

The main title of the report, 'AZIN11' and 'AZ QUEST INFRA-YIELD II', is centered in a large, white, sans-serif font. A thin horizontal line is placed directly below the subtitle.

AZIN11

AZ QUEST INFRA-YIELD II

RELATÓRIO MENSAL
DEZEMBRO/2024

Comentários da Gestão (1/2)

PORTFÓLIO

Em dezembro, realizamos 3 novas alocações, totalizando aproximadamente R\$20mm investidos, sendo:

- (i) R\$10mm nas Notas Comerciais da Quaresmeira Energia, operação que é um empréstimo-ponte para uma linha de longo-prazo (CRI) que o grupo está em fase de desembolso com a Kinea;
- (ii) R\$4,5mm nas Notas Comerciais da Carangola Energia, para finalizar o investimento numa planta solar em um galpão logístico na região metropolitana de São Paulo, região em que há um grande déficit de geração distribuída;
- (iii) R\$4,8mm nas debêntures da Soluz Participações para construção de um portfólio de usinas fotovoltaicas em Goiás. O ativo conta ainda com garantia corporativa (até o *completion*) da CCB Construtora, uma das maiores construtoras da região Centro-oeste.

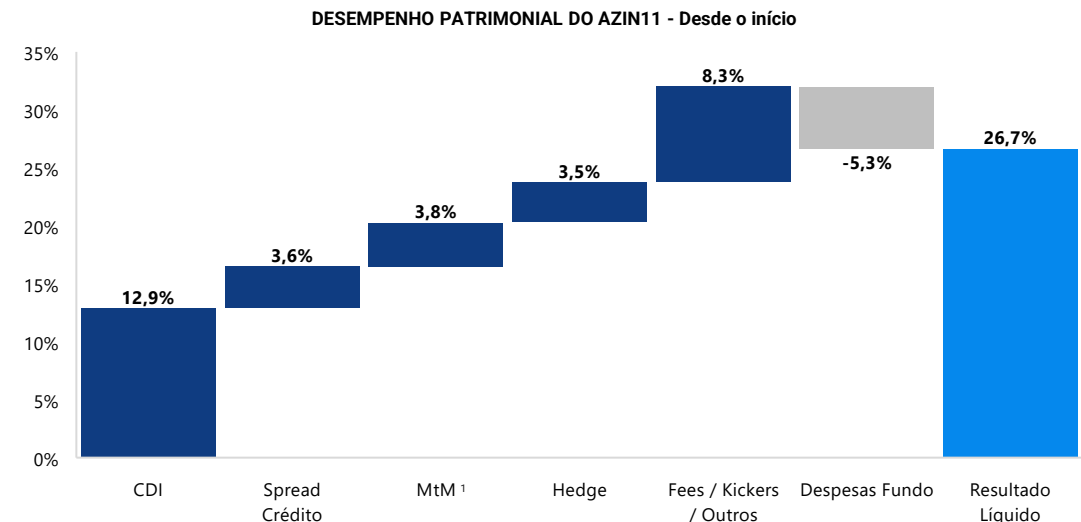
Assim, reatingimos a posição de 15% do PL em caixa. Todavia, conforme mencionado no último RG, dadas as incertezas atuais macroeconômicas, com potenciais impactos no custo da dívida e na capacidade de alavancagem de alguns emissores, mantemos o nível elevado de cautela para realização de novas alocações.

RENTABILIDADE

Dezembro foi marcado por ruídos na política macroeconômica que levaram à variações significativas em todas as classes de fundos listados. O AZIN11 não escapou de toda essa volatilidade. A cota chegou a ser negociada R\$ 79,59 (o menor preço desde o IPO). Por outro lado, o AZIN11 acumulou retorno sobre o PL de **207% do CDI**. Já o total return acumulado foi **58% do CDI** (levando em consideração a cotação atual do fundo em bolsa ajustada pelos dividendos).

Ressaltamos que os fundamentos do fundo se mantêm sólidos!

