

AZQUEST

DEZEMBRO/2024

**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

Em dezembro, os *spreads* de crédito apresentaram abertura, principalmente nas debêntures CDI (perfil institucional). Isso ocorreu em parte pelo mau humor do mercado com a piora das expectativas macroeconômicas e políticas e em parte por aspectos técnicos do mercado de crédito. Por outro lado, os ativos incentivados apresentaram mais resiliência, com os *spreads* de crédito próximos à estabilidade.

O mercado primário ainda apresentou alto volume, muito em função de ofertas que já estavam em andamento. Porém, o anúncio de ofertas novas foi mais fraco, e esperamos que janeiro seja um mês menos movimentado nessa frente. Já o mercado secundário seguiu com liquidez saudável, a despeito da virada de humor do mercado, mostrando mais uma vez sua maturidade e resiliência.

No resultado anual de 2024, nossos fundos superaram suas rentabilidades-alvo, mesmo após a abertura de *spreads* no fim do ano. Esse desempenho foi fruto principalmente do nosso posicionamento e gestão ativa: (i) carteira com elevada qualidade de crédito; (ii) estávamos mais alocados no *rally* dos ativos de crédito (principalmente no primeiro semestre) e mais leves, ou seja, com mais caixa no final do ano, quando houve a piora no humor. Assim, encerramos o ano com bons resultados e iniciamos 2025 com caixa acima de nossa média histórica diante do cenário de juros mais altos e de crescente incerteza nos ambientes macroeconômico e político. Essa estratégia nos permite uma leitura mais assertiva do cenário e nos dá flexibilidade para capturar oportunidades do mercado de crédito.

Parcela Local:

A carteira de debêntures em CDI teve rentabilidade abaixo do CDI, com a maioria dos ativos apresentando abertura no *spread* de crédito em meio ao mau humor do mercado em geral. Esse movimento foi muito menos intenso nos ativos bancários (LF e LFSN), cujo retorno foi em linha com seu carregamento intrínseco no mês.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram fortíssima abertura em todos os vértices, impactadas principalmente por mais uma rodada de piora nas perspectivas do fiscal e da inflação. 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 misto para os diferentes mandatos. De forma geral, tivemos um pouco mais de aberturas do que fechamentos de *spreads* de

crédito nos papéis dessa estratégia, mas com magnitudes bem menores do que observamos nas debêntures CDI. Principalmente os ativos incentivados mostraram mais resiliência, com demanda forte sustentando os patamares de *spread*. Como resultado, essa estratégia teve contribuição entre neutra e marginalmente negativa, de acordo com a composição da carteira de cada fundo ajustada a seu mandato.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade abaixo de seu *benchmark* (IMA-B5) e abaixo do CDI do mês. A rentabilidade nominal foi novamente impactada pela forte abertura da curva de juros reais. O Efeito Crédito, ainda que marginalmente positivo, não foi suficiente para compensar as perdas com o Efeito Curva e os custos do fundo. Ainda assim, vale destacar que o comportamento dos ativos incentivados foi mais resiliente do que o dos ativos institucionais (como as debêntures em CDI), de forma que o patamar médio dos *spreads* não apresentou oscilação relevante.

Parcela Offshore:

No mercado internacional, a configuração dos cenários geopolítico e macroeconômico globais seguiu muito semelhante aos meses anteriores, com impactos bem limitados à dinâmica de preços de mercado.

De maneira geral, o crédito seguiu bem suportado, apesar da abertura das taxas de juros. Ao atualizarmos nosso balanço de riscos com os recentes sinais de estagnação do processo desinflacionário, observamos que o FED adotou uma postura mais cautelosa em relação a juros, reduzindo a expectativa sobre o tamanho do ciclo de cortes. Entretanto, a combinação de balanços robustos aliados a uma economia muito resiliente permitiu que os *spreads* de crédito permanecessem em patamares relativamente baixos, com os investidores focados em travar *carry* nos portfólios para a virada do ano.

Embora os movimentos de preço nos ativos que compõem a estratégia tenham sido "tímidos" ao longo do mês, a estratégia encerrou com contribuição levemente positiva. As principais contribuições vieram das parcelas de *cash bonds* e derivativos de crédito, porém sem nenhum destaque relevante.

Para o início de 2025, vemos nossa parcela de *cash bonds* bem alocada, sem necessidade de movimentos relevantes. Em relação aos derivativos, devemos seguir alocando taticamente em eventuais assimetrias que venham a surgir, enquanto seguimos reciclando nossos *hedges* via opções num ambiente de volatilidade ainda reduzida.



