

**AZQUEST**

Relatório Mensal – Novembro 2025

---

AZ Quest Infra-Yield III FIP-IE

**AZEQ11**


# Índice

- 01 Destaques do mês
- 02 Carteira
- 03 Breakdown da Alocação, Risco x Rentabilidade
- 04 Portfólio do Fundo
- 09 Informações Operacionais


# Destaque do mês:

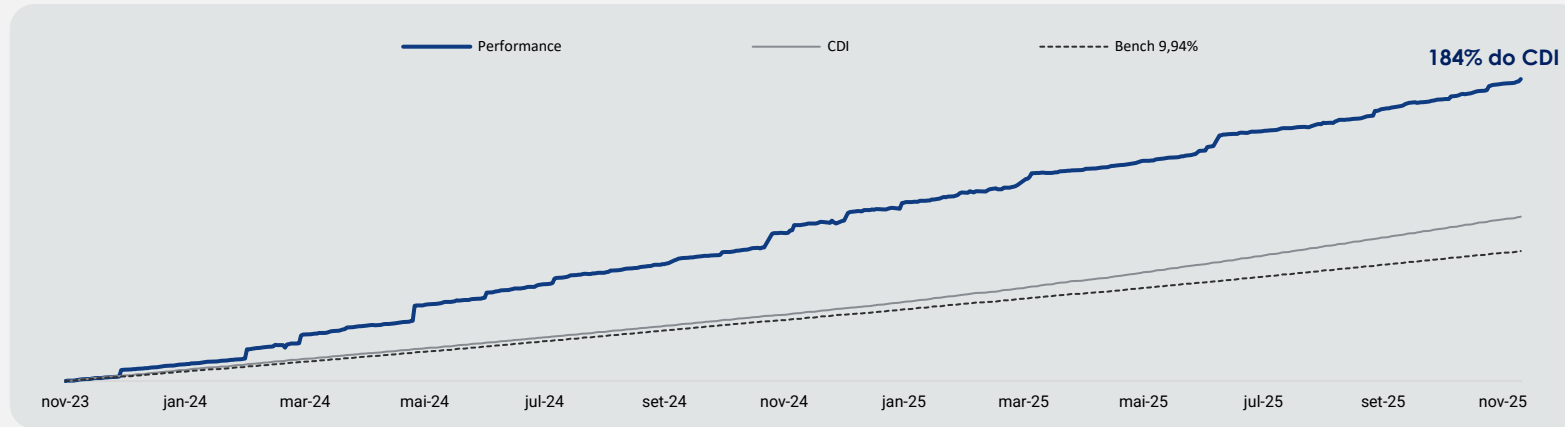
  
**R\$ 101,82**  
 Cota Patrimonial

  
**R\$ 233,3 mm**  
 Patrimônio Líquido

  
**4,2 anos**  
 Duration do Fundo

  
**R\$ 1,25/cota**  
 Rendimento do Mês

  
**1,00x**  
 P/VP



### Últimas Distribuições

Competência	R\$ / cota	DY a.a. <sup>1</sup>
ago-24	1,20	14,57%
set-24	1,20	15,30%
out-24	1,25	14,52%
nov-24	1,25	17,54%
dez-24	1,25	15,69%
jan-25	1,30	15,57%
fev-25	1,30	17,28%
mar-25	1,30	18,17%
abr-25	1,30	17,33%
mai-25	1,10	13,80%
jun-25	1,30	17,38%
jul-25	1,30	14,84%
ago-25	1,50	19,20%
set-25	1,25	15,01%
out-25	1,25	14,32%
nov-25	1,25	17,57%
<b>Desde o início</b>	<b>29,62</b>	<b>29,62%<sup>2</sup></b>

