seleção de emissores e atenção redobrada ao cenário geopolítico, que pode gerar episódios de volatilidade nos próximos meses.



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

O **AZ Quest Supra** teve um rendimento de +1,52% (130,2% do CDI) no mês de agosto. 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 hedgeadas e Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

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

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	1,0%	1,0%	0,0%	149,5%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	6,6%	6,6%	0,0%	115,8%	0,09%	0,08%	0,01%	0,00%
Debentures	38,6%	38,6%	0,0%	120,9%	0,54%	0,53%	0,00%	0,02%
Debentures hedge	11,6%	12,7%	-7,3%	186,2%	0,25%	0,14%	0,09%	0,02%
Estrat. Offshore	10,8%	10,8%	-10,5%	163,2%	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%
FIDC	5,0%	5,0%	0,0%	136,4%	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	12,6%	12,9%	-3,9%	228,7%	0,34%	0,19%	0,12%	-0,03%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,05%	-0,01%	0,08%	-0,03%
Compromissada Priv.	-5,6%	0,0%	-5,6%	106,4%	-0,07%	-0,07%	0,00%	0,00%
Caixa*	19,5%	19,5%	0,0%	100,0%	0,23%	0,23%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,6%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>148,0%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,04%</b>
Custos MT					<b>-0,010%</b>			
<b>SUPRA MT</b>					<b>147,1%</b>	<b>1,71%</b>		
Custos FIC					<b>-0,20%</b>			
<b>SUPRA FIC</b>					<b>130,2%</b>	<b>1,52%</b>		

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	6,1%	6,1%	0,0%	145,3%	0,10%	0,05%	0,03%	0,02%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	1,1%	-7,3%	n/a	0,02%	0,03%	-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>6,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>167,9%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>
Inflação Livre	5,5%	5,5%	0,0%	206,7%	0,13%	0,06%	0,08%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>11,6%</b>	<b>12,7%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>186,2%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,02%</b>

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

Estratégia Offshore								
Offshore	10,8%	10,8%	0,0%	-181,8%	-0,23%	0,00%	-0,23%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-10,5%	n/a	0,43%	0,00%	0,43%	0,00%
<b>Offshore Consolidado</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>163,2%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,20%</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	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	0,3%	0,3%	0,0%	144,8%	0,04%	0,03%	0,00%	0,00%
LFSN	8,3%	8,3%	0,0%	119,1%	0,89%	0,84%	0,05%	0,00%
Debentures	39,4%	39,4%	0,0%	138,5%	4,92%	4,31%	0,58%	0,03%
Debentures hedge	9,1%	11,7%	-5,9%	142,7%	1,18%	1,02%	0,14%	0,02%
Estrat. Offshore	11,1%	11,1%	-10,8%	108,7%	1,09%	0,00%	1,09%	0,00%
FIDC	6,1%	6,1%	0,0%	138,8%	0,76%	0,76%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	18,7%	18,8%	-6,6%	177,1%	2,99%	2,09%	0,86%	0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,04%	0,03%	0,02%	-0,01%
Compromissada Priv.	-7,9%	0,0%	-7,9%	104,5%	-0,75%	-0,75%	0,00%	0,00%
Caixa*	15,0%	15,0%	0,0%	106,4%	1,44%	1,44%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>107,9%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>139,6%</b>	<b>12,59%</b>	<b>9,77%</b>	<b>2,75%</b>	<b>0,08%</b>
Custos MT					<b>-0,145%</b>			
<b>SUPRA MT</b>					<b>138,0%</b>	<b>12,45%</b>		
Custos FIC					<b>-1,42%</b>			
<b>SUPRA FIC</b>					<b>122,3%</b>	<b>11,03%</b>		

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	5,9%	5,9%	0,0%	131,2%	0,70%	0,61%	0,07%	0,02%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-5,9%	n/a	0,07%	0,06%	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>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>145,2%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,02%</b>
Inflação Livre	3,2%	5,8%	0,0%	138,2%	0,40%	0,35%	0,06%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>9,1%</b>	<b>11,7%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>142,7%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,02%</b>