02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP

O **AZ Quest Supra** teve um rendimento de +0,49% (53,3% do CDI) no mês de dezembro. A parcela *offshore* teve um resultado abaixo do CDI, com resultados tímidos tanto da parcela de *bonds* quanto de derivativos. No mercado local, a carteira de debêntures CDI detraiu resultado no mês, com abertura dos *spreads* de crédito devido ao mau humor do mercado em geral. No acumulado do ano de 2024, o resultado do fundo foi de +13,69% (125,9% do CDI). Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em dezembro

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	10,0%	10,0%	0,0%	103,1%	0,10%	0,10%	-0,01%	0,00%
Debentures	39,1%	39,1%	0,0%	-37,8%	-0,14%	0,43%	-0,55%	-0,01%
Debentures hedge	7,4%	8,1%	-6,0%	211,7%	0,14%	0,09%	0,05%	0,00%
Estrat. Offshore	12,0%	12,0%	-11,9%	71,1%	0,08%	0,00%	0,08%	0,00%
FIDC	8,4%	8,4%	0,0%	144,0%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	22,6%	22,6%	-4,0%	116,6%	0,24%	0,29%	-0,05%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,03%	0,02%	-0,05%	0,00%
Compromissada Priv.	-12,9%	0,0%	-12,9%	107,8%	-0,13%	-0,13%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	13,5%	13,5%	0,0%	99,3%	0,12%	0,13%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	113,0%	-13,0%	54,0%	0,50%	1,03%	-0,53%	-0,01%
Custos MT					0,000%			
SUPRA MT				54,0%	0,50%			
Custos FIC					-0,01%			
SUPRA FIC				53,3%	0,49%			

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	5,9%	5,9%	0,0%	-212,4%	-0,12%	0,08%	-0,19%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,9%	n/a	0,30%	-0,01%	0,31%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,9%	5,9%	-5,9%	330,3%	0,18%	0,07%	0,11%	0,00%
Inflação Livre	1,5%	2,2%	-0,1%	-253,0%	-0,04%	0,02%	-0,06%	0,00%
TOTAL	7,4%	8,1%	-6,0%	211,7%	0,14%	0,09%	0,05%	0,00%

¹ Não caixa. ² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

Estratégia Offshore

Offshore	12,0%	12,0%	0,0%	354,5%	0,40%	0,00%	0,40%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-11,9%	n/a	-0,32%	0,00%	-0,32%	0,00%
Offshore Consolidado	12,0%	12,0%	-11,9%	71,1%	0,08%	0,00%	0,08%	0,00%

Fonte: AZ Quest

Figura 2. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST SUPRA	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Ganho de capital	Trade
Lf e DPGE	1,1%	1,1%	0,0%	128,1%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%
LFSN	14,1%	14,1%	0,0%	143,7%	2,22%	1,91%	0,31%	0,00%
Debentures	67,9%	67,9%	0,0%	126,9%	9,45%	9,32%	0,13%	0,01%
Debentures hedge	2,1%	4,4%	-1,5%	133,1%	0,30%	0,32%	-0,02%	-0,01%
Estrat. Offshore	13,6%	13,6%	-13,6%	117,6%	1,74%	0,00%	1,74%	0,00%
FIDC	10,0%	10,0%	0,0%	168,1%	1,85%	1,48%	0,37%	0,00%
Estrat. Yield	18,9%	18,9%	-4,3%	191,4%	3,97%	2,91%	1,02%	0,03%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,09%	-0,39%	0,30%
Compromissada Priv.	-42,2%	0,0%	-42,2%	110,2%	-5,22%	-5,22%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	14,5%	14,5%	0,0%	101,6%	1,62%	1,62%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	142,2%	-42,2%	147,8%	16,07%	12,58%	3,16%	0,33%
Custos MT					-0,215%			
SUPRA MT					145,8%	15,86%		
Custos FIC					-2,17%			
SUPRA FIC					125,9%	13,69%		

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	1,4%	1,4%	0,0%	46,8%	0,07%	0,23%	-0,16%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-1,5%	n/a	0,28%	-0,01%	0,30%	-0,01%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,4%	1,5%	-1,5%	234,6%	0,36%	0,22%	0,15%	0,00%
Inflação Livre	0,7%	2,9%	0,0%	-74,3%	-0,06%	0,11%	-0,16%	0,00%
TOTAL	2,1%	4,4%	-1,5%	133,1%	0,30%	0,32%	-0,02%	-0,01%

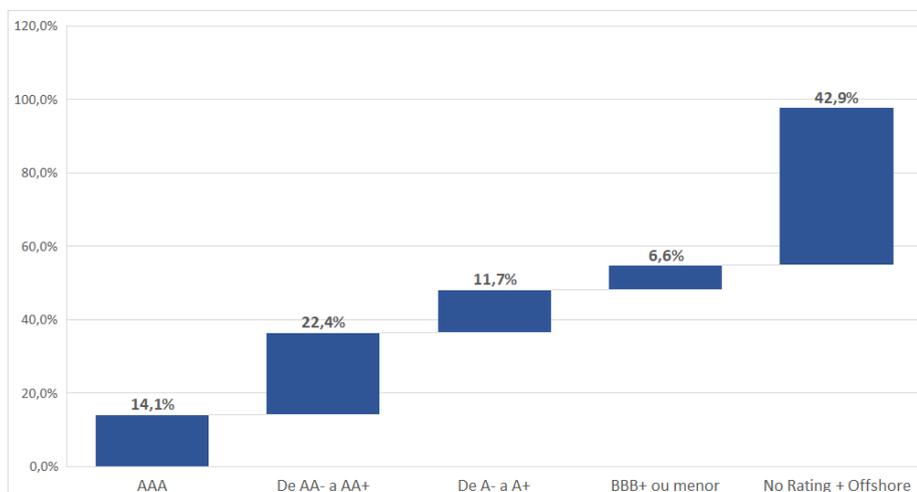
¹ Não caixa. ² Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco.