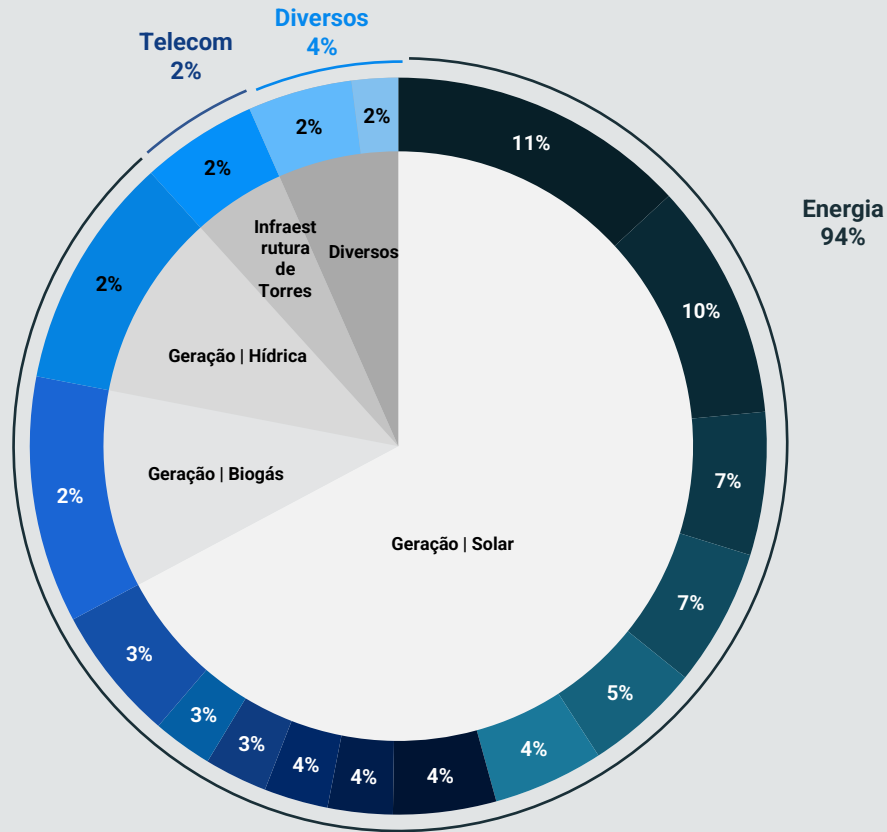
<sup>1</sup> Metodologia de cálculo normaliza o Dividend-Yield pela quantidade de dias úteis em cada mês (252d.u.) sobre o patrimônio líquido do Fundo. <sup>2</sup> Dividend Yield acumulado desde o início do fundo, assumindo a cota de partida de R\$100,0. TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSO OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