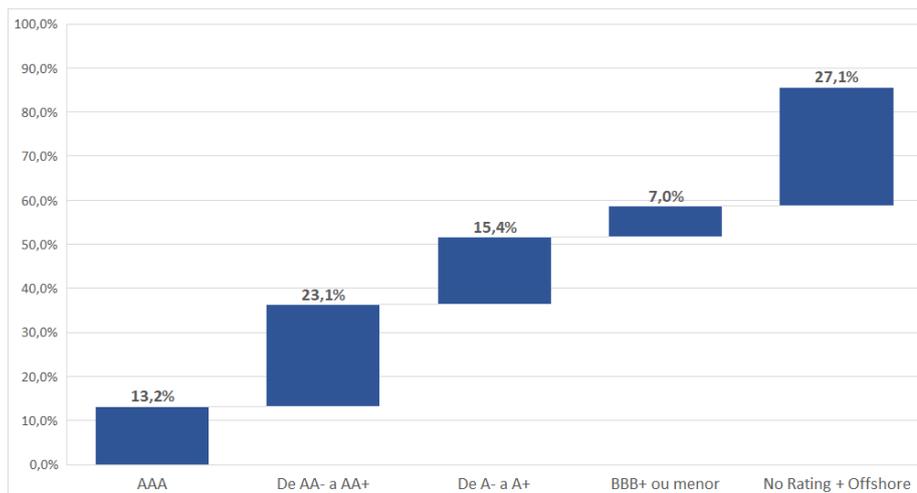
\* Não caixa. <sup>2</sup>Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore								
Offshore	11,1%	11,1%	0,0%	-100,7%	-1,01%	0,00%	-1,01%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-10,8%	n/a	2,09%	0,00%	2,09%	0,00%
<b>Offshore Consolidado</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,1%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>108,7%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,00%</b>

Fonte: AZ Quest

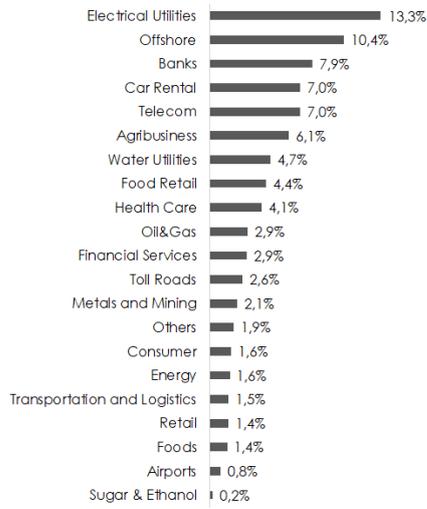
**Figura 3. Breakdown do fundo por rating**



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	0,9%
LFSN	6,6%
Debentures	38,0%
Debentures hedge	10,8%
FIDC	5,1%
Estrat. Offshore	10,4%
Estrat. Yield	13,8%
Compromissada Deb.	-5,2%
Soberano + Caixa	19,6%

Fonte: AZ Quest

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

O **AZ Quest Luce** teve um rendimento de +1,17% (100,1% do CDI) no mês de agosto. A carteira de debêntures CDI rodou um pouco abaixo do seu carregamento no mês. Já as demais carteiras apresentaram bons resultados, sem nenhum destaque específico. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

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

AZ QUEST LUCE	Risco				Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PI médio	Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	7,7%	7,7%	0,0%	103,61%	0,09%	0,00%	0,00%	
LFSN	12,2%	12,2%	0,0%	107,36%	0,15%	0,01%	0,00%	
Debentures	38,1%	38,1%	0,0%	105,02%	0,47%	-0,03%	0,00%	
FIDC	3,5%	3,5%	0,0%	111,26%	0,05%	0,00%	0,00%	
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
Caixa <sup>1</sup>	38,6%	38,6%	0,0%	100,35%	0,45%	0,00%	0,00%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>103,6%</b>	<b>1,21%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,00%</b>	
Custos MT								
<b>LUCE MT</b>				<b>103,3%</b>		<b>1,20%</b>		
Custos FIC								
<b>LUCE FIC</b>				<b>100,1%</b>		<b>1,17%</b>		

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

Fonte: AZ Quest

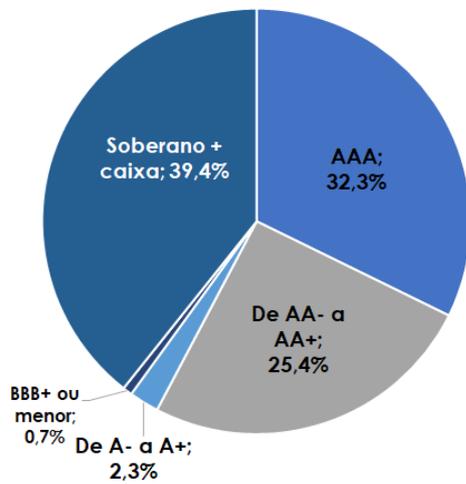
**Figura 7. Atribuição de resultados em 2025 - YTD**

