

JANEIRO/2026

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 ano de 2026 iniciou com um mês positivo para os fundos de crédito. O mercado local de crédito high grade performou bem, com fechamentos de spreads de crédito na maioria dos ativos e com destaque para as debêntures incentivadas. O pipeline de emissões no mercado primário iniciou o ano um pouco mais comedido, o que é natural após ter acelerado no final do ano passado. Por fim, observamos captação líquida positiva na indústria, o que ajudou a sustentar essa dinâmica de preços.

Em nossos fundos, destacamos a contribuição das carteiras de debêntures CDI e debêntures hedgeadas. As demais carteiras locais também tiveram uma boa performance para os diferentes mandatos no geral, sem destaque específico. A parcela offshore foi destaque positivo, com ganhos principalmente na carteira de cash bonds. Detalharemos seu resultado adiante.

Parcela Local:

Na carteira de debêntures em CDI, observamos mais fechamentos do que aberturas de spreads de crédito no geral, o que gerou um resultado de ganho de capital considerável para os diversos mandatos. Nos ativos bancários, vimos essa mesma dinâmica dos spreads, contudo com contribuição menos relevante no resultado consolidado.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram fechamento das taxas no mês de janeiro. Na curva prefixada o fechamento foi em toda a curva e mais forte nos vértices curtos e médios, já nos juros reais o fechamento também foi mais forte nos curtos e médios, contudo mais moderado nos longos e inclusive com abertura em alguns vértices. A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto marginalmente positivo 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 principalmente do fechamento de spreads de crédito na maioria dos ativos incentivados que compõem essa carteira.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade 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, principalmente, pelo Efeito Crédito, com forte fechamento de spreads na grande maioria dos ativos incentivados.

Parcela Offshore:

O ano começou com um noticiário carregado de potenciais gatilhos para correções de preço. Os temas foram diversos, passando por tensões geopolíticas relevantes — como episódios envolvendo a Venezuela e a Groenlândia, com risco de reescalada de disputas tarifárias — além de ruídos políticos nos EUA e sinalizações relacionadas à condução da política monetária. Em paralelo, observamos um sell-off mais intenso tanto em metais quanto em segmentos ligados à cadeia de tecnologia e IA.

Apesar desse pano de fundo mais ruidoso, o mercado de crédito internacional mostrou resiliência. Os spreads, que já iniciaram o ano em níveis historicamente apertados, permaneceram bem sustentados ao longo do mês, refletindo a contínua demanda dos investidores e um ambiente macro ainda benigno para crédito. Com exceção de alguns nomes mais diretamente expostos à indústria de IA e software, não houve deterioração relevante no risco sistêmico, e o mercado seguiu precificando um cenário de crescimento moderado e baixo risco de recessão.

A parcela de bonds voltou a se destacar em termos de performance, beneficiando-se tanto do carregamento quanto de movimentos adicionais de fechamento de spread (efeito basis), além de uma melhora marginal na percepção de risco país de alguns emissores (Brasil principalmente). Mesmo operando com um nível um pouco mais elevado de caixa, com o objetivo de preservar flexibilidade para eventuais oportunidades, a dinâmica positiva disseminada pelos ativos que compõem a carteira garantiu um início de ano sólido.

Na parcela de derivativos, encerramos o mês com resultado levemente positivo. Operações táticas ao longo do período permitiram capturar oportunidades pontuais de mercado e financiar, com folga, os custos dos hedges estruturais de médio e longo prazo mantidos no livro.

Seguimos com um portfólio bem equilibrado, com boa pulverização entre emissores, geografias e setores. De maneira geral, não identificamos, neste momento, um gatilho claro para uma correção de risco sistêmico. Ainda assim, permanecemos atentos a possíveis eventos idiossincráticos e a choques de volatilidade que possam gerar oportunidades táticas. Nesse contexto, seguimos priorizando proteções via índices de crédito em níveis atrativos, além de manter posição comprada em proteção de Brasil.



02. AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP

O **AZ Quest Supra** teve um rendimento de +1,39% (119,6% do CDI) no mês de janeiro. A parcela offshore foi destaque positivo no mês, com ganhos sobretudo nas posições de bonds. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debênture CDI e debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em janeiro

AZ QUEST SUPRA	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,6%	3,6%	0,0%	112,3%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
LFSN	5,2%	5,2%	0,0%	119,9%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
Debentures	30,1%	30,1%	0,0%	130,6%	0,46%	0,44%	0,02%	0,00%
Debentures hedge	12,5%	13,0%	-8,1%	130,2%	0,19%	0,16%	0,03%	0,00%
Estrat. Offshore	11,2%	11,2%	-10,4%	149,2%	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%
FIDC	5,1%	5,1%	0,0%	132,3%	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	13,9%	13,9%	-3,1%	136,3%	0,22%	0,22%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,09%	-0,06%	0,15%	0,00%
Compromissada Priv.	-3,3%	0,0%	-3,3%	106,1%	-0,04%	-0,04%	0,00%	0,00%
Caixa¹	21,8%	21,8%	0,0%	99,7%	0,25%	0,25%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,3%	-3,3%	134,0%	1,56%	1,17%	0,39%	0,00%
Custos MT					-0,009%			
SUPRA MT					1,55%			
Custos FIC					-0,16%			
SUPRA FIC					1,39%			