## Carteira

Emissor	Segmento	Ticker	Ativo	% do PL <sup>1</sup>	Stake Fundo (R\$ MM)	% AZ Quest da Transação <sup>2</sup>	Duration (anos)	Indexador	Spread de Crédito (a.a.)	Kicker	KPI	
											LTV (%)	ICSD min
Athon Energia	Geração   Solar	PNa	APR <sup>3</sup>	11%	26	100%	4,0	CDI	5,25%	Sim	23%	-
Dourados Energia	Geração   Biogás	DRDE14	Debênture	9%	22	68%	6,0	NTN-B(32)	4,10%	-	-	1,26x
Autogeração Solar P VI	Geração   Solar	ASVI11	Debênture	9%	21	100%	2,7	CDI	5,00%	-	59%	-
Brazil Green Opportunities	Geração   Hídrica	BZGY11	Debênture	9%	20	100%	4,5	CDI	4,00%	Sim	-	1,15x
AXS Energia Unidade 10	Geração   Solar	AXS411	Debênture	5%	12	100%	3,0	CDI	6,50%	Sim	51%	-
Athon Energia	Geração   Solar	PNb	APR <sup>3</sup>	5%	12	100%	4,5	CDI	4,75%	Sim	28%	-
SPE Dourados II	Geração   Solar	DEII11	Debênture	5%	12	100%	5,3	CDI	6,00%	Sim	52%	-
Global Infra Telecom	Infraestrutura de Torres	GITG11	Debênture	4%	10	100%	5,0	CDI	4,00%	Sim	82%	-
AZ-AXS Energia Subordinada	Geração   Solar	Subclasse B2	FIP-IE	4%	10	100%	9,0	NTN-B(35)	9,04%	-	n.a.	-
Emam Participações	Geração   Solar	EMMP11/21/31	Debênture	4%	10	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	64%	-
AZ-AXS Energia Mezanino	Geração   Solar	Subclasse C2	FIP-IE	4%	9	100%	7,0	NTN-B(32)	5,54%	-	51%	-
Platão Capital	Geração   Solar	PLAC23	Debênture	2%	6	100%	9,6	NTN-B(35)	4,50%	-	-	1,15x
Soluz Participações	Geração   Solar	SOLZ11/21	Debênture	2%	6	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	-	1,26x
Neo Solar Participações	Geração   Solar	NEOS11/21	Debênture	2%	6	100%	5,2	CDI	4,50%	Sim	-	1,74x
Brazil Green Opportunities	Geração   Solar	BZGY21	Debênture	2%	5	100%	6,6	NTNB-32	2,75%	-	-	1,65x
<b>CARTEIRA CORE</b>				<b>80%</b>	<b>186</b>	<b>98%</b>	<b>5,0</b>		<b>5,03%</b>			
AZ Quest Infra-Yield II	Diversos	AZIN11	FIP-IE	4%	9	-	4,0	CDI	2,63%	-	-	-
AZ Quest Energia	Diversos	AZEL11	FIP-IE	2%	4	-	5,0	NTN-B(30)	4,00%	-	-	-
<b>CARTEIRA TRADING</b>				<b>6%</b>	<b>13</b>		<b>4,3</b>		<b>3,05%</b>			
Caixa e Equivalentes <sup>4</sup>	-	-	-	15%	34		-	CDI	-	-	-	-
<b>FUNDO</b>				<b>100%</b>	<b>233</b>		<b>4,2</b>		<b>4,17%</b>			

<sup>1</sup> Levamos em consideração PL do dia 28/11/2025. <sup>2</sup> Considera % total que os Fundos da AZ Quest detêm da operação. <sup>3</sup> Ações Preferenciais Resgatáveis. <sup>4</sup> Caixa inclui LFTs e provisões decorrentes de custos do Fundo. <sup>5</sup> O ativo recebeu classificação de risco atribuída por avaliador independente. O Kicker, quando presente, se refere a transações que possuem direitos econômicos contingentes (geralmente, caso ocorra algum evento de liquidez). Devem ser interpretados apenas como uma rentabilidade adicional condicionada a ocorrência de eventos de mercado. TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSA OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