Desempenho Patrimonial	Dez-24	Desde o início
CDI	0,9%	12,9%
Spread Crédito	0,4%	3,6%
MtM ¹	-1,8%	3,8%
Hedge CDI	1,6%	3,5%
Fees / Kickers / Outros	0,1%	8,3%
Desempenho Carteira	1,1%	32,0%
Despesas Fundo	-0,2%	-5,3%
Resultado Líquido	0,9%	26,7%
(% CDI)	102,4%	207,1%



Comentários da Gestão (2/2)

Anunciamos a distribuição de rendimentos referente a dezembro no valor de R\$ 1,30/cota, correspondendo a um dividend yield médio de **19,77% a.a.** nos últimos 12 meses. Esperamos manter esse patamar de dividendos para os próximos meses.

MERCADO SECUNDÁRIO E LIQUIDEZ

A média diária de negociação do AZIN11 em dezembro/2024 foi de R\$ 840 mil, equivalente a aproximadamente 0,34% do PL do Fundo, apresentando um acréscimo de 31% em relação ao mês anterior.

Por fim, a CVM publicou no último dia 23, edital de consulta pública para atualizar a RCVN 175, que trata de FIP-IEs. Dentre as principais novidades trazidas está a possibilidade de **liberar o investimento ao público em geral**, demanda essa de longa data do mercado. Vamos continuar monitorando e participando das discussões, vista a possibilidade concreta de implementação dessa norma ainda em 2025 e seus impactos na liquidez do AZIN11.

ÚLTIMAS LIVES E PUBLICAÇÕES SOBRE O FUNDO:

AZ Quest:

https://www.youtube.com/watch?v=rd0Xc4fy_V4

Felipe Torres, CEA:

<https://www.youtube.com/watch?v=xocSIKbb22Q>

Lucas FII:

<https://www.youtube.com/watch?v=6H056947UKY>

Felipe Torres, CEA:

<https://www.youtube.com/watch?v=XWHWbUV2UGo>

Dicionário do Investidor:

<https://www.youtube.com/watch?v=yebcRScs7yw>

TIME AZ QUEST INFRA

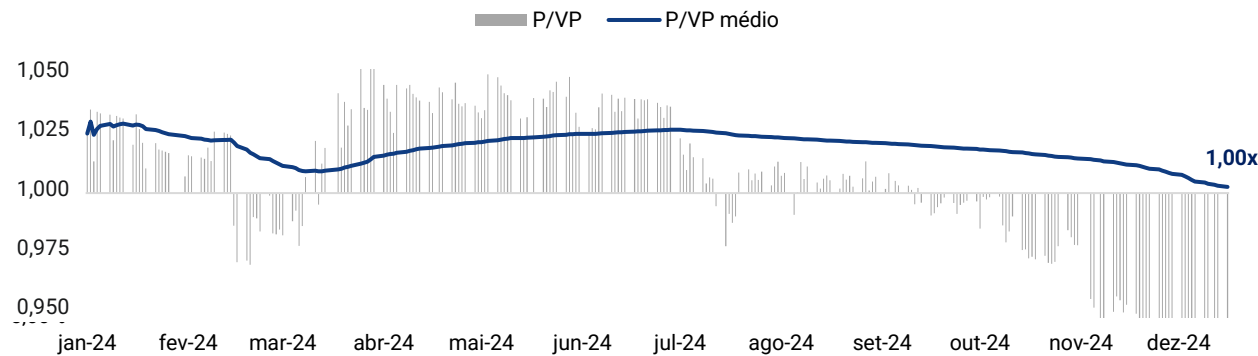
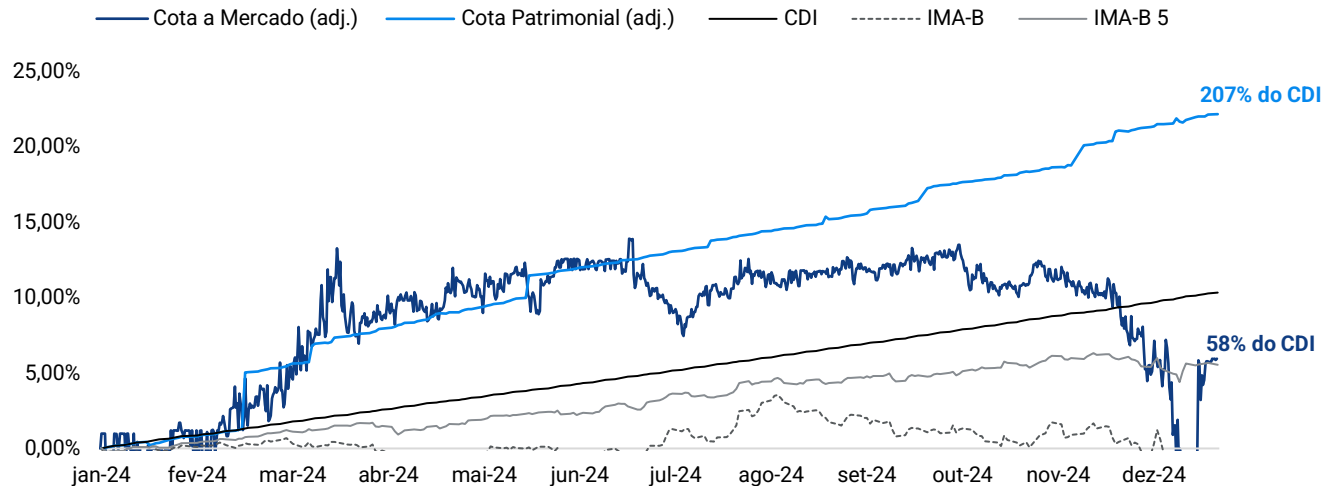
AZIN11 - RELATÓRIO MENSAL – DEZEMBRO/2024