Estratégia Offshore

Offshore	13,6%	13,6%	0,0%	310,6%	4,65%	0,00%	4,65%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-13,6%	n/a	-2,90%	0,00%	-2,90%	0,00%
Offshore Consolidado	13,6%	13,6%	-13,6%	117,6%	1,74%	0,00%	1,74%	0,00%

Fonte: AZ Quest

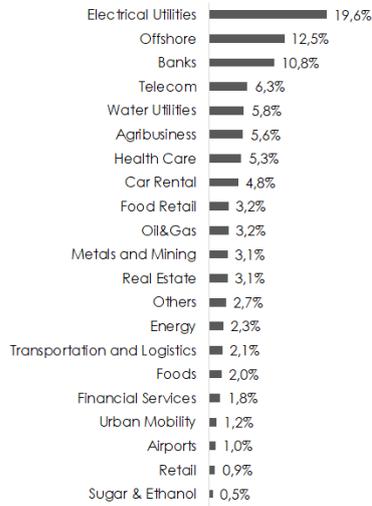
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest



Figura 4. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

Figura 5. Breakdown por tipo de ativo

AZ QUEST SUPRA	% PL
LF/ DPGE	0,0%
LFSN	9,8%
Debentures	37,3%
Debentures hedge	7,1%
FIDC	8,2%
Estrat. Offshore	12,5%
Estrat. Yield	22,5%
Compromissada Deb.	-12,8%
Soberano + Caixa	15,4%

Fonte: AZ Quest

03. AZ QUEST LUCE FIC RF CP LP

O **AZ Quest Luce** teve um rendimento de +0,70% (75,6% do CDI) no mês de dezembro. A carteira de debêntures CDI foi a principal responsável pelo resultado, com abertura dos spreads de crédito devido ao mau humor do mercado em geral. No acumulado do ano de 2024, o resultado do fundo foi de +12,49% (114,8% do CDI). Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em dezembro

AZ QUEST LUCE	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short			Carrego	Ganho de capital	Trade	
LF e DPGE	2,7%	2,7%	0,0%	107,4%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%	
LFSN	10,8%	10,8%	0,0%	107,8%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%	
Debentures	39,1%	39,1%	0,0%	45,4%	0,16%	0,41%	-0,24%	0,00%	
FIDC	3,2%	3,2%	0,0%	114,5%	0,03%	0,03%	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	44,2%	44,2%	0,0%	100,3%	0,41%	0,41%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	80,3%	0,74%	0,99%	-0,24%	0,00%	
Custos MT					-0,003%				
LUCE MT					79,9%	0,74%			
Custos FIC					-0,04%				
LUCE FIC					75,6%	0,70%			

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

Fonte: AZ Quest

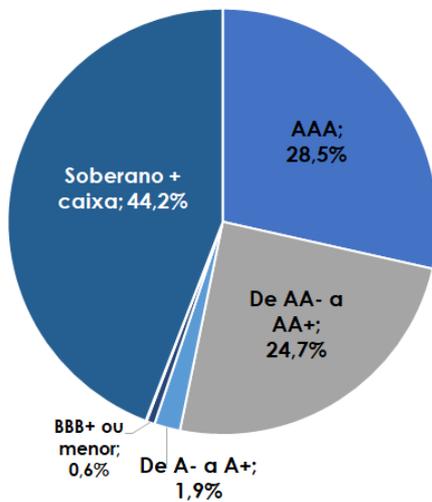
Figura 7. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST LUCE	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short			Carrego	Ganho de capital	Trade	
LF	2,2%	2,2%	0,0%	122,23%	0,29%	0,26%	0,03%	0,00%	
LFSN	10,7%	10,7%	0,0%	139,40%	1,63%	1,31%	0,31%	0,00%	
Debentures	49,2%	49,2%	0,0%	126,97%	6,82%	6,24%	0,58%	0,01%	
FIDC	3,8%	3,8%	0,0%	124,71%	0,51%	0,45%	0,07%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA	34,1%	34,1%	0,0%	101,63%	3,78%	3,78%	0,00%	0,00%	
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	119,8%	13,03%	12,03%	0,99%	0,01%	
Custos MT					-0,044%				
LUCE MT					119,4%	12,98%			
Custos FIC					-0,50%				
LUCE FIC					114,8%	12,49%			

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

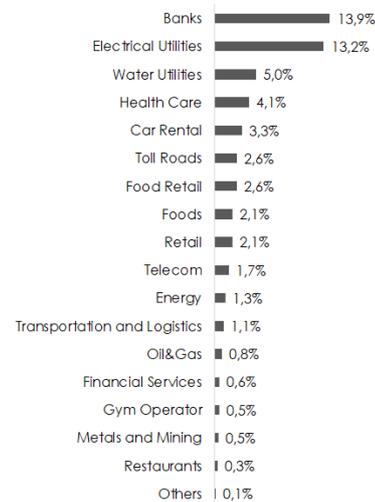
Fonte: AZ Quest

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 +0,71% (77,0% do CDI) no mês de dezembro. A parcela *offshore* teve um resultado abaixo do CDI, com resultados tímidos tanto da parcela de *bonds* quanto de derivativos. No mercado local, a carteira de debêntures CDI detraiu resultado no mês, com abertura dos *spreads* de crédito devido ao mau humor do mercado em geral. No acumulado do ano de 2024, o resultado do fundo foi de +13,30% (122,3% do CDI). Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em dezembro

