

# AZQUEST

RELATÓRIO DE GESTÃO  
FUNDOS DE CRÉDITO – JUNHO 2024

## Relatório de Gestão – Fundos de Crédito AZ QUEST

Junho de 2024

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.

### 1. Contribuição de *performance* e mercado de crédito

O mercado de crédito privado continua aquecido, e continua sendo um refúgio dos investidores diante da volatilidade das demais classes de ativos. Os inúmeros pontos de pressão e incertezas originados no Governo ao longo do mês elevaram consideravelmente o prêmio de risco tanto no câmbio quanto na curva de juros, favorecendo a demanda por carregos. Isso sustentou tanto o robusto fluxo de captação dos fundos dedicados ao crédito quanto a atividade no mercado primário, corroborando com uma perspectiva de continuidade dessa dinâmica nos próximos meses. No mercado secundário, a demanda continua forte, principalmente nos emissores de maior qualidade creditícia, o que favoreceu a *performance* dos nossos fundos.

Destacamos a contribuição das carteiras de debêntures CDI e de LFSN. Além destas, no geral, as demais carteiras locais também tiveram uma boa *performance* para os diferentes mandatos. Na carteira *offshore*, tivemos rentabilidade positiva bem próxima ao CDI. Detalharemos seu resultado adiante.

#### Parcela local:

Na carteira de debêntures em CDI, o resultado foi acima do carregos intrínseco dos ativos. Esse resultado é oriundo de pequenos fechamentos dos *spreads* de crédito difundidos na maioria dos ativos da carteira. Nos ativos bancários, praticamente todos os ativos da carteira apresentaram algum fechamento de *spread* de crédito, e a maior contribuição de resultado ficou para as LFSN.

As curvas de juros (real e prefixada) apresentaram abertura expressiva em junho, impactadas principalmente pelos ruídos políticos sobre o compromisso fiscal. Em ambas as curvas, esse movimento foi mais acentuado nos vértices intermediários. A composição e a magnitude desses movimentos tiveram impacto marginalmente negativo no resultado dos fundos com orçamento de risco de mercado.

A carteira de debêntures *hedgedas* teve resultado heterogêneo entre fundos, conforme composição de cada mandato ajustado a seu regulamento. Os *spreads* de crédito dos ativos dessa carteira não operaram em direção definida, mas no geral ainda tivemos um resultado positivo de crédito.

O fundo de debêntures incentivadas apresentou rentabilidade praticamente em linha com seu *benchmark* (IMA-B5) e abaixo do CDI. A rentabilidade nominal foi impactada pela forte abertura da curva de juros reais. Em relação ao *benchmark*, ganhamos no Efeito Crédito e perdemos no Efeito Curva, de forma que o consolidado foi neutro, ou seja, suficiente apenas para compensar os custos do fundo.

#### Parcela *offshore*:

No mercado internacional, a economia americana seguiu apresentando dados na margem melhores, que colaboraram para uma dinâmica positiva de preços para os ativos de risco. Uma vez que o mercado aceitou a tese de juros mais altos por mais tempo, a ansiedade sobre o ciclo monetário dos países desenvolvidos se reduziu um pouco no mês, permitindo uma redução no prêmio de risco da maioria dos ativos. Diante disso, encerramos o mês com resultados positivos em praticamente todas as estratégias



que compõem o *offshore*, com destaque para as contribuições de derivativos no mês. Embora os índices de volatilidade tenham seguido caindo lentamente, a gestão ativa dos índices de crédito, juros e opções foi assertiva, nos permitindo ter um livro mais “encaixado”, tanto do ponto de vista de composição dos *cash bonds* (ampla diversificação geográfica e setorial) quanto de *hedges* para possíveis cenários adversos. Em relação às expectativas para o 2º semestre, nosso entendimento é de que a dinâmica do crédito *offshore* deve começar a ser muito mais função da resiliência dos balanços num ambiente de juros elevados (*higher for longer*) do que somente de bons resultados. Diante disso, seguimos dando preferência por manter uma *duration* curta associada a *hedges* diversificados a custos historicamente baixos.



## 2. Fundo AZ Quest Supra FIC FIM CP

O AZ Quest Supra teve um rendimento de +0,93% (118,1% do CDI) no mês de junho. No mercado local, os destaques foram a carteira de Debêntures CDI e Estratégia Yield. Na parcela *offshore*, a rentabilidade foi positiva bem próxima ao CDI. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 1 e 2 abaixo.

Figura 1. Atribuição de resultados em junho

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LFSN	13,7%	13,7%	0,0%	90,4%	0,10%	0,13%	-0,04%	0,00%
Debentures	67,9%	67,9%	0,0%	148,2%	0,79%	0,68%	0,11%	0,00%
Debentures hedge	0,1%	3,3%	-0,4%	-4146,1%	-0,04%	0,00%	-0,05%	0,00%
Estrat. Offshore	14,1%	14,1%	-14,1%	95,2%	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%
FIDC	9,4%	9,4%	0,0%	151,8%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	20,0%	20,0%	-4,1%	175,3%	0,28%	0,29%	-0,02%	0,00%
Hedge	0,0%	0,0%	-0,3%	n/a	-0,03%	0,00%	-0,07%	0,04%
Compromissada Deb.	-42,3%	17,0%	-42,3%	110,8%	-0,37%	-0,37%	0,00%	0,00%
CAIXA	17,0%	17,0%	0,0%	100,0%	0,13%	0,13%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>142,3%</b>	<b>-46,3%</b>	<b>137,2%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,04%</b>
Custos MT					<b>-0,01%</b>			
<b>Supra MT</b>					<b>135,5%</b>			
Custos FIC					<b>-0,14%</b>			
<b>Supra FIC</b>					<b>118,1%</b>			

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. <sup>2</sup> Não caixa.