AZ QUEST LUCE	Risco				Resultado	Breakdown de Resultado		
	%PI médio	Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4,2%	4,2%	0,0%	106,96%	0,40%	0,00%	0,00%	
LFSN	11,3%	11,3%	0,0%	109,39%	1,12%	1,08%	0,04%	
Debentures	37,7%	37,7%	0,0%	119,41%	4,07%	3,84%	0,24%	
FIDC	3,4%	3,4%	0,0%	112,65%	0,35%	0,35%	0,00%	
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	
Caixa <sup>1</sup>	43,3%	43,3%	0,0%	100,64%	3,93%	3,93%	0,00%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>109,4%</b>	<b>9,87%</b>	<b>-0,030%</b>	<b>0,00%</b>	
Custos MT								
<b>LUCE MT</b>				<b>109,1%</b>		<b>9,84%</b>		
Custos FIC								
<b>LUCE FIC</b>				<b>105,5%</b>		<b>9,52%</b>		

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

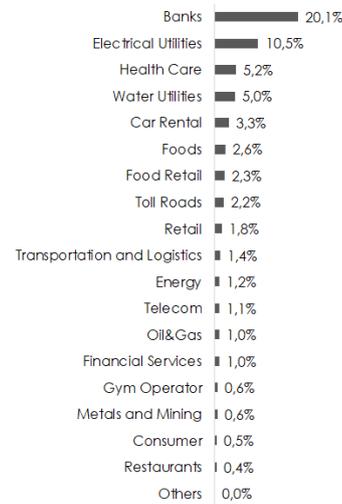
Fonte: AZ Quest

**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 +1,29% (110,9% do CDI) no mês de agosto. A parcela offshore foi destaque positivo, com ganhos principalmente nas posições de *bonds*. No mercado local, os destaques foram as carteiras de debêntures hedgeadas e Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	0,4%	0,4%	0,0%	149,3%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	10,6%	10,6%	0,0%	107,2%	0,13%	0,13%	0,01%	0,00%
Debentures	43,2%	43,2%	0,0%	107,1%	0,54%	0,57%	-0,03%	0,01%
Debentures hedge	12,1%	12,6%	-9,9%	140,8%	0,20%	0,15%	0,04%	0,01%
Estrat. Offshore	5,8%	5,8%	-5,6%	156,8%	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%
FIDC	1,9%	1,9%	0,0%	134,9%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	8,3%	8,5%	-0,8%	177,0%	0,17%	0,11%	0,02%	0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-6,1%	0,0%	-6,1%	106,2%	-0,08%	-0,08%	0,00%	0,00%
Caixa <sup>1</sup>	23,7%	23,7%	0,0%	99,9%	0,28%	0,28%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,1%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>118,8%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,05%</b>
Custos MT								<b>0,001%</b>
<b>ALTRO MT</b>								<b>1,38%</b>
Custos FIC								<b>-0,09%</b>
<b>ALTRO FIC</b>								<b>110,9%</b>

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	9,5%	9,5%	0,0%	144,7%	0,16%	0,08%	0,07%	0,01%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,4%	-9,9%	n/a	-0,01%	0,05%	-0,05%	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>9,5%</b>	<b>9,9%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>138,9%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
Hedge DI e Outros	2,6%	2,7%	0,0%	147,3%	0,04%	0,02%	0,03%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,6%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>140,8%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,01%</b>

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

Estratégia Offshore								
Offshore	5,8%	5,8%	0,0%	-176,0%	-0,12%	0,00%	-0,12%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-5,6%	n/a	0,23%	0,00%	0,23%	0,00%
<b>Offshore Consolidado</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>156,8%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,11%</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	0,7%	0,7%	0,0%	108,0%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
LFSN	10,4%	10,4%	0,0%	111,3%	1,04%	0,99%	0,05%	0,00%
Debentures	44,2%	44,2%	0,0%	126,2%	5,04%	4,58%	0,45%	0,00%
Debentures hedge	9,7%	10,3%	-8,1%	125,9%	1,10%	1,04%	0,05%	0,01%
Estrat. Offshore	5,6%	5,6%	-5,4%	106,8%	0,54%	0,00%	0,54%	0,00%
FIDC	2,3%	2,3%	0,0%	136,6%	0,28%	0,29%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	9,5%	9,5%	-1,4%	141,2%	1,21%	0,90%	0,27%	0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,02%	0,03%	-0,04%	-0,01%
Compromissada Priv.	-8,3%	0,0%	-8,3%	104,3%	-0,78%	-0,78%	0,00%	0,00%
Caixa <sup>1</sup>	25,9%	25,9%	0,0%	101,8%	2,38%	2,38%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>108,3%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>120,4%</b>	<b>10,86%</b>	<b>9,50%</b>	<b>1,32%</b>	<b>0,04%</b>
Custos MT								<b>-0,04%</b>
<b>ALTRO MT</b>								<b>10,80%</b>
Custos FIC								<b>-0,78%</b>
<b>ALTRO FIC</b>								<b>111,1%</b>