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	7,6%	7,6%	0,0%	98,2%	0,09%	0,09%	0,00%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,5%	-8,1%	n/a	0,03%	0,02%	0,02%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,6%	8,1%	-8,1%	135,6%	0,12%	0,11%	0,02%	0,00%
Inflação Livre	4,8%	4,8%	0,0%	121,7%	0,07%	0,06%	0,01%	0,00%
TOTAL	12,5%	13,0%	-8,1%	130,2%	0,19%	0,14%	0,03%	0,00%

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

Estratégia Offshore

Offshore	11,2%	11,2%	0,0%	-282,7%	-0,37%	0,00%	-0,37%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-10,4%	n/a	0,56%	0,00%	0,56%	0,00%
Offshore Consolidado	11,2%	11,2%	-10,4%	149,2%	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%

Fonte: AZ Quest

Figura 2. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST SUPRA	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	3,6%	3,6%	0,0%	112,3%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
LFSN	5,2%	5,2%	0,0%	119,9%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
Debentures	30,1%	30,1%	0,0%	130,6%	0,46%	0,44%	0,02%	0,00%
Debentures hedge	12,5%	13,0%	-8,1%	130,2%	0,19%	0,16%	0,03%	0,00%
Estrat. Offshore	11,2%	11,2%	-10,4%	149,2%	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%
FIDC	5,1%	5,1%	0,0%	132,3%	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	13,9%	13,9%	-3,1%	136,3%	0,22%	0,22%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,09%	-0,06%	0,15%	0,00%
Compromissada Priv.	-3,3%	0,0%	-3,3%	106,1%	-0,04%	-0,04%	0,00%	0,00%
Caixa¹	21,8%	21,8%	0,0%	99,7%	0,25%	0,25%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,3%	-3,3%	134,0%	1,56%	1,17%	0,39%	0,00%
Custos MT					-0,009%			
SUPRA MT					1,55%			
Custos FIC					-0,16%			
SUPRA FIC					1,39%			

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	7,6%	7,6%	0,0%	98,2%	0,09%	0,09%	0,00%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,5%	-8,1%	n/a	0,03%	0,02%	0,02%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	7,6%	8,1%	-8,1%	135,6%	0,12%	0,11%	0,02%	0,00%
Inflação Livre	4,8%	4,8%	0,0%	121,7%	0,07%	0,06%	0,01%	0,00%
TOTAL	12,5%	13,0%	-8,1%	130,2%	0,19%	0,14%	0,03%	0,00%

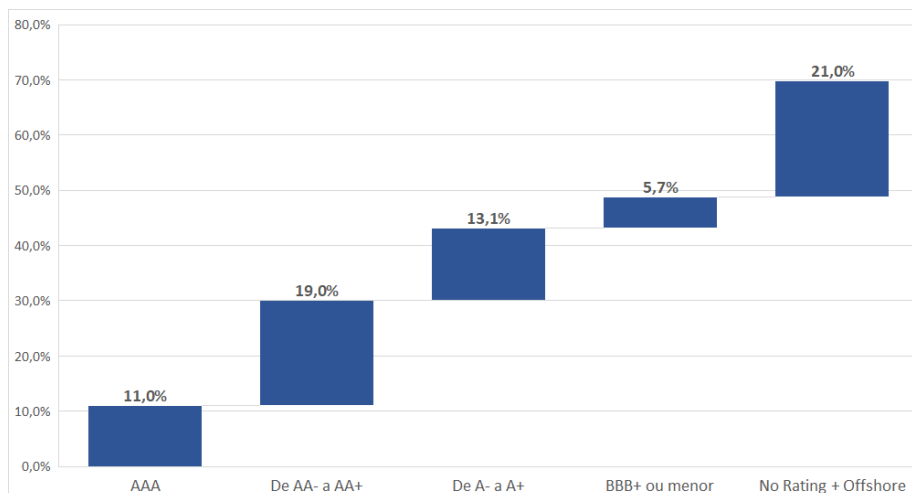
² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

Offshore	11,2%	11,2%	0,0%	-282,7%	-0,37%	0,00%	-0,37%	0,00%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-10,4%	n/a	0,56%	0,00%	0,56%	0,00%
Offshore Consolidado	11,2%	11,2%	-10,4%	149,2%	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%

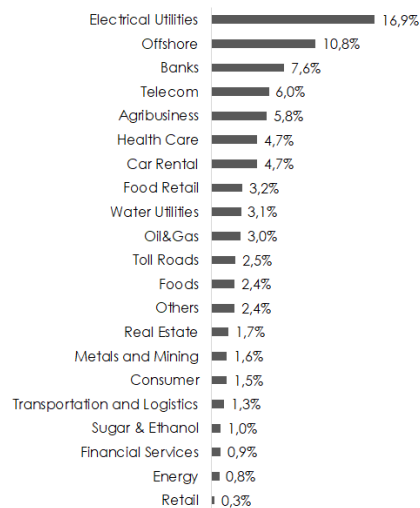
Fonte: AZ Quest

Figura 3. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 4. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