AZ QUEST ALTRO	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Carinho de capital	Trade
LF e DPGE	0,8%	0,8%	0,0%	103,2%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	10,6%	10,6%	0,0%	109,8%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%
Debentures	47,3%	47,3%	0,0%	35,3%	0,16%	0,50%	-0,34%	-0,01%
Debentures hedge	9,2%	9,8%	-7,1%	112,5%	0,10%	0,11%	-0,01%	0,00%
Estrat. Offshore	6,0%	6,0%	-5,8%	79,5%	0,04%	0,00%	0,04%	0,00%
FIDC	3,0%	3,0%	0,0%	144,6%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	10,6%	10,6%	-2,1%	179,8%	0,18%	0,12%	0,05%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada Priv.	-12,1%	0,0%	-12,1%	107,3%	-0,12%	-0,12%	0,00%	0,00%
Caixa*	24,6%	24,6%	0,0%	100,6%	0,23%	0,23%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	112,1%	-12,1%	79,3%	0,74%	0,99%	-0,25%	0,00%
Custos MT					-0,009%			
ALTRO MT					78,3%		0,73%	
Custos FIC					-0,01%			
ALTRO FIC					77,0%		0,71%	

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	7,0%	7,0%	0,0%	-172,3%	-0,11%	0,09%	-0,21%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-7,1%	n/a	0,25%	-0,01%	0,26%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,0%	7,1%	-7,1%	205,7%	0,13%	0,08%	0,05%	0,00%
Inflação Livre	2,2%	2,7%	0,0%	-186,9%	-0,04%	0,03%	-0,07%	0,00%
TOTAL	9,2%	9,8%	-7,1%	112,5%	0,10%	0,11%	-0,01%	0,00%

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

Estratégia Offshore

Offshore	6,0%	6,0%	0,0%	334,8%	0,19%	0,00%	0,19%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,8%	n/a	-0,14%	0,00%	-0,14%	0,00%
Offshore Consolidado	6,0%	6,0%	-5,8%	79,5%	0,04%	0,00%	0,04%	0,00%

Fonte: AZ Quest

Figura 11. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST ALTRO	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carego	Carinho de capital	Trade
LF e DPGE	1,3%	1,3%	0,0%	120,0%	0,17%	0,16%	0,01%	0,00%
LFSN	12,1%	12,1%	0,0%	141,3%	1,86%	1,50%	0,36%	0,00%
Debentures	65,2%	65,2%	0,0%	125,7%	8,96%	8,48%	0,48%	0,00%
Debentures hedge	8,7%	9,3%	-6,6%	172,0%	1,63%	1,15%	0,47%	0,00%
Estrat. Offshore	5,8%	5,8%	-5,7%	115,7%	0,73%	0,00%	0,73%	0,00%
FIDC	3,7%	3,7%	0,0%	149,6%	0,61%	0,53%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	9,6%	9,6%	-1,2%	170,9%	1,79%	1,31%	0,43%	0,05%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,09%	0,00%	-0,06%	-0,04%
Compromissada Priv.	-26,6%	0,0%	-26,6%	109,5%	-3,24%	-3,24%	0,00%	0,00%
Caixa*	20,3%	20,3%	0,0%	105,4%	2,33%	2,33%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	126,6%	-26,6%	135,6%	14,74%	12,23%	2,50%	0,01%
Custos MT					-0,09%			
ALTRO MT					134,7%		14,65%	
Custos FIC					-1,35%			
ALTRO FIC					122,3%		13,30%	

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	6,3%	6,3%	0,0%	91,7%	0,63%	0,85%	-0,23%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,2%	-6,5%	n/a	0,83%	-0,04%	0,87%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	6,3%	6,5%	-6,5%	214,7%	1,47%	0,82%	0,64%	0,00%
Inflação Livre	2,4%	2,7%	0,0%	59,1%	0,16%	0,33%	-0,17%	0,00%
TOTAL	8,7%	9,3%	-6,6%	172,0%	1,63%	1,15%	0,47%	0,00%

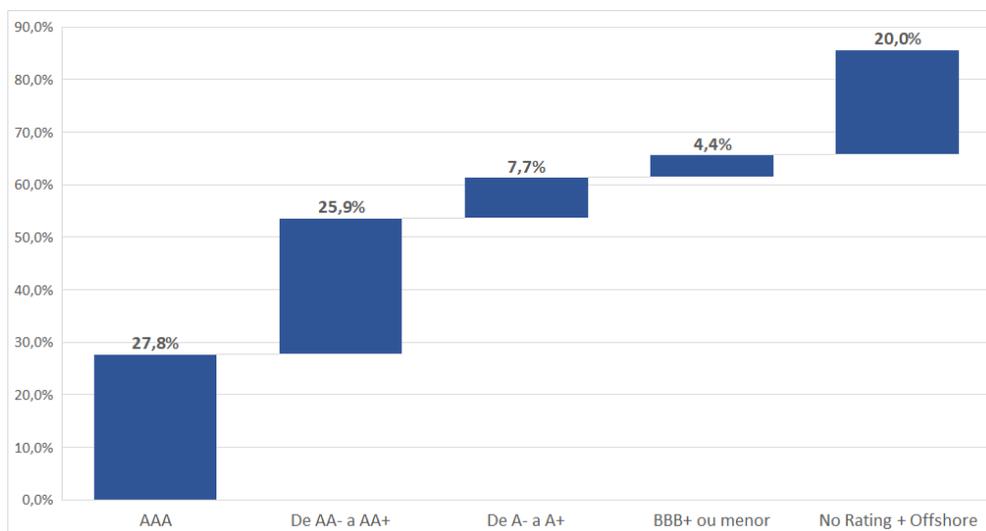
* Não caixa. ²Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