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	8,0%	8,0%	0,0%	113,5%	0,82%	0,79%	0,01%	0,01%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,1%	-8,1%	n/a	0,12%	0,07%	0,04%	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>8,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>129,5%</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,01%</b>
Hedge DI e Outros	1,7%	2,2%	0,0%	109,1%	0,17%	0,17%	-0,01%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>9,7%</b>	<b>10,3%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>125,9%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,01%</b>

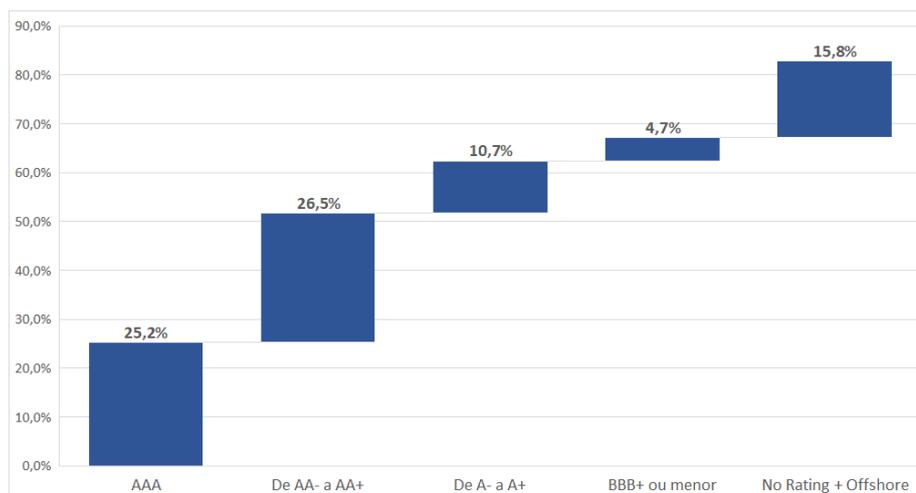
<sup>2</sup> Não caixa. <sup>3</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

Estratégia Offshore								
Offshore	5,6%	5,6%	0,0%	-99,0%	-0,50%	0,00%	-0,50%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	1,03%	0,00%	1,03%	0,00%
<b>Offshore Consolidado</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>106,8%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,00%</b>

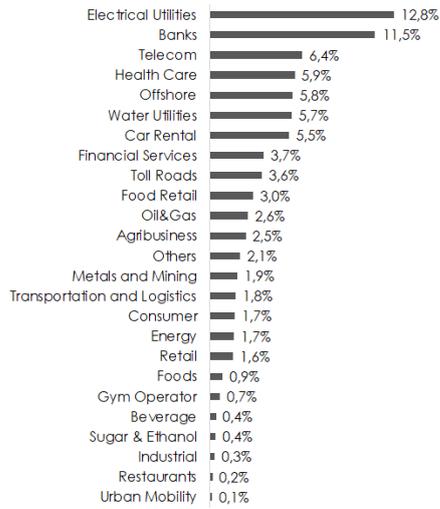
Fonte: AZ Quest

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	0,4%
LFSN	10,7%
Debentures	43,1%
Debentures hedge	11,5%
FIDC	2,0%
Estrat. Offshore	5,8%
Estrat. Yield	10,7%
Compromissada Deb.	-5,3%
Soberano + Caixa	21,1%