Highlights do Fundo



Desempenho



Últimos Rendimentos Distribuídos

Competência	Rendimento/cota	Data-com	DY LTM*
Jul-24	R\$ 1,25	14/08/2024	20,87%
Ago-24	R\$ 1,25	13/09/2024	20,34%
Set-24	R\$ 1,25	14/10/2024	19,97%
Out-24	R\$ 1,25	14/11/2024	19,54%
Nov-24	R\$ 1,30	13/12/2024	19,62%
Dez-24	R\$ 1,30	15/01/2025	19,77%
Desde o início	R\$ 20,20	-	-

Sensibilidade Carrego x Cota a Mercado

CDI +	7,81%	7,54%	7,28%	7,02%	6,88%	6,75%	6,62%	6,49%	6,36%	6,23%
% CDI	172%	170%	167%	165%	164%	162%	161%	160%	159%	157%
Cota a Mercado	86,30	87,30	88,30	89,30	89,80	90,30	90,80	91,30	91,80	92,30

Cotação atual¹

AZIN11 - RELATÓRIO MENSAL – DEZEMBRO/2024

Carteira

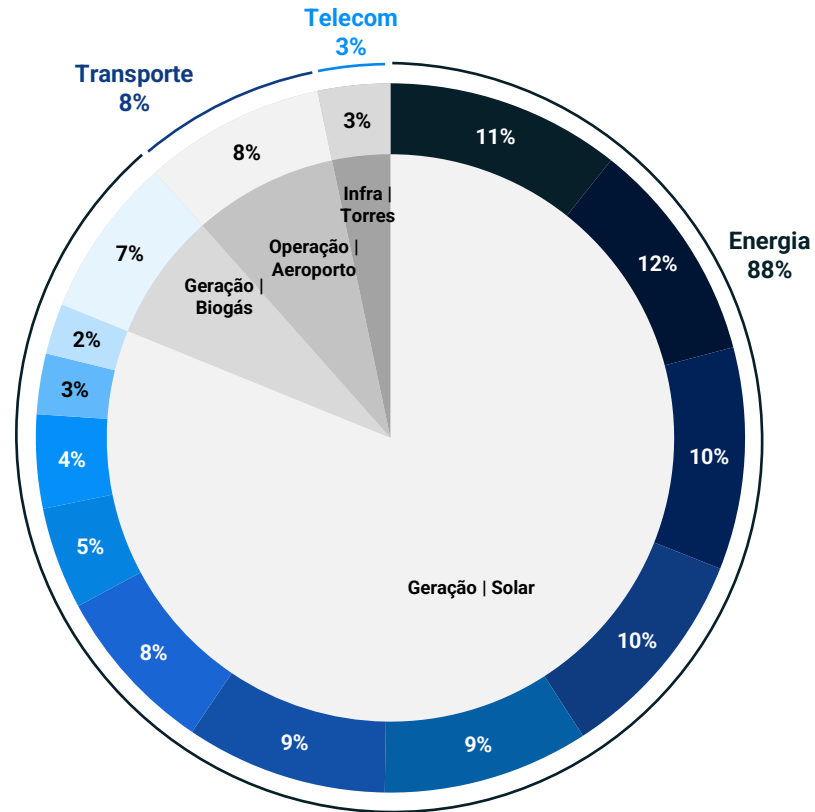


Emissor	Segmento	Ticker	Ativo	% do PL ¹	Stake Fundo (R\$ MM)	% AZ Quest da Transação ²	Duration (anos)	Indexador	Spread de Crédito (a.a.)	Kicker	KPI	
											LTV (%)	ICSD min
Athon Energia	Geração Solar	Pnb	APR ³	9%	22,0	100%	4,5	CDI	4,75%	Sim	28%	-
Quaresmeira Energia	Geração Solar	NC002400HAA	NC	9%	21,0	100%	1,0	CDI	5,50%	-	-	-
AXS Energia Unidade 10	Geração Solar	AXS411	Debênture	9%	20,9	100%	3,0	CDI	6,50%	Sim	51%	-
Autogeração Solar P. VII	Geração Solar	ASPS11	Debênture	8%	20,3	50%	5,0	CDI	6,15%	Sim	67%	-
AXS Participações	Geração Solar	PAXS11	Debênture	8%	19,3	31%	4,8	NTN-B(30)	6,04%	Sim	52%	-
Platão Capital	Geração Solar	PLAC23	Debênture	8%	18,9	100%	9,6	NTN-B(35)	4,50%	-	-	1,15x