Offshore	5,8%	5,8%	0,0%	320,3%	2,02%	0,00%	2,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,7%	n/a	-1,29%	0,00%	-1,29%	0,00%
Offshore Consolidado	5,8%	5,8%	-5,7%	115,7%	0,73%	0,00%	0,73%	0,00%

Fonte: AZ Quest

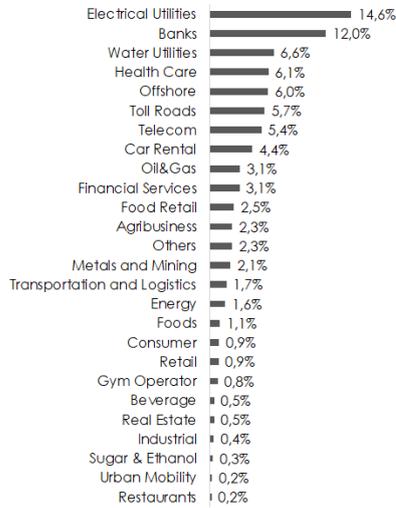
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



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	0,8%
LFSN	10,5%
Debentures	46,1%
Debentures hedge	8,4%
FIDC	3,0%
Estrat. Offshore	6,0%
Estrat. Yield	10,6%
Compromissada Deb.	-12,0%
Soberano + Caixa	26,6%

Fonte: AZ Quest

05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP

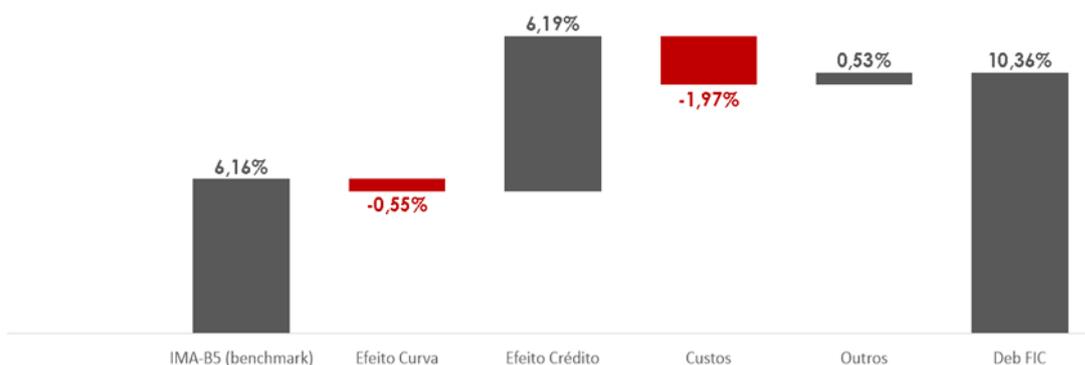
No mês de dezembro, o fundo **AZ Quest Debêntures Incentivadas** teve rendimento de (a) -0,37% (ante -0,28% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +10,36% (ante +6,16% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. Em relação ao *benchmark*, o Efeito Crédito, ainda que marginalmente positivo, não foi suficiente para compensar as perdas com o Efeito Curva e os custos do fundo no mês.

Figura 15. Atribuição de resultados em dezembro



Fonte: AZ Quest

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2024 - YTD



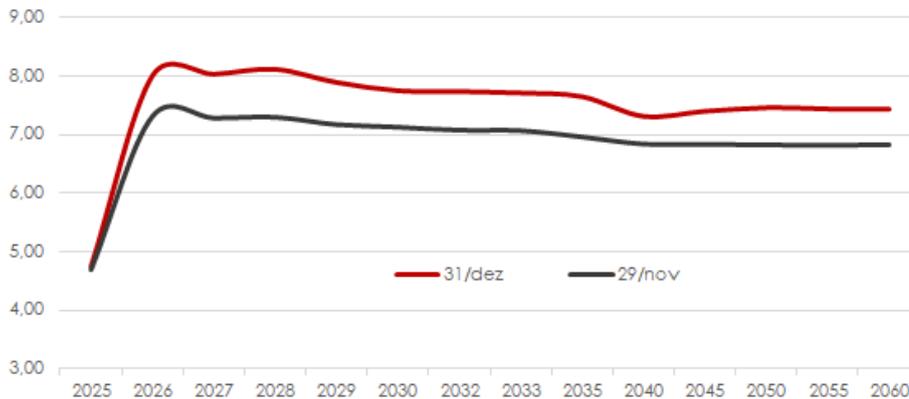
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

Efeito Crédito: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de crédito existente nos títulos da carteira do fundo. Este item captura tanto os juros adicionais por se carregar um título de crédito quanto o efeito das variações do *spread* de crédito de cada ativo que compõe o fundo.