Fonte: AZ Quest

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

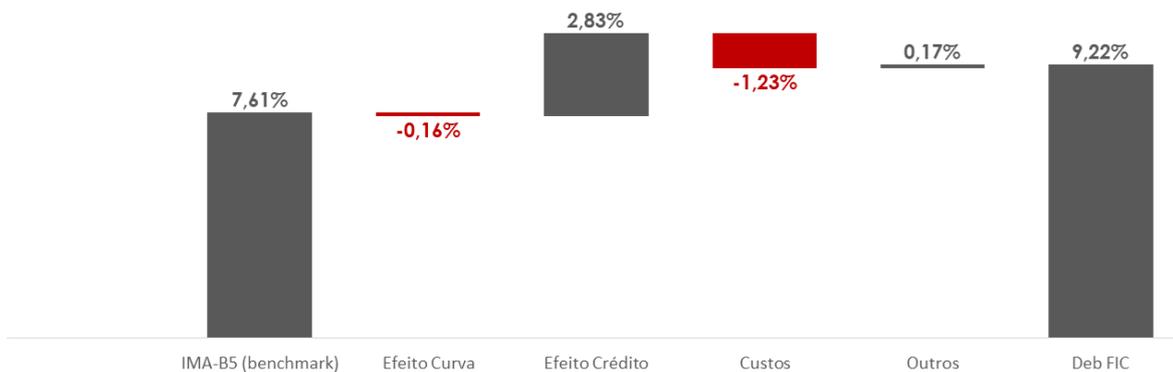
No mês de agosto, o fundo **AZ Quest Debêntures Incentivadas** teve rendimento de (a) +1,90% (ante +1,18% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +9,22% (ante +7,61% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark, ganhamos no posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva) e o grande destaque foi novamente foi o Efeito Crédito.

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



Fonte: AZ Quest

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



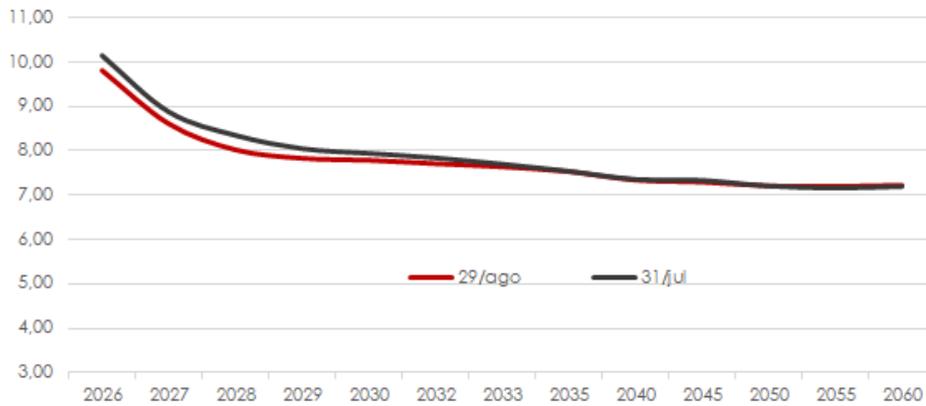
**Efeito Curva:** Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

**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

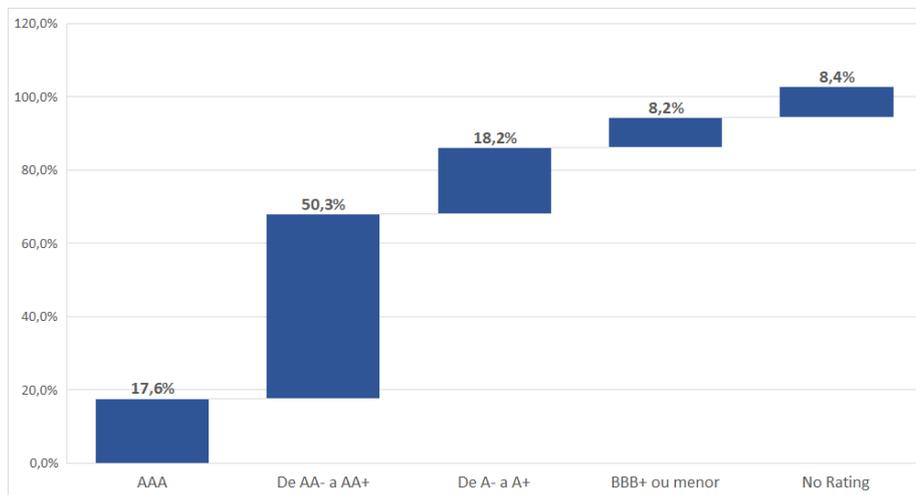


Figura 15.2. Curva de juros real



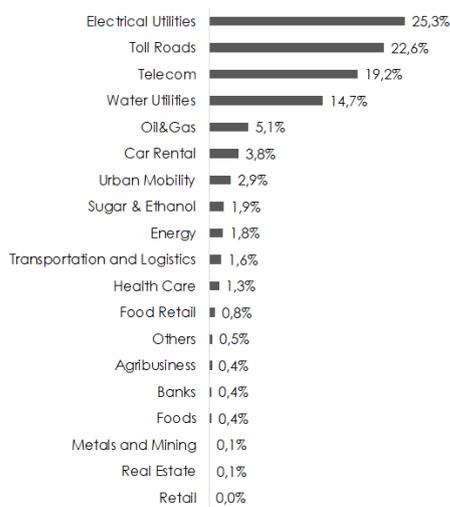
Fonte: AZ Quest

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	100,8%
FIDC	1,7%
Compromissada Deb.	-10,6%
Soberano + Caixa	8,1%