03. AZ QUEST LUCE FIC RF CP LP

O **AZ Quest Luce** teve um rendimento de +1,22% (105,1% do CDI) no mês de janeiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debênture CDI. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em janeiro

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,1%	5,1%	0,0%		107,6%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
LFSN	14,2%	14,2%	0,0%		109,4%	0,18%	0,17%	0,01%	0,00%
Debentures	33,5%	33,5%	0,0%		118,1%	0,46%	0,44%	0,02%	0,00%
FIDC	4,0%	4,0%	0,0%		111,0%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%		n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	43,2%	43,2%	0,0%		100,3%	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%		108,5%	1,26%	1,23%	0,03%	0,00%
Custos MT						-0,004%			
LUCE MT						108,2%	1,26%		
Custos FIC						-0,04%			
LUCE FIC						105,1%	1,22%		

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

Fonte: AZ Quest

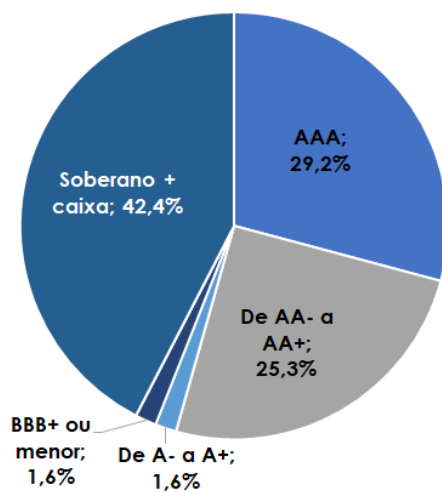
Figura 7. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,1%	5,1%	0,0%		107,6%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
LFSN	14,2%	14,2%	0,0%		109,4%	0,18%	0,17%	0,01%	0,00%
Debentures	33,5%	33,5%	0,0%		118,1%	0,46%	0,44%	0,02%	0,00%
FIDC	4,0%	4,0%	0,0%		111,0%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%		n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	43,2%	43,2%	0,0%		100,3%	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%		108,5%	1,26%	1,23%	0,03%	0,00%
Custos MT						-0,004%			
LUCE MT						108,2%	1,26%		
Custos FIC						-0,04%			
LUCE FIC						105,1%	1,22%		

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

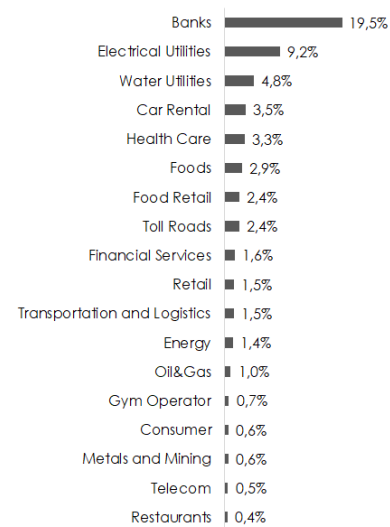
Fonte: AZ Quest

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 +1,35% (115,7% do CDI) no mês de janeiro. A parcela offshore foi destaque positivo no mês, com ganhos sobretudo nas posições de bonds. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debênture CDI e debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em janeiro

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	2,7%	2,7%	0,0%	111,5%	0,03%	0,04%	0,00%
LFSN	10,5%	10,5%	0,0%	111,7%	0,14%	0,13%	0,01%
Debentures	37,7%	37,7%	0,0%	122,2%	0,54%	0,50%	0,03%
Debentures hedge	13,7%	14,3%	-11,8%	128,2%	0,20%	0,18%	0,03%
Estrat. Offshore	6,2%	6,2%	-5,6%	152,0%	0,11%	0,00%	0,11%
FIDC	2,5%	2,5%	0,0%	131,7%	0,04%	0,04%	0,00%
Estrat. Yield	9,9%	9,9%	-1,1%	121,2%	0,14%	0,17%	-0,03%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,06%	-0,04%	0,10%
Compromissada Priv.	-3,3%	0,0%	-3,3%	105,7%	-0,04%	-0,04%	0,00%
Caixa¹	20,2%	20,2%	0,0%	100,1%	0,24%	0,24%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,3%	-3,3%	125,1%	1,46%	1,22%	0,24%
Custos MT					-0,008%		
ALTRO MT					124,4%		1,45%
Custos FIC					-0,10%		
ALTRO FIC					115,7%		1,35%