Fonte: AZ Quest

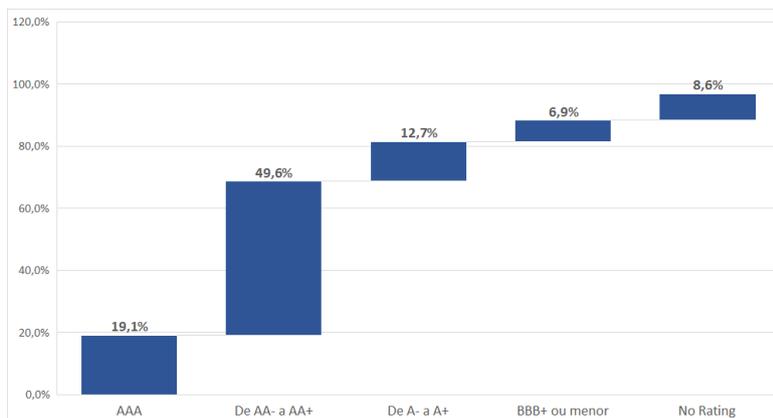


Figura 15.2. Curva de juros real



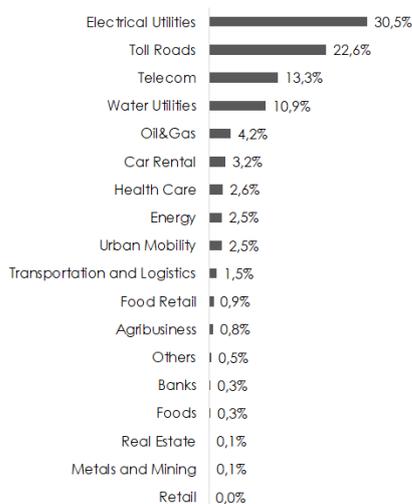
Fonte: AZ Quest

Figura 16. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 17. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

Figura 18. Breakdown por tipo de ativo

DEB. INCENTIVADAS	% PL
LF/ DPGE	0,0%
LFSN	0,0%
Debentures	94,6%
FIDC	1,9%
Compromissada Deb.	-8,0%
Soberano + Caixa	11,4%

Fonte: AZ Quest



06. AZ QUEST ICATU CONSERVADOR – PREVIDÊNCIA CP

O **AZ Quest Icatu Conservador** teve um rendimento de +0,56% (60,7% do CDI) no mês de dezembro. A carteira de debêntures CDI foi a principal responsável pelo resultado, com abertura dos spreads de crédito devido ao mau humor do mercado em geral. No acumulado do ano de 2024, o resultado do fundo foi de +11,76% (108,1% do CDI). Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em dezembro

AZ QUEST PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	3,0%	3,0%	0,0%	108,1%	0,03%	0,00%	0,00%
LFSN	6,8%	6,8%	0,0%	107,0%	0,07%	0,00%	0,00%
Debentures	31,5%	31,5%	0,0%	6,3%	0,02%	0,33%	-0,31%
Debentures hedge	2,2%	2,5%	-1,7%	104,8%	0,02%	0,03%	0,00%
FIDC	4,7%	4,7%	0,0%	115,5%	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	51,9%	51,9%	0,0%	96,1%	0,46%	0,48%	-0,02%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	70,4%	0,65%	0,98%	-0,32%
Custos MT							-0,041%
AZQ MT Prev				66,0%	0,61%		
Custos FIC							-0,05%
AZQ ICATU				60,7%	0,56%		

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	1,7%	1,7%	0,0%	-105,7%	-0,02%	0,02%	-0,04%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-1,7%	n/a	0,05%	0,00%	0,05%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,7%	1,7%	-1,7%	194,3%	0,03%	0,02%	0,01%
Inflação Livre	0,5%	0,7%	0,0%	-239,3%	-0,01%	0,01%	-0,02%
TOTAL	2,2%	2,5%	-1,7%	104,8%	0,02%	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 2024 - YTD

AZ QUEST PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	3,2%	3,2%	0,0%	119,9%	0,42%	0,38%	0,04%
LFSN	12,2%	12,2%	0,0%	143,4%	1,91%	1,50%	0,41%
Debentures	38,5%	38,5%	0,0%	126,1%	5,29%	4,98%	0,33%
Debentures hedge	2,9%	3,4%	-2,0%	157,4%	0,49%	0,37%	0,13%
FIDC	5,2%	5,2%	0,0%	126,9%	0,72%	0,62%	0,11%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	37,9%	37,9%	0,0%	100,3%	4,14%	4,15%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	119,2%	12,96%	11,99%	1,01%
Custos MT							-0,555%
AZQ MT Prev				114,1%	12,40%		
Custos FIC							-0,65%
AZQ ICATU				108,1%	11,76%		

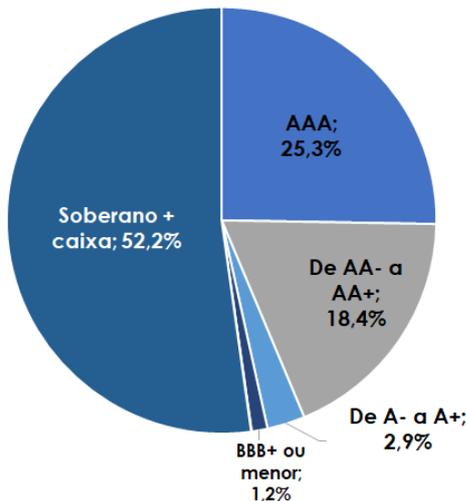
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	1,5%	1,5%	0,0%	77,1%	0,13%	0,20%	-0,07%
Derivativos ²	0,0%	0,5%	-2,0%	n/a	0,16%	-0,01%	0,17%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,5%	2,0%	-2,0%	172,7%	0,29%	0,19%	0,10%
Inflação Livre	1,3%	1,4%	0,0%	139,3%	0,20%	0,17%	0,03%
TOTAL	2,9%	3,4%	-2,0%	157,4%	0,49%	0,37%	0,13%