Fonte: AZ Quest



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

O **AZ Quest Icatu Conservador** teve um rendimento de +1,11% (95,5% do CDI) no mês de agosto. A carteira de debêntures CDI foi responsável pelo resultado um pouco abaixo do CDI do fundo no mês. Já as demais carteiras apresentaram bons resultados, sem nenhum destaque específico. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

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

AZ QUEST PREV	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	10,1%	10,1%	0,0%	103,4%	0,12%	0,12%	0,00%	0,00%
LFSN	8,3%	8,3%	0,0%	107,9%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%
Debentures	34,2%	34,2%	0,0%	101,0%	0,40%	0,44%	-0,04%	0,00%
Debentures hedge	6,6%	6,7%	-5,4%	120,8%	0,09%	0,08%	0,01%	0,00%
FIDC	6,0%	6,0%	0,0%	114,6%	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>	34,8%	34,8%	0,0%	99,2%	0,40%	0,40%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>103,2%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,23%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,01%</b>
Custos MT					<b>-0,042%</b>			
<b>AZQ MT Prev</b>					<b>99,6%</b>	<b>1,16%</b>		
Custos FIC					<b>-0,05%</b>			
<b>AZQ ICATU</b>					<b>95,5%</b>	<b>1,11%</b>		

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	5,4%	5,4%	0,0%	125,9%	0,08%	0,05%	0,03%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	0,00%	0,03%	-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>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>120,0%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	1,2%	1,2%	0,0%	124,8%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>120,8%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,08%</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 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	5,6%	5,6%	0,0%	108,0%	0,54%	0,53%	0,01%	0,00%
LFSN	7,8%	7,8%	0,0%	110,2%	0,78%	0,75%	0,03%	0,00%
Debentures	31,4%	31,4%	0,0%	123,6%	3,50%	3,20%	0,30%	-0,01%
Debentures hedge	3,8%	4,0%	-3,2%	120,3%	0,41%	0,41%	0,01%	0,00%
FIDC	5,2%	5,2%	0,0%	114,6%	0,54%	0,52%	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 <sup>1</sup>	46,2%	46,2%	0,0%	100,2%	4,18%	4,16%	0,02%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>110,1%</b>	<b>9,93%</b>	<b>9,58%</b>	<b>0,37%</b>	<b>-0,01%</b>
Custos MT					<b>-0,351%</b>			
<b>AZQ MT Prev</b>					<b>104,2%</b>	<b>9,58%</b>		
Custos FIC					<b>-0,41%</b>			
<b>AZQ ICATU</b>					<b>101,6%</b>	<b>9,17%</b>		

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

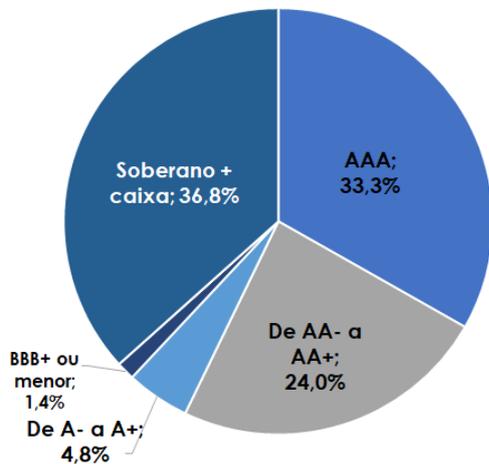
  

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	3,0%	3,0%	0,0%	87,4%	0,24%	0,28%	-0,04%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,2%	-3,2%	n/a	0,10%	0,05%	0,05%	0,00%
Outros <sup>3</sup>	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>123,3%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	0,8%	0,8%	0,0%	108,8%	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>120,3%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>

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

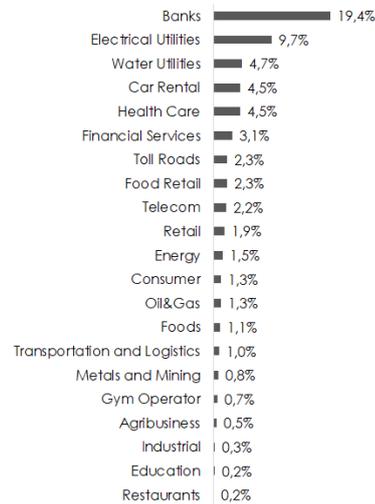
Fonte: AZ Quest

**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 +1,25% (107,2% do CDI) no mês de agosto. Os destaques foram as carteiras de debêntures hedgeadas e Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em agosto