**Estratégia de hedge consolidado**

Debentures hedge	0,1%	0,1%	0,0%	-246,4%	0,00%	0,00%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,3%	-0,4%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-448,9%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,01%</b>
Inflação Livre	0,0%	2,9%	0,0%	n/a	-0,04%	0,00%	-0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-4146,1%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,05%</b>

<sup>1</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco. Conciliadamente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

**Estratégia Offshore**

Offshore	14,1%	14,1%	0,0%	866,0%	0,96%	0,00%	0,96%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-14,1%	n/a	-0,86%	0,00%	-0,86%	0,00%
<b>Offshore Consolidado</b>	<b>14,1%</b>	<b>14,1%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>95,2%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,00%</b>

Fonte: AZ QUEST

Figura 2. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST SUPRA	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2,1%	2,1%	0,0%	130,8%	0,15%	0,15%	0,00%	0,00%
LFSN	16,7%	16,7%	0,0%	132,3%	1,17%	1,10%	0,07%	0,00%
Debentures	79,7%	79,7%	0,0%	132,9%	5,62%	5,39%	0,22%	0,01%
Debentures hedge	0,8%	3,3%	-4,9%	1211,6%	0,48%	0,05%	0,43%	-0,01%
Estrat. Offshore	15,0%	15,0%	-15,1%	105,6%	0,83%	0,00%	0,83%	0,00%
FIDC	11,0%	11,0%	0,0%	180,5%	1,06%	0,70%	0,36%	0,00%
Estrat. Yield	20,4%	20,4%	0,0%	160,5%	1,74%	1,53%	0,20%	0,01%
Hedge	0,0%	0,0%	-0,6%	n/a	-0,09%	-0,02%	-0,16%	0,09%
Compromissada Deb.	-60,7%	0,0%	-60,7%	110,1%	-3,68%	-3,68%	0,00%	0,00%
CAIXA	15,0%	15,0%	0,0%	101,0%	0,80%	0,81%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>160,7%</b>	<b>-60,7%</b>	<b>154,5%</b>	<b>8,07%</b>	<b>6,03%</b>	<b>1,95%</b>	<b>0,09%</b>
Custos MT					<b>-0,11%</b>			
<b>SUPRA MT</b>					<b>152,3%</b>			
Custos FIC					<b>-1,08%</b>			
<b>SUPRA FIC</b>					<b>131,7%</b>			

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. <sup>2</sup> Não caixa.

**Estratégia de hedge consolidado**

Debentures hedge	0,8%	0,8%	0,0%	277,6%	0,11%	0,05%	0,05%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	2,5%	-3,3%	n/a	0,21%	0,00%	0,22%	-0,01%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>807,1%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,27%</b>	<b>-0,01%</b>
Inflação Livre	0,0%	0,0%	-1,5%	n/a	0,16%	0,00%	0,16%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>1211,6%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,43%</b>	<b>-0,01%</b>

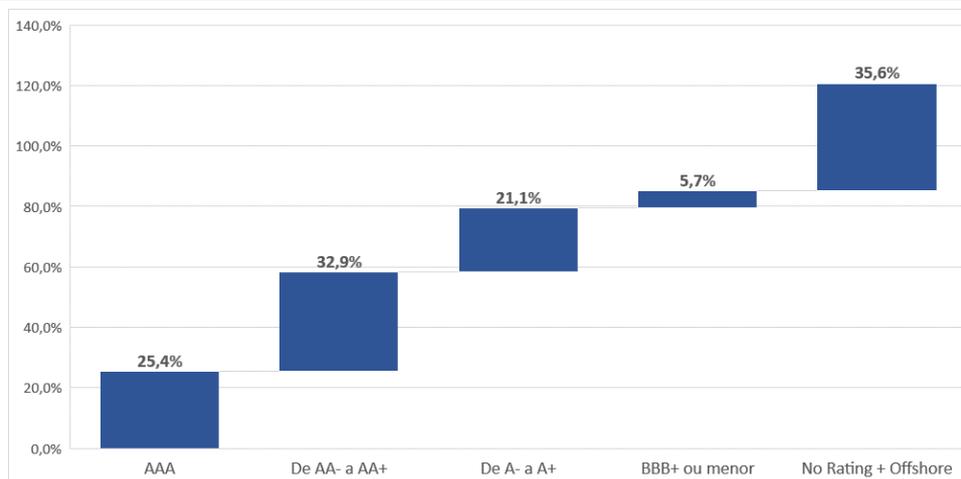
<sup>1</sup> Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco. Conciliadamente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

**Estratégia Offshore**

Offshore	15,0%	15,0%	0,0%	338,6%	2,69%	0,00%	2,69%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-15,1%	n/a	-1,87%	0,00%	-1,87%	0,00%
<b>Offshore Consolidado</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,0%</b>	<b>-15,1%</b>	<b>105,6%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,00%</b>

Fonte: AZ QUEST

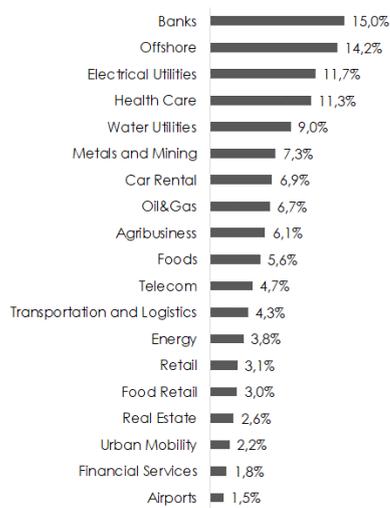
Figura 3. Breakdown do fundo por rating



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	0,0%
LFSN	13,1%
Debentures	68,1%
Debentures hedge	0,5%
FIDC	9,2%
Estrat. Offshore	14,2%
Estrat. Yield	15,6%
Compromissada Deb.	-38,6%
Soberano + Caixa	17,4%

Fonte: AZ QUEST



### 3. Fundo AZ Quest Luce FIC RF CP LP

O AZ Quest Luce teve um rendimento de +0,98% (123,7% do CDI) no mês de junho. Os destaques foram as carteiras de LFSN e Debêntures CDI. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 6 e 7 abaixo.