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	11,3%	11,3%	0,0%	111,5%	0,15%	0,13%	0,02%
Derivativos²	0,0%	0,5%	-11,8%	n/a	0,02%	0,03%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	11,3%	11,8%	-11,8%	128,5%	0,17%	0,15%	0,02%
Inflação Livre	2,4%	2,5%	0,0%	126,7%	0,04%	0,03%	0,01%
TOTAL	13,7%	14,3%	-11,8%	128,2%	0,20%	0,18%	0,03%

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

Estratégia Offshore

Offshore	6,1%	6,1%	0,0%	-278,7%	-0,20%	0,00%	-0,20%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-5,6%	n/a	0,31%	0,00%	0,31%
Offshore Consolidado	6,2%	6,2%	-5,6%	152,0%	0,11%	0,00%	0,11%

Fonte: AZ Quest

Figura 11. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	2,7%	2,7%	0,0%	111,5%	0,03%	0,04%	0,00%
LFSN	10,5%	10,5%	0,0%	111,7%	0,14%	0,13%	0,01%
Debentures	37,7%	37,7%	0,0%	122,2%	0,54%	0,50%	0,03%
Debentures hedge	13,7%	14,3%	-11,8%	128,2%	0,20%	0,18%	0,03%
Estrat. Offshore	6,2%	6,2%	-5,6%	152,0%	0,11%	0,00%	0,11%
FIDC	2,5%	2,5%	0,0%	131,7%	0,04%	0,04%	0,00%
Estrat. Yield	9,9%	9,9%	-1,1%	121,2%	0,14%	0,17%	-0,03%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,06%	-0,04%	0,10%
Compromissada Priv.	-3,3%	0,0%	-3,3%	105,7%	-0,04%	-0,04%	0,00%
Caixa¹	20,2%	20,2%	0,0%	100,1%	0,24%	0,24%	0,00%
TOTAL	100,0%	103,3%	-3,3%	125,1%	1,46%	1,22%	0,24%
Custos MT					-0,008%		
ALTRO MT					124,4%		1,45%
Custos FIC					-0,10%		
ALTRO FIC					115,7%		1,35%

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

Estratégia de hedge consolidado

Debentures hedge	11,3%	11,3%	0,0%	111,5%	0,15%	0,13%	0,02%
Derivativos²	0,0%	0,5%	-11,8%	n/a	0,02%	0,03%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	11,3%	11,8%	-11,8%	128,5%	0,17%	0,15%	0,02%
Inflação Livre	2,4%	2,5%	0,0%	126,7%	0,04%	0,03%	0,01%
TOTAL	13,7%	14,3%	-11,8%	128,2%	0,20%	0,18%	0,03%

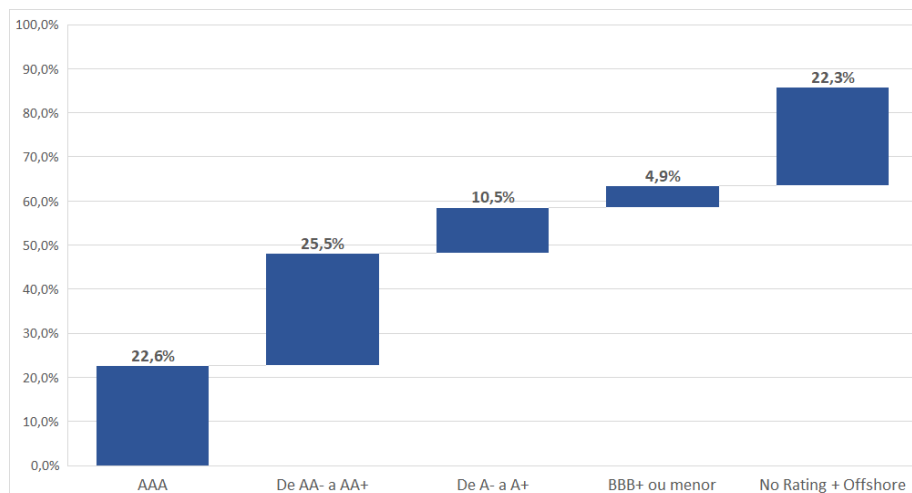
² Não caixa. ³ Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Estratégia Offshore

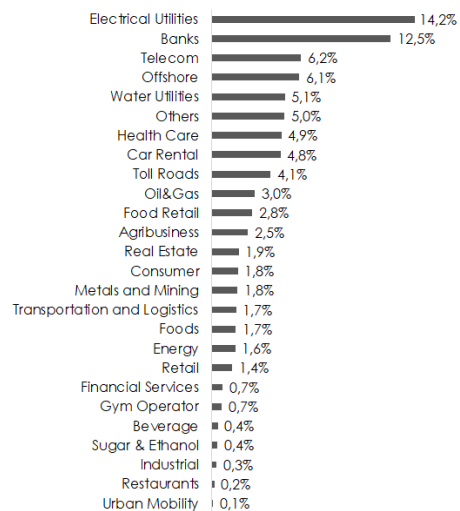
Offshore	6,1%	6,1%	0,0%	-278,7%	-0,20%	0,00%	-0,20%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-5,6%	n/a	0,31%	0,00%	0,31%
Offshore Consolidado	6,2%	6,2%	-5,6%	152,0%	0,11%	0,00%	0,11%