AZ QUEST VALORE	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital
LF e DPGE	9,4%	9,4%	0,0%	105,2%	0,11%	0,00%	0,00%
LFSN	7,6%	7,6%	0,0%	110,7%	0,09%	0,01%	0,00%
Debentures	34,0%	34,0%	0,0%	101,7%	0,40%	-0,05%	0,01%
Debentures hedge	14,2%	14,2%	-11,6%	145,6%	0,24%	0,18%	0,06%
FIDC	4,5%	4,5%	0,0%	117,7%	0,06%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	4,2%	4,3%	-0,5%	237,5%	0,12%	0,06%	0,03%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-0,2%	0,0%	-0,2%	105,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa <sup>1</sup>	26,3%	26,3%	0,0%	99,6%	0,30%	0,30%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>114,8%</b>	<b>1,34%</b>	<b>1,25%</b>	<b>0,05%</b>
Custos MT							<b>-0,082%</b>
<b>VALORE</b>				<b>107,7%</b>		<b>1,25%</b>	

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

**Estratégia de hedge consolidado**

	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital	Trade
Debentures hedge	11,6%	11,6%	0,0%	143,6%	0,19%	0,09%	0,10%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-11,6%	n/a	0,00%	0,06%	-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>11,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>142,6%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	2,5%	2,5%	0,0%	159,6%	0,05%	0,03%	0,02%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>14,2%</b>	<b>14,2%</b>	<b>-11,6%</b>	<b>145,6%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,00%</b>

<sup>1</sup> Não caixa. <sup>2</sup> 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	Carego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	6,2%	6,2%	0,0%	107,6%	0,60%	0,59%	0,01%	0,00%
LFSN	7,0%	7,0%	0,0%	112,9%	0,71%	0,67%	0,04%	0,00%
Debentures	30,6%	30,6%	0,0%	124,1%	3,43%	3,15%	0,28%	-0,01%
Debentures hedge	9,7%	9,7%	-8,5%	123,6%	1,08%	1,02%	0,05%	0,01%
FIDC	4,2%	4,2%	0,0%	120,8%	0,46%	0,44%	0,01%	0,00%
Estrat. Yield	4,1%	4,1%	-0,6%	141,9%	0,53%	0,44%	0,05%	0,04%
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%	103,1%	-0,02%	-0,02%	0,00%	0,00%
Caixa <sup>1</sup>	38,4%	38,4%	0,0%	100,0%	3,46%	3,46%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>113,6%</b>	<b>10,25%</b>	<b>9,79%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,03%</b>
Custos MT								<b>-0,74%</b>
<b>VALORE</b>				<b>105,4%</b>		<b>9,51%</b>		

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

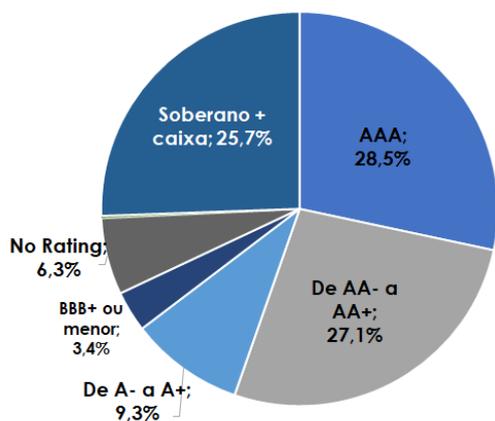
**Estratégia de hedge consolidado**

	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital	Trade
Debentures hedge	8,5%	8,5%	0,0%	115,6%	0,88%	0,79%	0,09%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,1%	-8,5%	n/a	0,16%	0,09%	0,07%	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>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>137,1%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	1,2%	1,2%	0,0%	29,9%	0,03%	0,13%	-0,11%	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,7%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>123,6%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,01%</b>

<sup>1</sup> Não caixa. <sup>2</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

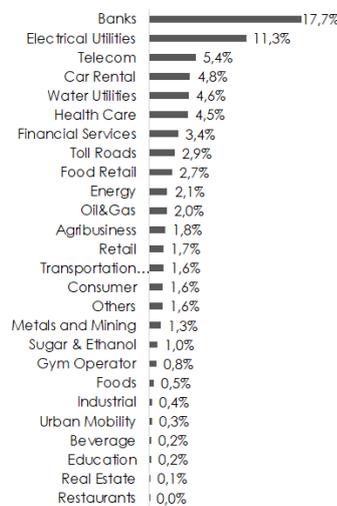
Fonte: AZ Quest

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 +1,27% (109,2% do CDI) no mês de agosto. A parcela offshore foi destaque positivo, com ganhos principalmente nas posições de bonds. No mercado local, os destaques foram as carteiras de debêntures hedgeadas e Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