## Breakdown da Alocação



3

Setores

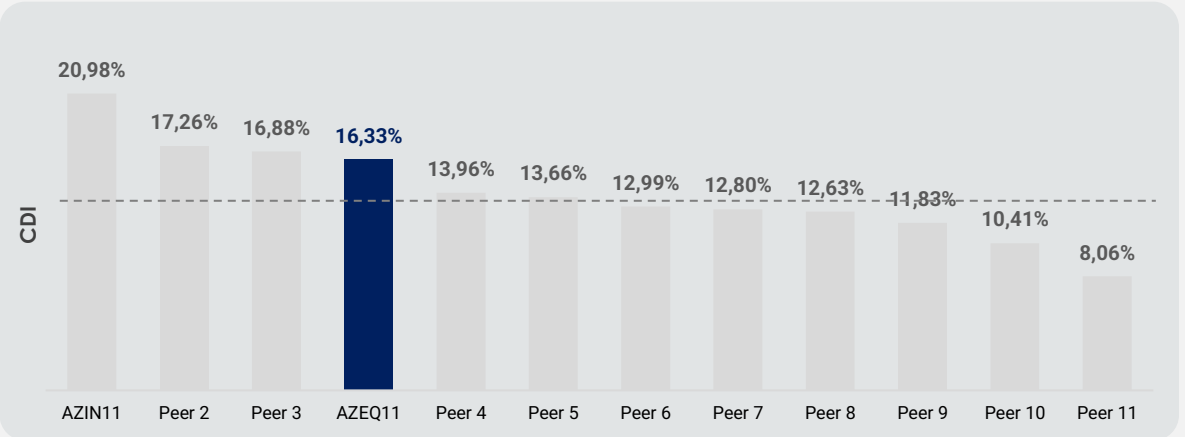
6

Segmentos

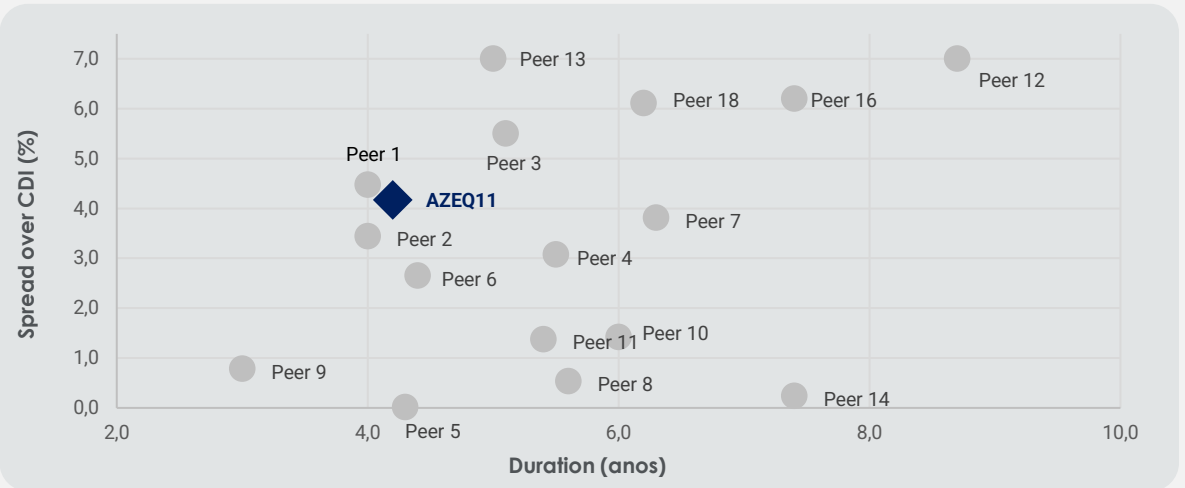
17

Ativos

## DY Médio Fundos Infra LTM



## Spread x Duration da Indústria<sup>1</sup>



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

## Portfólio do fundo (1/5)

### Athon Energia (PNa)



**Setor:** Energia  
**Segmento:** Geração Solar  
**Ativo:** Ações Preferencias

**Destinação de Recursos:**

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

**Principais Garantias:**

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

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 75 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 5,3%**  
Taxa de Emissão

**4,0 anos**  
Duration

**4,0 anos**  
Prazo

**23%**  
LTV

### Dourados Energia (DRDE14)



**Setor:** Energia  
**Segmento:** Geração Solar e Biogás  
**Ativo:** Debêntures

**Destinação de Recursos:**

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

**Principais Garantias:**

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

**Energia Solar e Biogás**  
Segmento

**R\$ 125 mm**  
Valor da Emissão

**IPCA + 10,0%**  
Taxa de Emissão

**6,0 anos**  
Duration

**15,0 anos**  
Prazo

**1,26x**  
ICSD Mín

### Autogeração Solar P. VI (ASVI11)



**Setor:** Energia  
**Segmento:** Geração Solar  
**Ativo:** Debêntures

**Destinação de Recursos:**

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

**Principais Garantias:**

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

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 40 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 5,0%**  
Taxa de Emissão

**2,7 anos**  
Duration

**5,0 anos**  
Prazo

**59%**  
LTV

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

## Portfólio do fundo (2/5)

### Brazil Green Opportunities (BZGY11)

**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar e Hídrica.

**Ativo:** Debênture



**Destinação de Recursos:**

Os recursos serão alocados na aquisição e desenvolvimento de 12 usinas fotovoltaicas (60 MWp) e 10 hidráulicas (15,2 MW).