Fonte: AZ Quest

Figura 12. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

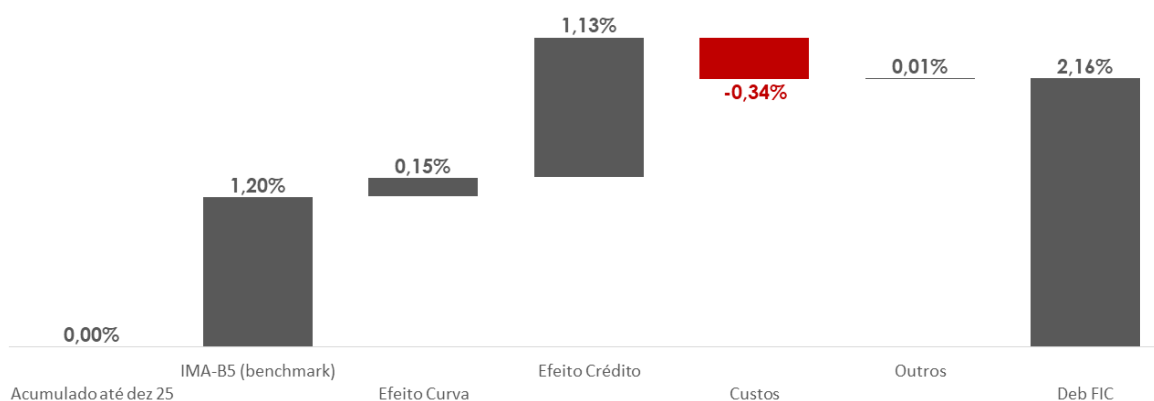
Figura 13. Breakdown do fundo por setor


Fonte: AZ Quest

05. AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM CP

No mês de janeiro, o fundo **AZ Quest Debêntures Incentivadas** teve rendimento de (a) +2,16% (ante +1,20% do benchmark – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +2,16% (ante +1,20% do benchmark – IMA-B5) no ano. Em relação ao benchmark, ganhamos no posicionamento relativo entre os vértices da curva de juros (Efeito Curva) e, principalmente, pelo Efeito Crédito, com fechamento de spreads na grande maioria dos ativos incentivados.

Figura 15. Atribuição de resultados em janeiro



Fonte: AZ Quest

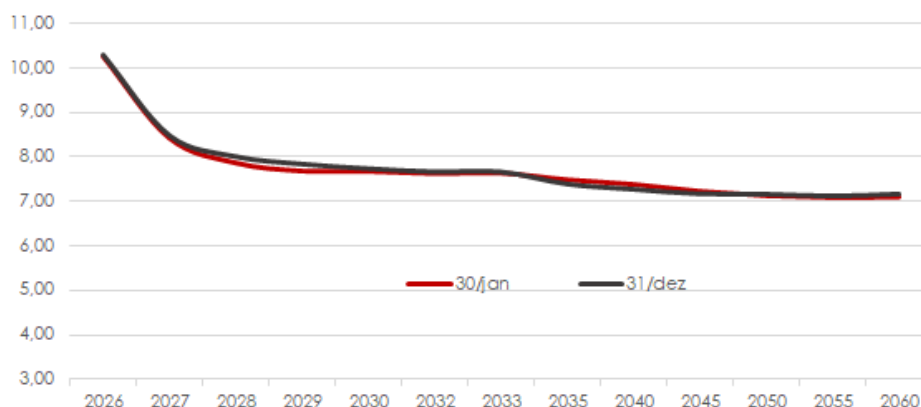
Efeito Curva: Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