Figura 6. Atribuição de resultados em junho

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	2.3%	2.3%	0.0%	150.73%	0.03%	0.02%	0.01%	0.00%
LFSN	10.8%	10.8%	0.0%	146.29%	0.12%	0.10%	0.03%	0.00%
Debentures	51.0%	51.0%	0.0%	142.28%	0.57%	0.47%	0.11%	0.00%
FIDC	3.6%	3.6%	0.0%	117.22%	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAIXA	32.3%	32.3%	0.0%	100.08%	0.26%	0.25%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>128.7%</b>	<b>1.01%</b>	<b>0.87%</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.00%</b>
Custos MT					-0.003%			
<b>LUCE MT</b>					<b>128.3%</b>	<b>1.01%</b>		
Custos FIC					-0.04%			
<b>LUCE FIC</b>					<b>123.7%</b>	<b>0.98%</b>		

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. <sup>2</sup> Não caixa.

Fonte: AZ QUEST

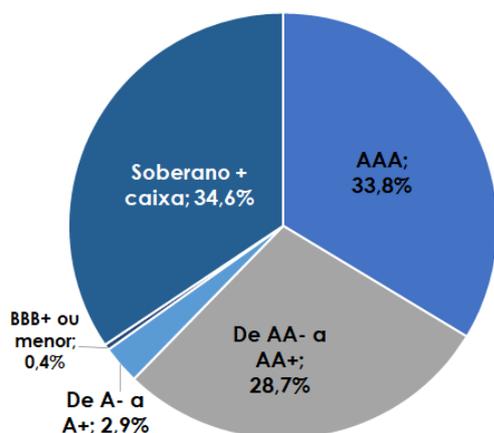
Figura 7. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST LUCE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	1.9%	1.9%	0.0%	134.01%	0.13%	0.11%	0.02%	0.00%
LFSN	11.5%	11.5%	0.0%	148.50%	0.90%	0.69%	0.20%	0.00%
Debentures	56.4%	56.4%	0.0%	138.73%	4.10%	3.47%	0.63%	0.00%
FIDC	4.4%	4.4%	0.0%	130.40%	0.30%	0.23%	0.07%	0.00%
Hedge %CDI	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAIXA	25.7%	25.7%	0.0%	100.02%	1.35%	1.34%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>129.8%</b>	<b>6.78%</b>	<b>5.85%</b>	<b>0.93%</b>	<b>0.00%</b>
Custos MT					-0.023%			
<b>LUCE MT</b>					<b>129.4%</b>	<b>6.76%</b>		
Custos FIC					-0.23%			
<b>LUCE FIC</b>					<b>125.0%</b>	<b>6.53%</b>		

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. <sup>2</sup> Não caixa.

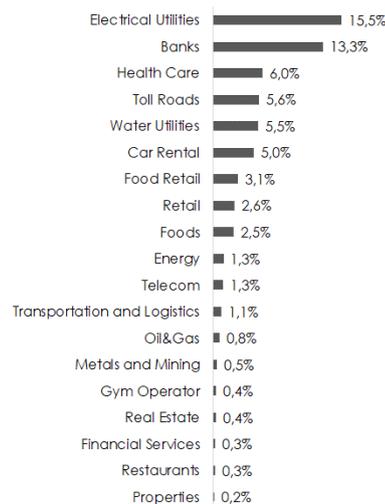
Fonte: AZ QUEST

Figura 8. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 9. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



## 4. Fundo AZ Quest Altro FIC FIM CP

O AZ Quest Altro teve um rendimento de +1,02% (129,5% do CDI) no mês de junho. No mercado local, praticamente todas as estratégias apresentaram bons resultados, com destaque para as carteiras de Debêntures CDI, LFSN e Estratégia Yield. Na parcela *offshore*, a rentabilidade foi positiva bem próxima ao CDI. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 10 e 11 abaixo.

Figura 10. Atribuição de resultados em junho

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	1,0%	1,0%	0,0%	138,0%	0,01%	0,00%	0,00%
LFSN	12,6%	12,6%	0,0%	148,0%	0,15%	0,11%	0,03%
Debentures	68,1%	68,1%	0,0%	136,0%	0,73%	0,64%	0,09%
Debentures hedge	8,1%	9,0%	-6,8%	128,6%	0,08%	0,08%	0,01%
Estrat. Offshore	5,7%	5,7%	-5,6%	103,5%	0,05%	0,00%	0,05%
FIDC	3,8%	3,8%	0,0%	145,8%	0,04%	0,04%	0,00%
Estrat. Yield	9,4%	9,4%	0,0%	251,1%	0,19%	0,17%	0,02%
Hedge %CDI	0,0%	4,0%	-0,3%	n/a	-0,01%	0,00%	-0,01%
Compromissada Priv.	-28,2%	0,0%	-28,2%	110,9%	-0,25%	-0,25%	0,00%
CAIXA	19,6%	19,7%	0,0%	102,5%	0,16%	0,16%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>128,3%</b>	<b>-28,2%</b>	<b>145,3%</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,18%</b>
Custos MT					<b>-0,01%</b>		
<b>ALTRO MT</b>					<b>144,6%</b>		<b>1,14%</b>
Custos FIC							<b>-0,12%</b>
<b>ALTRO FIC</b>					<b>129,5%</b>		<b>1,02%</b>