**Figura 27. Atribuição de resultados em agosto**

ALTRO PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	7,3%	7,3%	0,0%	108,1%	0,09%	0,00%	0,00%
LFSN	5,8%	5,8%	0,0%	110,0%	0,07%	0,01%	0,00%
Debentures	42,2%	42,2%	0,0%	107,8%	0,53%	-0,03%	0,00%
Debentures hedge	11,1%	11,1%	-8,7%	138,8%	0,18%	0,14%	0,03%
Estrat. Offshore	4,5%	4,5%	0,0%	151,3%	0,08%	0,00%	0,08%
FIDC	10,2%	10,2%	0,0%	117,5%	0,14%	0,14%	0,00%
Estrat. Yield	5,9%	5,9%	-1,1%	221,3%	0,15%	0,08%	0,03%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa <sup>1</sup>	13,0%	13,0%	0,0%	101,6%	0,15%	0,15%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>120,1%</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,12%</b>
<b>ALTRO PREV</b>				<b>109,2%</b>	<b>1,27%</b>		

Custos MT **-0,127%**

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	8,7%	8,7%	0,0%	124,5%	0,13%	0,07%	0,04%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-8,7%	n/a	0,00%	0,04%	-0,04%
Outros <sup>3</sup>	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>128,9%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	2,4%	2,4%	0,0%	174,7%	0,05%	0,02%	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,1%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>138,8%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,03%</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	5,4%	5,4%	0,0%	108,4%	0,53%	0,52%	0,01%
LFSN	5,3%	5,3%	0,0%	112,5%	0,54%	0,51%	0,03%
Debentures	42,3%	42,3%	0,0%	125,4%	4,79%	4,37%	0,43%
Debentures hedge	7,0%	7,1%	-5,0%	129,4%	0,81%	0,76%	0,05%
Estrat. Offshore	3,9%	3,9%	0,0%	105,6%	0,37%	0,00%	0,37%
FIDC	9,4%	9,4%	0,0%	118,8%	1,01%	0,97%	0,03%
Estrat. Yield	6,1%	6,1%	-1,0%	159,3%	0,88%	0,67%	0,16%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,04%	-0,03%
Caixa <sup>1</sup>	20,6%	20,6%	0,0%	102,8%	1,91%	1,91%	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>120,1%</b>	<b>10,84%</b>	<b>9,74%</b>	<b>1,07%</b>
<b>ALTRO PREV</b>				<b>109,1%</b>	<b>9,84%</b>		

Custos MT **-0,997%**

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

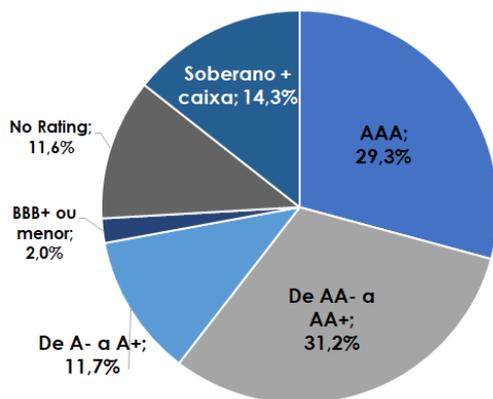
  

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	4,9%	4,9%	0,0%	101,0%	0,44%	0,46%	-0,02%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,1%	-5,0%	n/a	0,16%	0,08%	0,08%
Outros <sup>3</sup>	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>137,3%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,06%</b>
Inflação Livre	2,1%	2,1%	0,0%	110,9%	0,21%	0,22%	-0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>129,4%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,05%</b>

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

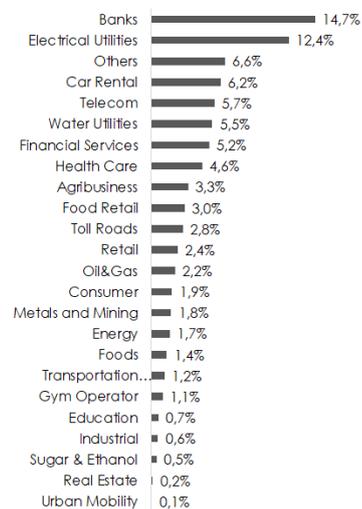
Fonte: AZ Quest

**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)