Dix Empreendimentos	Operação Aeroporto	DIXE12	Debênture	7%	17,0	39%	6,8	NTN-B(32)	4,60%	Sim	64%	-
Emam Participações	Geração Solar	EMMP11/21/31	Debênture	7%	15,8	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	64%	-
Dourados Energia	Geração Biogás	DRDE14	Debêntures	6%	15,1	68%	6,0	NTN-B(32)	4,10%	-	-	1,26x
Autogeração Solar P. VI	Geração Solar	ASVI11	Debênture	4%	9,6	100%	2,7	CDI	5,00%	-	59%	-
Carangola Energia	Geração Solar	N/A	NC	4%	8,8	100%	0,7	CDI	5,50%	-	-	-
Brazil Tower C. de Infraestruturas	Infra Torres	BTCL11	Debênture	3%	6,8	8%	2,6	CDI	3,80%	-	22%	-
Athon Energia	Geração Solar	PNa	APR ³	2%	5,7	100%	4,0	CDI	5,25%	Sim	23%	-
Soluz Participações	Geração Solar	SOLZ11/21	Debênture	2%	4,8	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	61%	-
CARTEIRA CORE				85%	206,0	78%	4,5		5,18%			
Caixa e Equivalentes	-	-	-	15%	37,4	-	-	CDI	0,00%	-	-	-
FUNDO				100%	243,4		3,8		4,39%			

¹ Levamos em consideração PL do dia 31/12/2024. ² Considera % total que os Fundos da AZ Quest detêm da operação. ³ Ações Preferenciais Resgatáveis. O **Kicker**, quando presente, se refere a transações que possuem direitos econômicos contingentes (geralmente, caso ocorra algum evento de liquidez). Devem ser interpretados apenas como uma rentabilidade adicional condicionada a ocorrência de eventos de mercado. **TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.**