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	5,8%	5,8%	0,0%	-50,7%	-0,02%	0,06%	-0,08%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,9%	-6,8%	n/a	0,10%	0,00%	0,11%
Outros <sup>3</sup>	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>5,8%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>172,9%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,03%</b>
Inflação Livre	2,3%	2,3%	0,0%	14,1%	0,00%	0,02%	-0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>128,6%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,01%</b>

\* Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco. Conceitualmente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

Estratégia Offshore							
Offshore	5,7%	5,7%	0,0%	864,7%	0,39%	0,00%	0,39%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-5,6%	n/a	-0,34%	0,00%	-0,34%
<b>Offshore Consolidado</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>103,5%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,05%</b>

Fonte: AZ QUEST

Figura 11. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

AZ QUEST ALTRO	Risco				Breakdown de Resultado		
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital
LF e DPGE	1,7%	1,7%	0,0%	125,6%	0,11%	0,10%	0,01%
LFSN	13,4%	13,4%	0,0%	147,3%	1,04%	0,82%	0,22%
Debentures	78,2%	78,2%	0,0%	132,9%	5,46%	4,95%	0,51%
Debentures hedge	9,9%	10,5%	-8,2%	196,4%	1,02%	0,62%	0,39%
Estrat. Offshore	5,9%	6,0%	-5,9%	102,9%	0,32%	0,00%	0,32%
FIDC	4,4%	4,4%	0,0%	151,5%	0,35%	0,26%	0,09%
Estrat. Yield	9,8%	9,8%	0,0%	157,6%	0,81%	0,67%	0,14%
Hedge %CDI	0,0%	4,6%	-0,6%	n/a	-0,05%	-0,01%	-0,03%
Compromissada Deb.	-37,9%	0,0%	-37,9%	109,6%	-2,24%	-2,24%	0,00%
CAIXA	14,6%	14,6%	0,0%	108,9%	0,83%	0,83%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>138,4%</b>	<b>-37,9%</b>	<b>146,4%</b>	<b>7,64%</b>	<b>6,01%</b>	<b>1,44%</b>
Custos MT							<b>-0,05%</b>
<b>ALTRO MT</b>					<b>145,5%</b>		<b>7,59%</b>
Custos FIC							<b>-0,70%</b>
<b>ALTRO FIC</b>					<b>132,0%</b>		<b>6,89%</b>

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

Estratégia de hedge consolidado							
Debentures hedge	7,8%	7,9%	0,0%	112,6%	0,46%	0,51%	-0,05%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,2%	-8,1%	n/a	0,48%	-0,03%	0,51%
Outros <sup>3</sup>	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>230,0%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,45%</b>
Inflação Livre	2,1%	2,4%	0,0%	67,8%	0,07%	0,14%	-0,06%
<b>TOTAL</b>	<b>9,9%</b>	<b>10,5%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>196,4%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,39%</b>

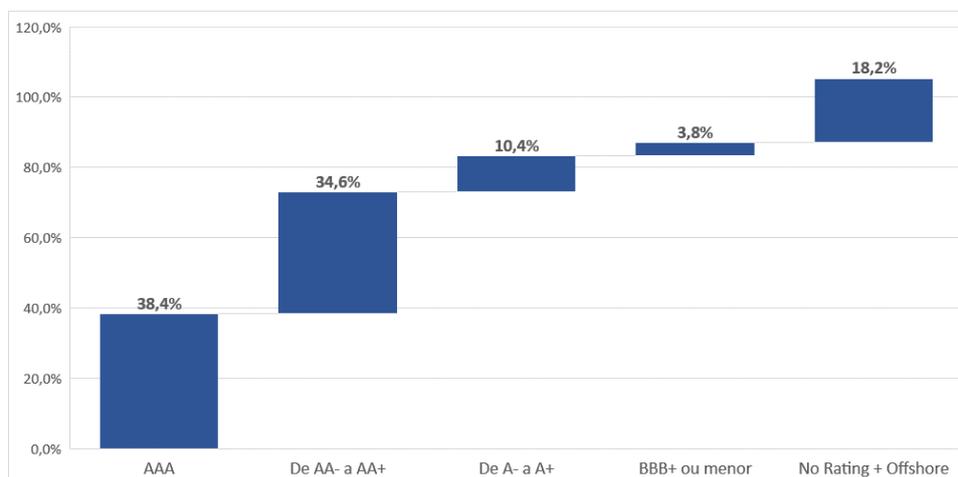
\* Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco. Conceitualmente esse valor poderia ser atribuído ao carry, no entanto, para fins objetivos/didáticos o mantivemos em ganho de capital.

Estratégia Offshore							
Offshore	5,9%	6,0%	0,0%	341,5%	1,06%	0,00%	1,06%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-5,9%	n/a	-0,74%	0,00%	-0,74%
<b>Offshore Consolidado</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>102,9%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,32%</b>

Fonte: AZ QUEST

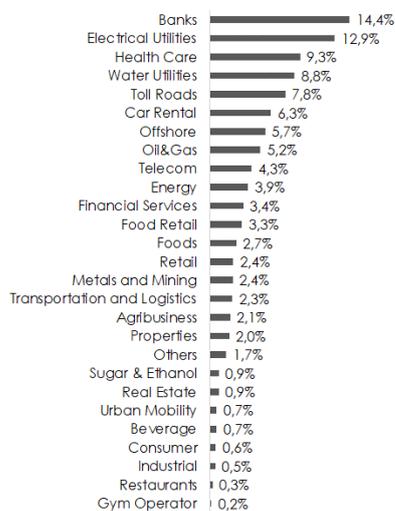
Figura 12. Breakdown do fundo por rating



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	1,0%
LFSN	12,2%
Debentures	65,3%
Debentures hedge	7,7%
FIDC	3,8%
Estrat. Offshore	5,7%
Estrat. Yield	8,1%
Compromissada Deb.	-25,7%
Soberano + Caixa	21,4%