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

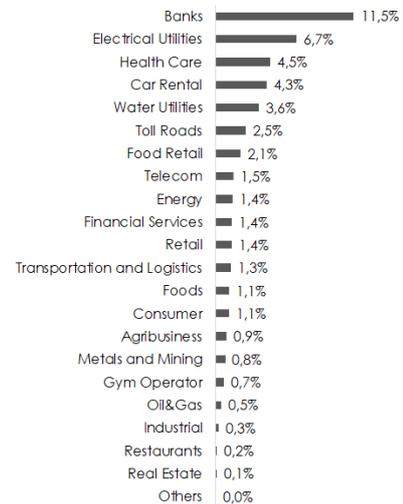
Fonte: AZ Quest

Figura 21. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 22. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

07. AZ QUEST VALORE FIR FCP

O **AZ Quest Valore** teve um rendimento de +0,60% (64,6% do CDI) no mês de dezembro. A carteira de debêntures CDI foi a principal responsável pelo resultado, com abertura dos spreads de crédito devido ao mau humor do mercado em geral. No acumulado do ano de 2024, o resultado do fundo foi de +12,25% (112,6% do CDI). Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em dezembro

AZ QUEST VALORE	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carregio	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4,4%	4,4%	0,0%	107,2%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
LFSN	6,5%	6,5%	0,0%	108,1%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
Debentures	29,2%	29,2%	0,0%	-3,0%	-0,01%	0,31%	-0,31%	-0,01%
Debentures hedge	6,5%	6,6%	-5,3%	96,3%	0,06%	0,07%	-0,01%	0,00%
FIDC	3,1%	3,1%	0,0%	124,6%	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	5,3%	5,3%	-0,8%	176,0%	0,09%	0,06%	0,02%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,01%	0,01%	-0,02%	0,00%
Compromissada Priv.	-0,3%	0,0%	-0,3%	106,1%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	45,4%	45,4%	0,0%	100,9%	0,42%	0,42%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,3%	-0,3%	74,2%	0,49%	1,01%	-0,32%	-0,01%
Custos MT								
VALORE								

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

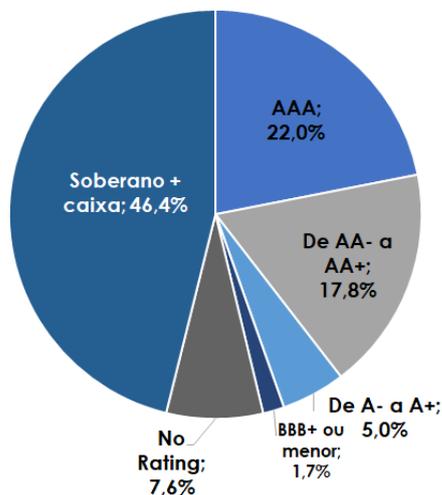
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	5,3%	5,3%	0,0%	-221,4%	-0,11%	0,07%	-0,17%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-5,3%	n/a	0,19%	-0,01%	0,20%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,3%	5,3%	-5,3%	162,9%	0,08%	0,06%	0,03%	0,00%
Inflação Livre	1,2%	1,3%	0,0%	-194,0%	-0,02%	0,02%	-0,04%	0,00%
TOTAL	6,5%	6,6%	-5,3%	96,3%	0,06%	0,07%	-0,01%	0,00%

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 24. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST VALORE	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carregio	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,9%	3,9%	0,0%	119,8%	0,51%	0,46%	0,05%	0,00%
LFSN	8,6%	8,6%	0,0%	139,2%	1,31%	1,07%	0,25%	0,00%
Debentures	41,8%	41,8%	0,0%	127,2%	5,80%	5,35%	0,44%	0,01%
Debentures hedge	5,8%	5,9%	-5,0%	171,1%	1,08%	0,77%	0,31%	0,00%
FIDC	4,1%	4,1%	0,0%	134,8%	0,60%	0,50%	0,10%	0,00%
Estrat. Yield	3,8%	3,8%	-0,5%	167,4%	0,69%	0,62%	0,03%	0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,10%	0,02%	-0,09%	-0,02%
Compromissada Priv.	-3,1%	0,0%	-3,1%	108,8%	-0,40%	-0,40%	0,00%	0,00%
Caixa ¹	35,2%	35,2%	0,0%	101,2%	3,89%	3,89%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,1%	-3,1%	123,1%	13,38%	12,27%	1,09%	0,02%
Custos MT								
VALORE								