AZIN11 - RELATÓRIO MENSAL – DEZEMBRO/2024

Breakdown da Alocação



3

Setores

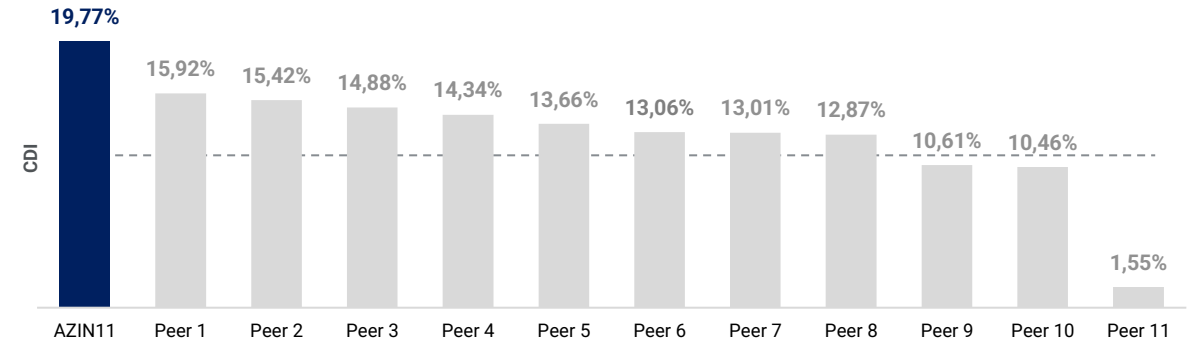
4

Segmentos

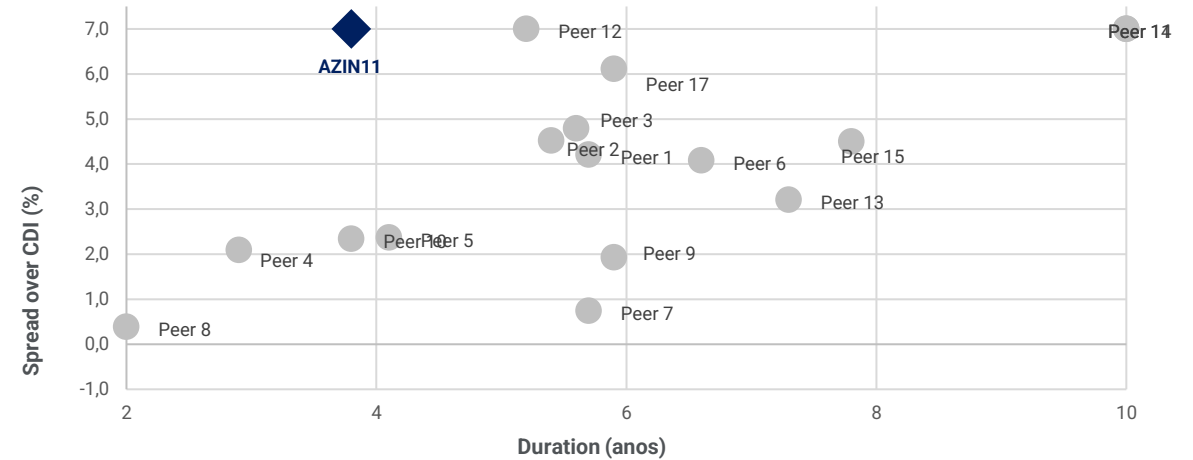
14

Ativos investidos

DY Médio Fundos Infra LTM



Spread x Duration da Indústria¹



¹Fonte: AZ Quest e BTG. TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

Ativos Investidos (1/5)

Athon Energia (PNb)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Ações Preferenciais



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção, operação e expansão do portfólio de ativos da Athon Energia.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações e dividendos da emissora;
- Alienação fiduciária (em condição suspensiva) de controladas operacionais.

Geração Solar Segmento	R\$ 75 mm Valor da Emissão	CDI + 4,8% Taxa de Emissão
4,5 anos Duration	4,5 anos Prazo	28% LTV

Quaresmeira Energia (NC002400HAA)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar e Hídrica

Ativo: Notas Comerciais



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento de projetos em energia renovável UFVs e CGHs e reforço do capital de giro.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Alienação fiduciária de 100% das ações de CGHs e UFVs;
- Garantia corporativa do controlador.