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

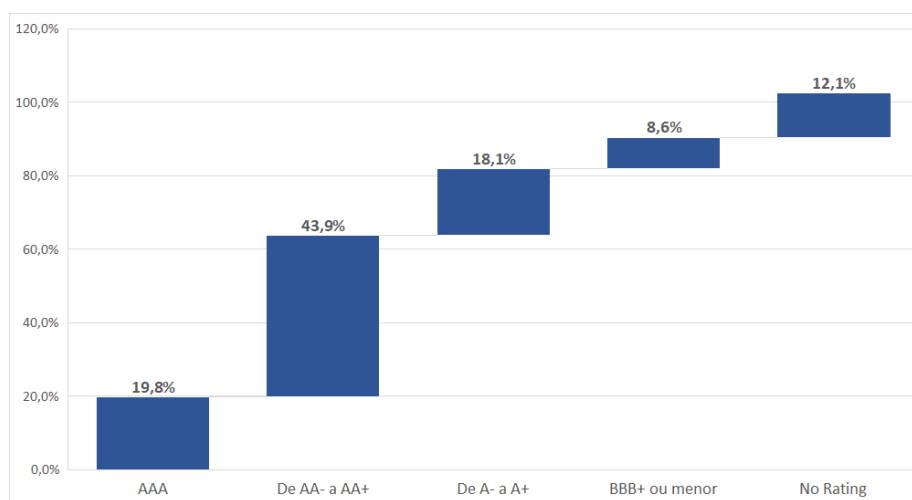


Figura 15.2. Curva de juros real



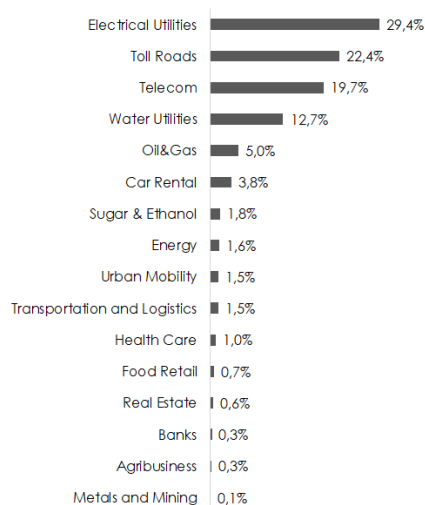
Fonte: AZ Quest

Figura 16. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ Quest

Figura 17. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ Quest

06. AZ QUEST ICATU CONSERVADOR – PREVIDÊNCIA CP

O **AZ Quest Icatu Conservador** teve um rendimento de +1,20% (102,7% do CDI) no mês de janeiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debênture CDI e debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

Figura 19. Atribuição de resultados em janeiro

AZ QUEST PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	7,2%	7,2%	0,0%	110,0%	0,09%	0,09%	0,01%
LFSN	9,5%	9,5%	0,0%	110,9%	0,12%	0,11%	0,01%
Debentures	31,5%	31,5%	0,0%	115,9%	0,43%	0,41%	0,01%
Debentures hedge	6,4%	6,5%	-5,4%	136,4%	0,10%	0,08%	0,02%
FIDC	6,8%	6,8%	0,0%	113,2%	0,09%	0,09%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	38,6%	38,6%	0,0%	100,4%	0,45%	0,45%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	110,2%	1,28%	1,24%	0,04%
Custos MT							
AZQ MT Prev					106,7%		1,24%
Custos FIC							
AZQ ICATU					102,7%		1,20%

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	5,4%	5,4%	0,0%	114,5%	0,07%	0,06%	0,01%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	0,01%	0,01%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,4%	5,4%	-5,4%	125,8%	0,08%	0,07%	0,01%
Inflação Livre	1,1%	1,1%	0,0%	189,9%	0,02%	0,01%	0,01%
TOTAL	6,4%	6,5%	-5,4%	136,4%	0,10%	0,08%	0,02%

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

Fonte: AZ Quest

Figura 20. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST PREV	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	7,2%	7,2%	0,0%	110,0%	0,09%	0,09%	0,01%
LFSN	9,5%	9,5%	0,0%	110,9%	0,12%	0,11%	0,01%
Debentures	31,5%	31,5%	0,0%	115,9%	0,43%	0,41%	0,01%
Debentures hedge	6,4%	6,5%	-5,4%	136,4%	0,10%	0,08%	0,02%
FIDC	6,8%	6,8%	0,0%	113,2%	0,09%	0,09%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa¹	38,6%	38,6%	0,0%	100,4%	0,45%	0,45%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	110,2%	1,28%	1,24%	0,04%
Custos MT							
AZQ MT Prev					106,7%		1,24%
Custos FIC							
AZQ ICATU					102,7%		1,20%

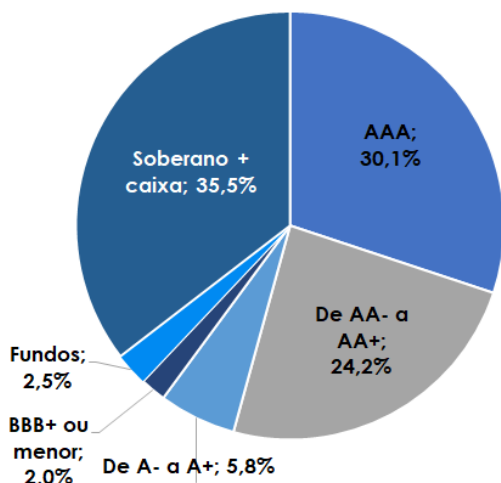
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	5,4%	5,4%	0,0%	114,5%	0,07%	0,06%	0,01%
Derivativos²	0,0%	0,0%	-5,4%	n/a	0,01%	0,01%	0,00%
Outros³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	5,4%	5,4%	-5,4%	125,8%	0,08%	0,07%	0,01%
Inflação Livre	1,1%	1,1%	0,0%	189,9%	0,02%	0,01%	0,01%
TOTAL	6,4%	6,5%	-5,4%	136,4%	0,10%	0,08%	0,02%