Fonte: AZ QUEST



## 5. Fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas FIM CP

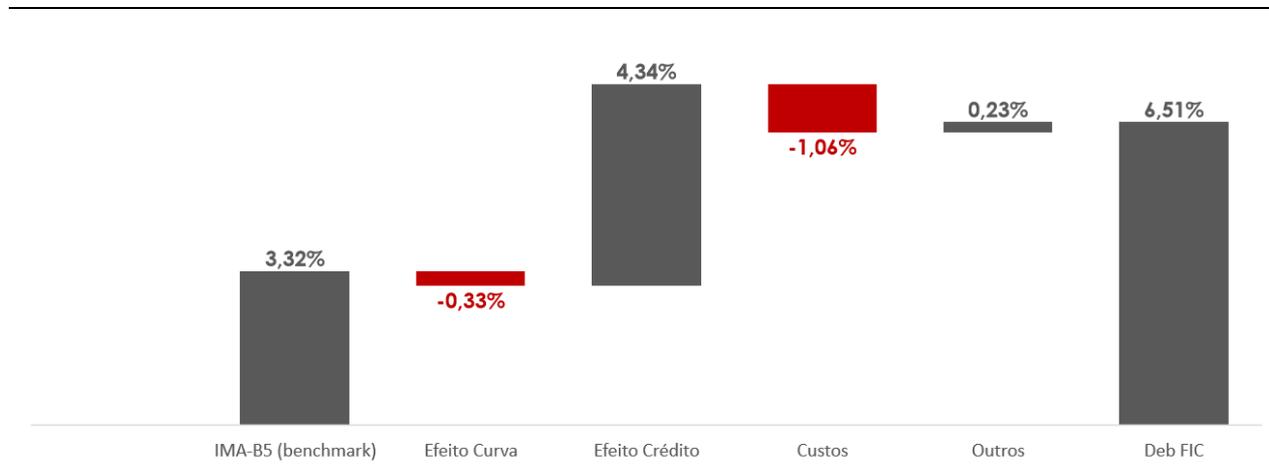
No mês de junho, o fundo AZ Quest Debêntures Incentivadas teve rendimento de (a) +0,41% (ante +0,39% do *benchmark* – IMA-B5) no mês, acumulando (b) +6,51% (ante +3,32% do *benchmark* – IMA-B5) no ano. Ganhamos no Efeito Crédito e perdemos no Efeito Curva, de forma que o consolidado foi neutro, ou seja, suficiente apenas para compensar os custos do fundo.

Figura 15. Atribuição de resultados em junho



Fonte: AZ QUEST

Figura 15.1. Atribuição de resultados em 2024 - YTD



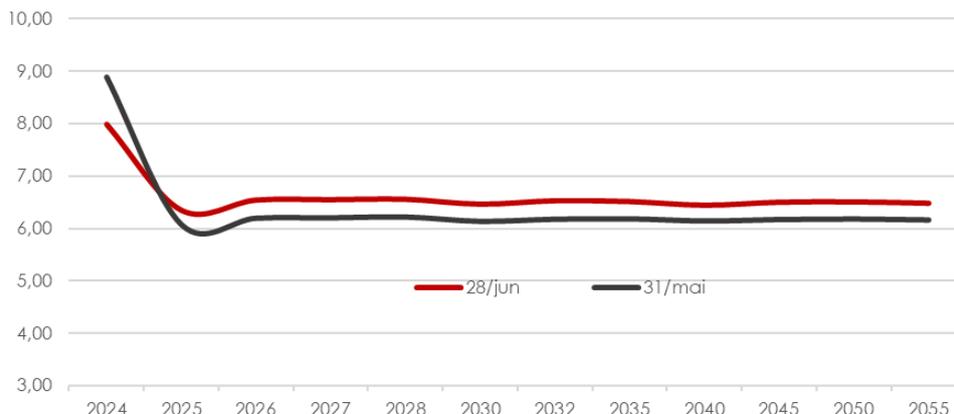
**Efeito Curva:** Corresponde ao componente de resultado proveniente da parcela de risco de mercado existente nos títulos da carteira do fundo.