Geração Solar e Hídrica Segmento	R\$ 50 mm Valor da Emissão	CDI + 5,5% Taxa de Emissão
1,0 ano Duration	1,0 ano Prazo	N/A LTV

AXS Energia Unidade 10 (AXS411)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão utilizados para a implantação de projetos de geração de energia elétrica localizados no estado de Goiás (GO).

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações do Emissor e respectivos direitos econômicos detidos pela AXS Energia;
- Cessão fiduciária dos recebíveis e da conta vinculada do Emissor;
- Garantia corporativa de empresas do Grupo até o completion físico-financeiro.

Geração Solar Segmento	R\$ 57 mm Valor da Emissão	CDI + 6,5% Taxa de Emissão
3,0 anos Duration	9,0 anos Prazo	51% LTV

Ativos Investidos (2/5)

Autogeração Solar P. VII (ASPS11)

Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção e operação de novas usinas fotovoltaicas.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora e das subsidiárias;
- Cessão fiduciária dos recebíveis das subsidiárias;
- Cessão fiduciária dos dividendos de portfólios operacionais;
- Garantia corporativa até completion físico-financeiro.

Geração Solar Segmento	R\$ 100 mm Valor da Emissão	CDI + 6,2% Taxa de Emissão
5,0 anos Duration	5,0 anos Prazo	67% LTV

AXS Participações (PAXS11)

Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos captados visam acelerar o portfólio de implantação de até 300 MWp em usinas fotovoltaicas de Geração Distribuída.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária da emissora e da AXS Energia;
- Cessão fiduciária dos dividendos da AXS Energia;
- Alienação fiduciária, em condição suspensiva, das ações das subsidiárias;
- Garantia corporativa do Grupo AXS.

Energia Solar Segmento	R\$ 320 mm Valor da Emissão	IPCA + 13,8% Taxa de Emissão
4,8 anos Duration	9,0 anos Prazo	52% LTV

Platão Capital (PLAC23)

Sector: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no refinanciamento de 17 usinas solares operacionais, localizadas nos estados do PR, MS e MT.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora, detentora de 4 UFVs operacionais;
- Alienação fiduciária de subsidiárias detentoras de 13 UFVs;
- Cessão fiduciária dos recebíveis da emissora e dos dividendos de subsidiárias.

Geração Solar Segmento	R\$ 40 mm Valor da Emissão	IPCA + 11,4% Taxa de Emissão
9,6 anos Duration	18,6 anos Prazo	N/A LTV

Ativos Investidos (3/5)

DIX Empreendimentos (DIXE12)



Setor: Transporte

Segmentos: Op. Aeroporto

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão utilizados para investimentos no pagamento da Outorga, operação e manutenção das concessões dos aeroportos internacionais de Belém e de Macapá, localizados nos estados do PA e AP, repectivamente.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da tomadora;
- Cessão fiduciária de dividendos e contratos;
- Garantia corporativa de diversas empresas do Grupo.

Op. Aeroporto
Segmento

R\$ 140 mm
Valor da Emissão

IPCA + 12,0%
Taxa de Emissão

6,8 anos
Duration

17,0 anos
Prazo

64%
LTV

EMAM Participações (EMMP11_21_31)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar e Hídrica

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção e operação de novas usinas fotovoltaicas e hidrelétricas.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Alienação fiduciária das subsidiárias CGHs e UFVs;
- Cessão fiduciária dos recebíveis;
- Garantia corporativa dos acionistas até completion físico-financeiro.

Geração Solar e Hídrica
Segmento

R\$ 89,6 mm
Valor da Emissão

CDI + 4,5%
Taxa de Emissão

4,5 anos
Duration

10,8 anos
Prazo

64%
LTV

Dourados Energia (DRDE14)



Setor: Energia

Segmentos: Geração Solar e Biogás

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos foram destinados refinanciamento da UTE Cariacica (5MW) e construção de novas usinas solares totalizando 12,5MWp em 4 UFVs.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Cessão fiduciária dos recebíveis;
- Garantia corporativa dos principais acionistas.