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

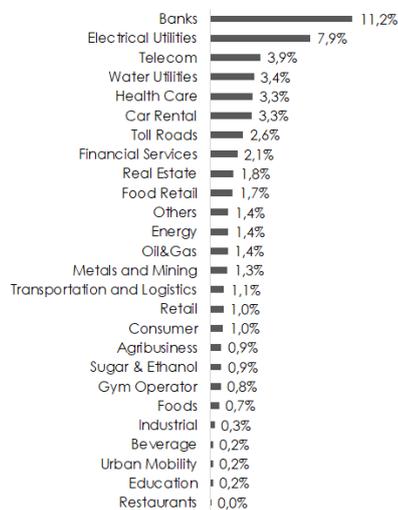
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	4,9%	4,9%	0,0%	57,6%	0,31%	0,69%	-0,38%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,1%	-5,0%	n/a	0,75%	-0,03%	0,78%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	4,9%	5,0%	-5,0%	199,9%	1,06%	0,66%	0,40%	0,00%
Inflação Livre	0,9%	0,9%	0,0%	17,4%	0,02%	0,11%	-0,10%	0,00%
TOTAL	5,8%	5,9%	-5,0%	171,1%	1,08%	0,77%	0,31%	0,00%

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

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 +0,37% (40,2% do CDI) no mês de dezembro. A carteira de debêntures CDI foi a principal responsável pelo resultado, com abertura dos spreads de crédito devido ao mau humor do mercado em geral. No acumulado do ano de 2024, o resultado do fundo foi de +11,51% (106,2% do CDI). Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em dezembro

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%	110,2%	0,04%	0,00%	0,00%
LFSN	4,9%	4,9%	0,0%	113,5%	0,05%	0,00%	0,00%
Debentures	45,2%	45,2%	0,0%	-20,0%	-0,08%	0,48%	-0,56%
Debentures hedge	3,8%	3,9%	-2,3%	36,1%	0,01%	0,05%	-0,03%
Estrat. Offshore	3,3%	3,3%	0,0%	72,8%	0,02%	0,00%	0,02%
FIDC	8,5%	8,5%	0,0%	120,5%	0,10%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	6,9%	6,9%	-0,5%	136,2%	0,09%	0,08%	0,01%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,02%	0,01%	-0,03%
Caixa ¹	23,0%	23,0%	0,0%	98,7%	0,21%	0,22%	-0,01%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	44,9%	0,42%	1,01%	-0,59%
Custos MT					-0,043%		
ALTRO PREV				40,2%	0,37%		

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	2,4%	2,4%	0,0%	-130,0%	-0,03%	0,03%	-0,06%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-2,3%	n/a	0,07%	0,00%	0,07%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	2,4%	2,4%	-2,3%	186,5%	0,04%	0,03%	0,01%
Inflação Livre	1,4%	1,5%	0,0%	-212,6%	-0,03%	0,02%	-0,05%
TOTAL	3,8%	3,9%	-2,3%	36,1%	0,01%	0,05%	-0,03%

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

Fonte: AZ Quest

Figura 28. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

ALTRO PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	3,3%	3,3%	0,0%	119,4%	0,43%	0,38%	0,04%
LFSN	5,7%	5,7%	0,0%	140,7%	0,87%	0,69%	0,17%
Debentures	55,5%	55,5%	0,0%	122,9%	7,43%	7,01%	0,36%
Debentures hedge	2,0%	2,0%	-1,3%	130,4%	0,28%	0,27%	0,01%
Estrat. Offshore	2,4%	2,4%	0,0%	100,9%	0,26%	0,00%	0,26%
FIDC	6,3%	6,3%	0,0%	126,3%	0,86%	0,76%	0,10%
Estrat. Yield	3,9%	3,9%	-1,0%	173,2%	0,74%	0,69%	0,05%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,12%	0,03%	-0,12%
Caixa ¹	21,0%	21,0%	0,0%	100,8%	2,31%	2,31%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	120,0%	13,05%	12,14%	0,89%
Custos MT					-1,538%		
ALTRO PREV				105,9%	11,51%		

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

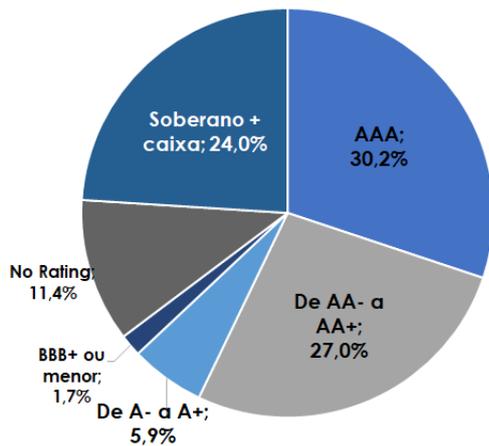
Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	1,3%	1,3%	0,0%	46,3%	0,07%	0,17%	-0,11%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-1,3%	n/a	0,21%	-0,01%	0,22%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	1,3%	1,3%	-1,3%	190,4%	0,27%	0,17%	0,11%
Inflação Livre	0,6%	0,6%	0,0%	4,7%	0,00%	0,10%	-0,10%
TOTAL	2,0%	2,0%	-1,3%	130,4%	0,28%	0,27%	0,01%

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

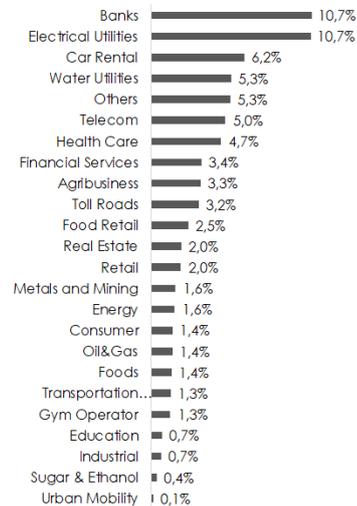
Fonte: AZ Quest

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