**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

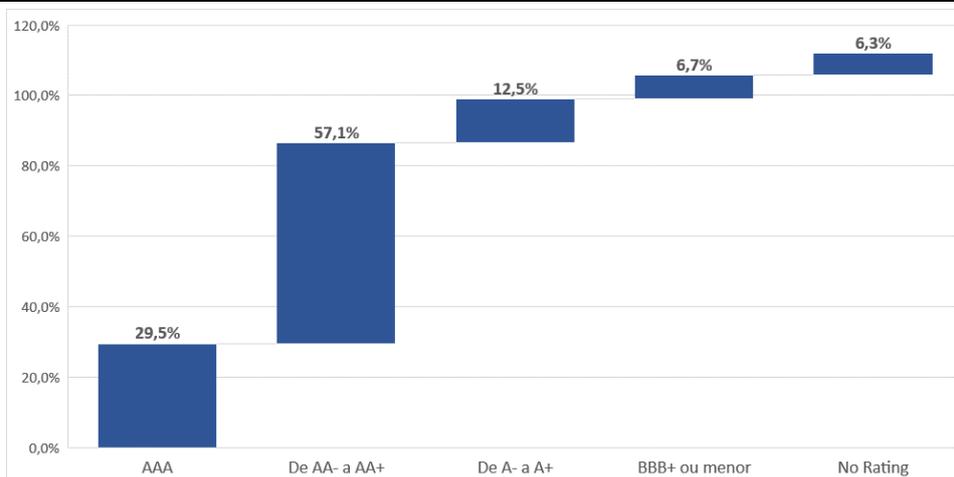


**Figura 15.2. Curva de juros real**



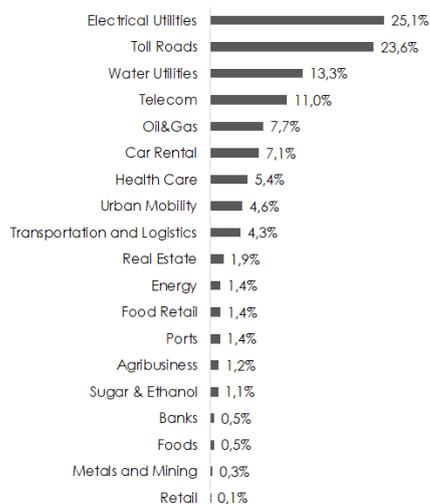
Fonte: AZ QUEST

**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	109,4%
FIDC	2,7%
Compromissada Deb.	-21,9%
Soberano + Caixa	9,6%

Fonte: AZ QUEST



**6. Fundo AZ Quest Icatu Conservador – Previdência CP**

O AZ Quest Icatu Conservador teve um rendimento de +0,90% (113,6% do CDI) no mês de junho. Os destaques foram as carteiras de Debêntures CDI e LFSN. Mostramos essa distribuição mais detalhadamente nas figuras 19 e 20 abaixo.

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

AZ QUEST PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	4,5%	4,5%	0,0%	153,8%	0,06%	0,04%	0,02%	0,00%	
LFSN	13,1%	13,1%	0,0%	164,2%	0,17%	0,12%	0,05%	0,00%	
Debentures	40,2%	40,2%	0,0%	138,9%	0,44%	0,38%	0,06%	0,00%	
Debentures hedge	2,5%	3,2%	-1,6%	33,9%	0,01%	0,02%	-0,02%	0,00%	
FIDC	5,3%	5,3%	0,0%	121,1%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,3%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAIXA + Outros <sup>1</sup>	34,3%	34,3%	0,0%	95,4%	0,26%	0,26%	0,00%	0,00%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>124,5%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,00%</b>	
Custos MT									
<b>AZQ MT Prev</b>					<b>119,4%</b>	<b>0,94%</b>			
Custos FIC									
<b>AZQ ICATU</b>					<b>113,6%</b>	<b>0,90%</b>			

<sup>1</sup> Inclui a NTN-B casada (com hedge no DAP).

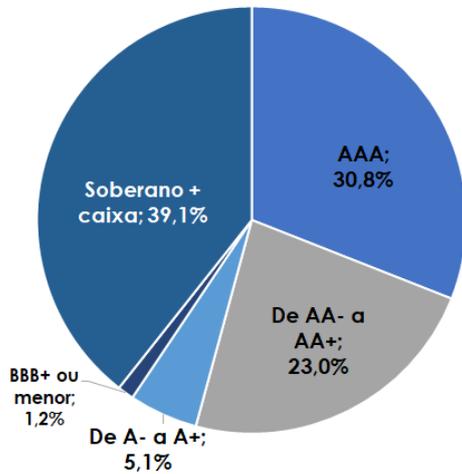
  

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	0,9%	0,9%	0,0%	63,0%	0,00%	0,01%	-0,01%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,7%	-1,6%	n/a	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>143,1%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	1,6%	1,6%	0,0%	-30,4%	0,00%	0,01%	-0,02%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>33,9%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,02%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,00%</b>

<sup>2</sup> Não caixa. <sup>3</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 20. Atribuição de resultados em 2024 - YTD**

AZ QUEST PREV	%PL médio	Risco			%CDI	Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short				Carrego	Ganho de capital	Trade
LF e DPGE	2,6%	2,6%	0,0%	128,9%	0,18%	0,15%	0,02%	0,00%	
LFSN	16,2%	16,2%	0,0%	151,0%	1,28%	0,98%	0,30%	0,00%	
Debentures	45,9%	45,9%	0,0%	138,4%	3,32%	2,92%	0,42%	-0,02%	
Debentures hedge	3,9%	4,5%	-2,6%	170,9%	0,35%	0,24%	0,11%	0,00%	
FIDC	6,9%	6,9%	0,0%	131,6%	0,47%	0,37%	0,10%	0,00%	
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,6%	n/a	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	
CAIXA + Outros <sup>1</sup>	24,5%	24,5%	0,0%	98,5%	1,26%	1,26%	0,00%	0,00%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>131,2%</b>	<b>6,85%</b>	<b>5,92%</b>	<b>0,96%</b>	<b>-0,03%</b>	
Custos MT									
<b>PREV MT</b>					<b>126,0%</b>	<b>6,58%</b>			
Custos FIC									
<b>PREV ICATU FIC</b>					<b>120,2%</b>	<b>6,28%</b>			

<sup>1</sup> Inclui a NTN-B casada (com hedge no DAP).

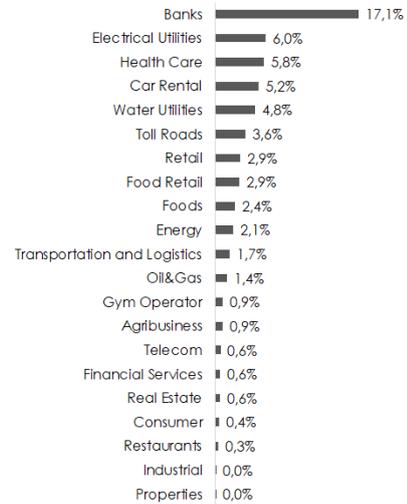
  

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	2,0%	2,0%	0,0%	93,4%	0,10%	0,13%	-0,03%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,6%	-2,6%	n/a	0,08%	-0,01%	0,08%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>165,8%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	1,9%	1,9%	0,0%	176,0%	0,17%	0,12%	0,05%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>170,9%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,00%</b>

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

Fonte: AZ QUEST

**Figura 22. Breakdown do fundo por setor**



Fonte: AZ QUEST



## 7. Fundo AZ Quest Valore FIRF CP

O AZ Quest Valore teve um rendimento de +0,94% (118,7% do CDI) no mês de junho. O destaque foi a carteira de Debêntures CDI e a Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 23 e 24 abaixo.