Geração Solar e Biogás
Segmento

R\$ 125 mm
Valor da Emissão

IPCA + 10,0%
Taxa de Emissão

6,0 anos
Duration

15,0 anos
Prazo

N/A
LTV

Ativos Investidos (4/5)

Autogeração Solar P. VI (ASVI11)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção e operação de novas usinas fotovoltaicas.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora e das subsidiárias;
- Cessão fiduciária dos recebíveis das subsidiária;
- Garantia corporativa da holding até completion físico-financeiro.

Geração Solar Segmento	R\$ 40 mm Valor da Emissão	CDI + 5,0% Taxa de Emissão
2,7 anos Duration	5,0 anos Prazo	59% LTV

Carangola Energia (N/A)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Notas Comerciais



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento e operação de uma central geradora fotovoltaica de até 2,5MWp, a ser construída sobre um galpão na cidade de Jandira – SP.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Cessão fiduciária de direitos creditórios;
- Aval do acionista controlador.

Geração Solar Segmento	R\$ 10 mm Valor da Emissão	CDI + 5,5% Taxa de Emissão
0,7 ano Duration	1,0 ano Prazo	N/A LTV

Brazil Tower C. de Infraestruturas (BTCL11)



Setor: Telecom

Segmento: Infra - Torres

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão destinados à gestão de passivos e financiamentos, implantação e interligação de novas torres.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Cessão fiduciária dos recebíveis;
- Alienação fiduciária dos ativos reais da emissora;
- Garantia corporativa da Ponto Sul Atividades Imobiliárias (companhia do Grupo).

Infra - Torres Segmento	R\$ 500 mm Valor da Emissão	CDI + 4,5% Taxa de Emissão
2,6 anos Duration	6,0 anos Prazo	22% LTV

Ativos Investidos (5/5)

Athon Energia (PNa)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Ações Preferenciais



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção, operação e expansão do portfólio de ativos da Athon Energia.

Principais Garantias:

- Negative pledge de ações da emissora;
- Alienação fiduciária (em condição suspensiva) de controladas operacionais totalizando 60MWp.

Geração Solar Segmento	R\$ 75 mm Valor da Emissão	CDI + 5,3% Taxa de Emissão
4,0 anos Duration	4,0 anos Prazo	23% LTV

Soluz Participações (SOLZ11_21)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão destinados à construção, operação e manutenção de 12 novas UFVs, além de reforço do capital de giro.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Cessão fiduciária de direitos creditórios;
- Alienação fiduciária de quotas das subsidiárias;
- Garantia corporativa da CCB Construtora. *(Até o completion)*

Geração Solar Segmento	R\$ 40 mm Valor da Emissão	CDI + 4,5% Taxa de Emissão
4,5 anos Duration	11 anos Prazo	61% LTV

AZIN11 - RELATÓRIO MENSAL – DEZEMBRO/2024

Disclaimer

Informações Operacionais

AZ QUEST INFRA-YIELD II FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES EM INFRAESTRUTURA

Nome					
BR0GI3CTF008 ISIN	51.484.496/0001-57 CNPJ	FIP-IE Classificação Anbima	B3 Ambiente de Negociação	AZIN11 Ticker	Investidores Qualificados Público-alvo
Outubro/2023 Início do Fundo ¹	R\$ 243,4 milhões Patrimônio Líquido ²	R\$ 99,28 Valor da Cota Patrimonial ²	4.124 Número de Cotistas ³	1,25% a.a. Taxa de Adm. e Custódia	20% do que exceder a taxa DI Taxa de Performance

O material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretam o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da AZ Quest. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ainda que o gestor mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor. Este documento não se constitui em uma oferta de venda e não constitui o prospecto previsto no código de autorregulação da Anbima para a indústria de fundos de investimento. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250 ou acesse [AZ Quest - Fundos - AZIN11 | AZ QUEST INFRA-YIELD II FIP-IE](#).

GESTOR

AZQUEST

ADMINISTRADOR

BancoDaycoval