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

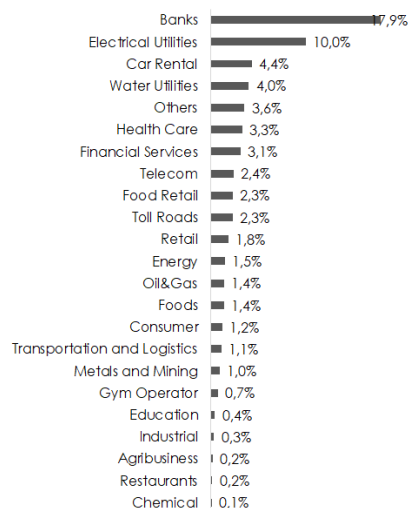
Fonte: AZ Quest

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 Valor** teve um rendimento de +1,33% (114,5% do CDI) no mês de janeiro. As diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debênture CDI e debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em janeiro

AZ QUEST VALORE	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	10,2%	10,2%	0,0%	109,6%	0,13%	0,12%	0,01%
LFSN	8,2%	8,2%	0,0%	111,6%	0,11%	0,10%	0,01%
Debentures	33,2%	33,2%	0,0%	116,3%	0,45%	0,43%	0,02%
Debentures hedge	14,9%	14,9%	-12,6%	156,4%	0,27%	0,19%	0,08%
FIDC	4,4%	4,4%	0,0%	119,4%	0,06%	0,06%	0,00%
Estrat. Yield	5,4%	5,4%	-0,7%	99,7%	0,06%	0,10%	-0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,06%	-0,04%	0,10%
Compromissada Priv.	-1,8%	0,0%	-1,8%	109,2%	-0,02%	-0,02%	0,00%
Caixa ¹	25,7%	25,7%	0,0%	100,6%	0,30%	0,30%	0,00%
TOTAL	100,0%	101,8%	-1,8%	122,2%	1,42%	1,26%	0,17%
Custos MT					-0,090%		
VALORE					114,5%		1,33%

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	12,6%	12,6%	0,0%	145,8%	0,21%	0,14%	0,08%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-12,6%	n/a	0,03%	0,03%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	12,6%	12,6%	-12,6%	163,1%	0,24%	0,16%	0,08%
Inflação Livre	2,3%	2,4%	0,0%	120,4%	0,03%	0,03%	0,01%
TOTAL	14,9%	14,9%	-12,6%	156,4%	0,27%	0,19%	0,08%

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

Fonte: AZ Quest

Figura 24. Atribuição de resultados em 2026- YTD

AZ QUEST VALORE	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	10,2%	10,2%	0,0%	109,6%	0,13%	0,12%	0,01%
LFSN	8,2%	8,2%	0,0%	111,6%	0,11%	0,10%	0,01%
Debentures	33,2%	33,2%	0,0%	116,3%	0,45%	0,43%	0,02%
Debentures hedge	14,9%	14,9%	-12,6%	156,4%	0,27%	0,19%	0,08%
FIDC	4,4%	4,4%	0,0%	119,4%	0,06%	0,06%	0,00%
Estrat. Yield	5,4%	5,4%	-0,7%	99,7%	0,06%	0,10%	-0,04%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,06%	-0,04%	0,10%
Compromissada Priv.	-1,8%	0,0%	-1,8%	109,2%	-0,02%	-0,02%	0,00%
Caixa ¹	25,7%	25,7%	0,0%	100,6%	0,30%	0,30%	0,00%
TOTAL	100,0%	101,8%	-1,8%	122,2%	1,42%	1,26%	0,17%
Custos MT					-0,090%		
VALORE					114,5%		1,33%

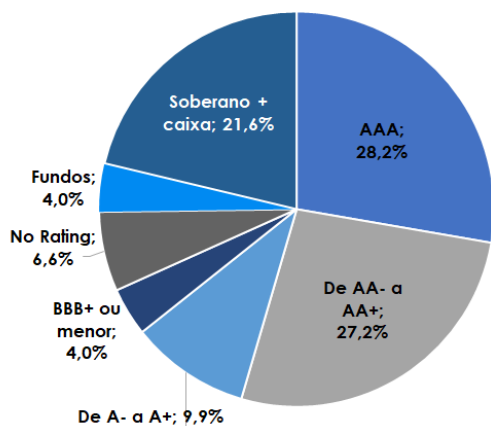
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	12,6%	12,6%	0,0%	145,8%	0,21%	0,14%	0,08%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-12,6%	n/a	0,03%	0,03%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	12,6%	12,6%	-12,6%	163,1%	0,24%	0,16%	0,08%
Inflação Livre	2,3%	2,4%	0,0%	120,4%	0,03%	0,03%	0,01%
TOTAL	14,9%	14,9%	-12,6%	156,4%	0,27%	0,19%	0,08%