Figura 23. Atribuição de resultados em junho

VALORE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	5,0%	5,0%	0,0%	148,5%	0,06%	0,04%	0,02%	0,00%
LFSN	9,0%	9,0%	0,0%	134,1%	0,09%	0,08%	0,01%	0,00%
Debentures	40,4%	40,4%	0,0%	135,3%	0,43%	0,38%	0,05%	0,00%
Debentures hedge	4,3%	4,4%	-3,8%	143,4%	0,05%	0,04%	0,01%	0,00%
FIDC	3,6%	3,6%	0,0%	122,9%	0,03%	0,04%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	3,9%	3,9%	0,0%	298,9%	0,09%	0,11%	-0,02%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,3%	n/a	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Compromissada De	-1,3%	0,0%	-1,3%	112,1%	-0,01%	-0,01%	0,00%	0,00%
CAIXA	35,2%	35,2%	0,0%	100,2%	0,28%	0,28%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>101,3%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>129,2%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,00%</b>
Custos MT					<b>-0,08%</b>			
<b>VALORE</b>				<b>118,7%</b>	<b>0,94%</b>			

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. <sup>2</sup> Não caixa.

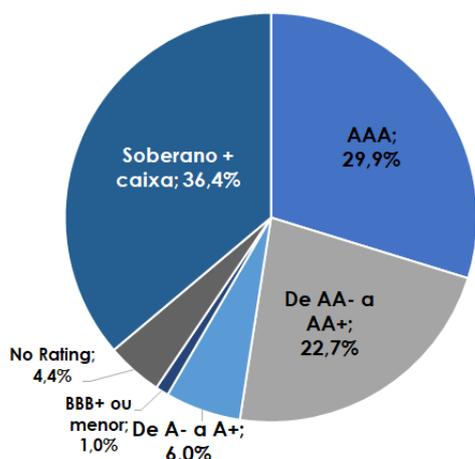
  

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	3,6%	3,6%	0,0%	-63,1%	-0,02%	0,04%	-0,06%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,1%	-3,8%	n/a	0,07%	0,00%	0,07%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>187,8%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	0,7%	0,7%	0,00%	-95,1%	-0,01%	0,01%	-0,01%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>143,4%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. <sup>2</sup> Não caixa.

Fonte: AZ QUEST

Figura 25. Breakdown do fundo por rating



Fonte: AZ QUEST

Figura 24. Atribuição de resultados em 2024 - YTD

VALORE	%PL médio	Risco			Resultado	Breakdown de Resultado		
		Long	Short	%CDI		Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	3,1%	3,1%	0,0%	129,7%	0,21%	0,18%	0,03%	0,00%
LFSN	10,6%	10,6%	0,0%	145,1%	0,80%	0,64%	0,17%	0,00%
Debentures	51,3%	51,3%	0,0%	139,6%	3,77%	3,22%	0,54%	0,01%
Debentures hedge	6,6%	6,8%	-6,6%	205,5%	0,71%	0,42%	0,28%	0,00%
FIDC	5,2%	5,2%	0,0%	137,1%	0,37%	0,28%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	4,5%	4,5%	0,0%	157,8%	0,37%	0,40%	-0,03%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,6%	n/a	-0,03%	-0,01%	-0,01%	-0,01%
Compromissada De	-5,8%	0,0%	-5,8%	109,0%	-0,37%	-0,37%	0,00%	0,00%
CAIXA	24,6%	24,6%	0,0%	99,1%	1,28%	1,28%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,6%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>136,3%</b>	<b>7,12%</b>	<b>6,05%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,00%</b>
Custos					<b>-0,54%</b>			
<b>VALORE</b>				<b>125,9%</b>	<b>6,57%</b>			

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. <sup>2</sup> Não caixa.

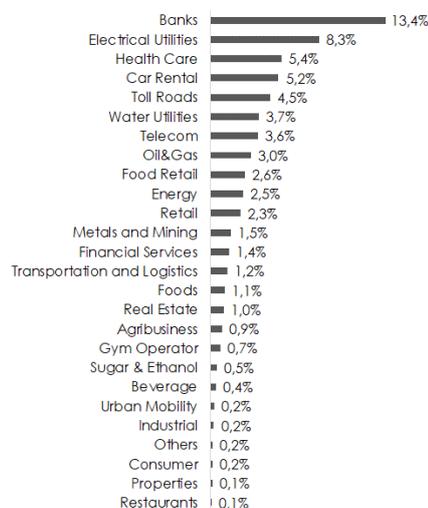
  

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	6,4%	6,4%	0,0%	83,2%	0,28%	0,44%	-0,16%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,2%	-6,6%	n/a	0,43%	-0,02%	0,46%	0,00%
<b>Hedge Consolidado</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>213,9%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	0,2%	0,2%	0,0%	-110,9%	-0,01%	0,01%	-0,02%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>205,5%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,00%</b>

<sup>1</sup> Inclui compromissadas com lastro em títulos públicos e outros hedges. <sup>2</sup> Não caixa.

Fonte: AZ QUEST

Figura 26. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



## 8. Fundo AZ Quest Altro Prev

O AZ Quest Altro Prev teve um rendimento de +0,94% (119,6% do CDI) no mês de junho. O destaque foi a carteira de Debêntures CDI e a Estratégia Yield. Mostramos essa distribuição de resultados detalhadamente nas figuras 27 e 28 abaixo.