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

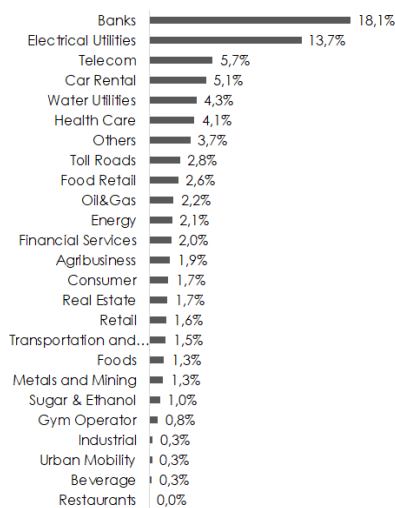
Fonte: AZ Quest

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 +1,28% (109,7% do CDI) no mês de janeiro. A parcela offshore foi destaque positivo no mês, com ganhos principalmente nas posições de bonds. No mercado local, as diversas estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de debênture CDI e debêntures hedgeadas. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em janeiro

ALTRO PREV	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,5%	5,5%	0,0%	110,8%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
LFSN	5,3%	5,3%	0,0%	110,0%	0,07%	0,06%	0,00%	0,00%
Debentures	34,7%	34,7%	0,0%	118,9%	0,48%	0,46%	0,02%	0,00%
Debentures hedge	11,9%	11,9%	-10,0%	129,0%	0,18%	0,16%	0,02%	0,00%
Estrat. Offshore	5,8%	5,8%	0,0%	144,4%	0,10%	0,00%	0,10%	0,00%
FIDC	11,1%	11,1%	0,0%	115,7%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	5,8%	5,8%	-1,2%	101,1%	0,07%	0,12%	-0,05%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,06%	-0,03%	0,09%	0,00%
Caixa ¹	19,9%	19,9%	0,0%	101,2%	0,23%	0,23%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	120,9%	1,41%	1,22%	0,18%	0,01%
Custos MT					-0,130%			
ALTRO PREV					109,7%			

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

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	10,0%	10,0%	0,0%	113,3%	0,13%	0,11%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-10,0%	n/a	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,0%	10,0%	-10,0%	130,1%	0,15%	0,13%	0,02%	0,00%
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	123,3%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%
TOTAL	11,9%	11,9%	-10,0%	129,0%	0,18%	0,14%	0,02%	0,00%

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

Fonte: AZ Quest

Figura 28. Atribuição de resultados em 2026 - YTD

ALTRO PREV	Risco					Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	5,5%	5,5%	0,0%	110,8%	0,07%	0,07%	0,00%	0,00%
LFSN	5,3%	5,3%	0,0%	110,0%	0,07%	0,06%	0,00%	0,00%
Debentures	34,7%	34,7%	0,0%	118,9%	0,48%	0,46%	0,02%	0,00%
Debentures hedge	11,9%	11,9%	-10,0%	129,0%	0,18%	0,16%	0,02%	0,00%
Estrat. Offshore	5,8%	5,8%	0,0%	144,4%	0,10%	0,00%	0,10%	0,00%
FIDC	11,1%	11,1%	0,0%	115,7%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	5,8%	5,8%	-1,2%	101,1%	0,07%	0,12%	-0,05%	0,00%
Hedge DI e Outros	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,06%	-0,03%	0,09%	0,00%
Caixa ¹	19,9%	19,9%	0,0%	101,2%	0,23%	0,23%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,0%	100,0%	0,0%	120,9%	1,41%	1,22%	0,18%	0,01%
Custos MT					-0,130%			
ALTRO PREV					109,7%			

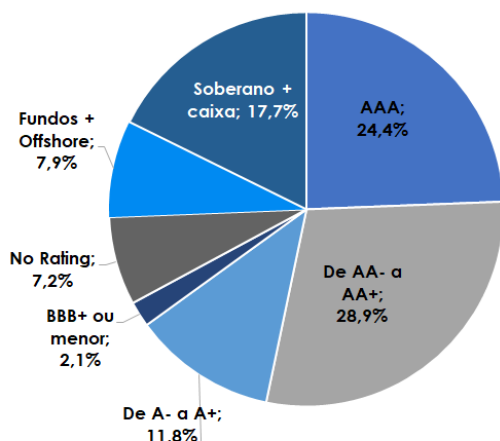
¹ Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges.

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	10,0%	10,0%	0,0%	113,3%	0,13%	0,11%	0,02%	0,00%
Derivativos ²	0,0%	0,0%	-10,0%	n/a	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
Outros ³	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hedge Consolidado	10,0%	10,0%	-10,0%	130,1%	0,15%	0,13%	0,02%	0,00%
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	123,3%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%
TOTAL	11,9%	11,9%	-10,0%	129,0%	0,18%	0,14%	0,02%	0,00%

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

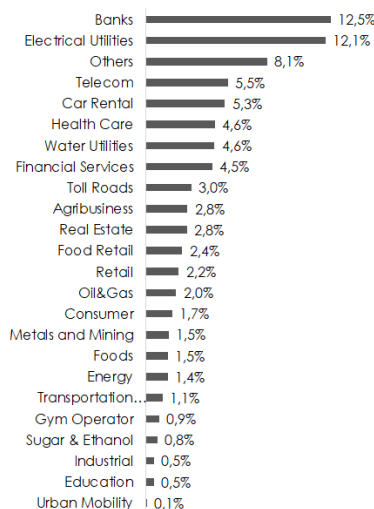
Fonte: AZ Quest

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