Figura 27. Atribuição de resultados em junho

ALTRO PREV	Risco				Breakdown de Resultado			
	%PL médio	Long	Short	%CDI	Resultado	Carrego	Ganho de capital	Trade
LF	3,7%	3,7%	0,0%	152,00%	0,04%	0,03%	0,01%	0,00%
LFSN	6,1%	6,1%	0,0%	145,02%	0,07%	0,05%	0,01%	0,00%
Debentures	53,4%	53,4%	0,0%	136,10%	0,57%	0,50%	0,07%	0,00%
Debentures hedge	1,6%	1,6%	-1,4%	184,54%	0,02%	0,02%	0,01%	0,00%
Offshore	1,9%	1,9%	0,0%	86,51%	0,01%	0,01%	-0,03%	0,00%
FIDC	6,4%	6,4%	0,0%	125,40%	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%
Estrat. Yield	4,3%	4,3%	0,0%	361,01%	0,12%	0,15%	-0,03%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	-0,3%	n/a	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
CAIXA	22,6%	22,6%	0,0%	98,23%	0,18%	0,18%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>137,0%</b>	<b>1,08%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,00%</b>
Custos MT					-0,137%			
<b>ALTRO PREV</b>					<b>119,6%</b>	<b>0,94%</b>		

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

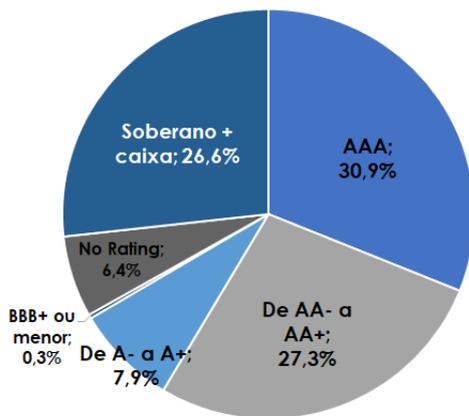
  

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,4%	1,4%	0,0%	-98,1%	-0,01%	0,01%	-0,03%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-1,4%	n/a	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%
<b>Hedge Consolidac</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>174,5%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	0,2%	0,2%	0,0%	250,9%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>184,5%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>

\* Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ QUEST

Figura 29. Breakdown do fundo por rating



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	Trade
LF	2,3%	2,3%	0,0%	129,73%	0,15%	0,13%	0,03%	0,00%
LFSN	6,3%	6,3%	0,0%	143,87%	0,47%	0,38%	0,10%	0,00%
Debentures	64,4%	64,4%	0,0%	137,15%	4,61%	3,95%	0,64%	0,03%
Debentures hedge	1,3%	1,3%	-2,4%	301,56%	0,21%	0,08%	0,13%	0,00%
Offshore	1,7%	1,7%	0,0%	85,46%	0,08%	0,00%	0,08%	0,00%
FIDC	6,5%	6,5%	0,0%	125,96%	0,43%	0,34%	0,09%	0,00%
Estrat. Yield	3,7%	3,7%	0,0%	143,45%	0,28%	0,38%	-0,11%	0,00%
Hedge %CDI	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	-0,02%	0,00%	-0,01%	-0,01%
CAIXA	13,8%	13,8%	0,0%	99,29%	0,72%	0,72%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>132,6%</b>	<b>6,93%</b>	<b>5,96%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,01%</b>
Custos MT					-0,838%			
<b>ALTRO PREV</b>					<b>116,6%</b>	<b>6,09%</b>		

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

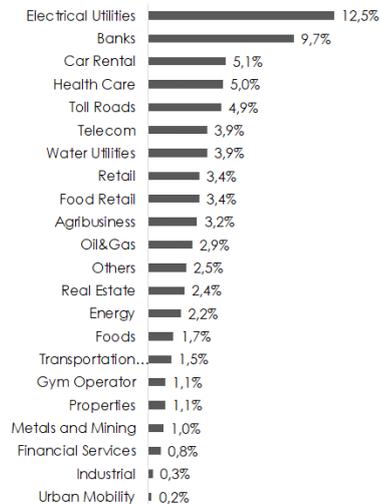
  

Estratégia de hedge consolidado								
Debentures hedge	1,3%	1,3%	0,0%	48,2%	0,03%	0,08%	-0,05%	0,00%
Derivativos <sup>2</sup>	0,0%	0,0%	-1,3%	n/a	0,11%	0,00%	0,11%	0,00%
<b>Hedge Consolidac</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>204,7%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,00%</b>
Inflação Livre	0,0%	0,0%	-1,2%	n/a	0,07%	0,00%	0,07%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>301,6%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,00%</b>

\* Inclui compromissadas que não são contempladas na exposição de risco

Fonte: AZ QUEST

Figura 30. Breakdown do fundo por setor



Fonte: AZ QUEST



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 quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. 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.

AZ QUEST LUCE FIC FI RF CP LP: renda fixa – duração livre, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+0/D+1(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-luce-fic-fi-rf-cp-lp/>; AZ QUEST ALTRO FIC FIM CP: multimercado livre, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+44(c)/D+1(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-altro-fic-fim-cp/>; AZ QUEST DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIM: multimercado estratégia específica, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+29(c)/D+1(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-debentures-incentivadas-fim-cp/>; AZ QUEST VALORE FI RF CP: renda fixa – duração livre, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+4(c)/D+1(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-valore-fi-rf-cp/>; AZ QUEST PREV ICATU CONSERVADOR FIC RF: previdência renda fixa, crédito privado, destinado ao público em geral, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+1(u)/D+2(u) após a cotização respectivamente, consulte <http://azquest.com.br/az-quest-prev-icatu-conservador-fic-rf/>; AZ QUEST SUPRA FIC FIM CP: multimercado livre, crédito privado, destinado a investidor qualificado, prazo de cotização e liquidação de resgate em D+89(c)/D+1(u) após a cotização respectivamente.

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).