**Principais Garantias:**

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Alienação fiduciária de 100% das ações das UVs e CGHs;
- Cessão Fiduciária da conta vinculada.

### AXS Energia Unidade 10 (AXS411)



**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar

**Ativo:** Debêntures



**Destinação de Recursos:**

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

**Principais Garantias:**

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

### Athon Energia (PNb)



**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar

**Ativo:** Ações Preferenciais



**Destinação de Recursos:**

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

**Principais Garantias:**

- Alienação fiduciária das ações e dos dividendos (em condição suspensiva) dos ativos;
- Negative pledge de ações da emissora.

**Energia Solar e Hídrica**  
Segmento

**R\$ 180 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 4,0%**  
Taxa de Emissão

**4,5 anos**  
Duration

**14,0 anos**  
Prazo

**1,15x**  
ICSD

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 57 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 6,5%**  
Taxa de Emissão

**3,0 anos**  
Duration

**12,0 anos**  
Prazo

**51%**  
LTV

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 75 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 4,8%**  
Taxa de Emissão

**4,5 anos**  
Duration

**4,5 anos**  
Prazo

**28%**  
LTV

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

## Portfólio do fundo (3/5)

### SPE Dourados II (DEII11)



**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar e Hídrica

**Ativo:** Debêntures



**Destinação de Recursos:**

Os recursos serão alocados no desenvolvimento, construção e operação de 17 novas usinas fotovoltaicas e aquisição de 2 CGHs.

**Principais Garantias:**

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora e das subsidiárias;
- Garantia corporativa da holding.

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 146 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 6,0%**  
Taxa de Emissão

**5,3 anos**  
Duration

**10,0 anos**  
Prazo

**52%**  
LTV

### Global Infra Telecom. (GITG11)



**Setor:** Telecom

**Segmento:** Infraestrutura De Torres

**Ativo:** Debêntures



**Destinação de Recursos:**

Os recursos serão empregados na aquisição de ativos de infraestrutura de telecomunicações.

**Principais Garantias:**

- Alienação fiduciária, sob condição suspensiva, da totalidade das ações da tomadora;
- Cessão fiduciária de Contratos e da Conta Vinculada;
- Fiança dos beneficiários finais.

**Infraestrutura de Torres**  
Segmento

**R\$ 120 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 4,0%**  
Taxa de Emissão

**5,0 anos**  
Duration

**5,0 anos**  
Prazo

**82%**  
LTV

### AZ-AXS Energia FIP-IE



**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar

**Ativo:** FIP-IE



**Tese de Investimento:**

O Fundo detém participação na AXS Participações, que desenvolve 354MWp de energia solar distribuída em 5 estados brasileiros. O investimento no fundo objetivou viabilizar o Evento de Liquidez nas debêntures da AXS (PAXS11).

**Rentabilidade esperada :**

- Cotas Sêniores (Subclasse A1, A2): IPCA + 12% a.a.
- Cotas Mezanino (Subclasse C1, C2): IPCA + 13,5% a.a.
- Cotas Subordinadas (Subclasse B1, B2): Retorno excedente.

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 750 mm**  
PL

**-**  
Taxa de Emissão

**-**  
Duration

**-**  
Prazo

**-**  
LTV

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

## Portfólio do fundo (4/5)

### EMAM Participações (EMMP11\_21\_31)



**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar e Hídrica

**Ativo:** Debêntures



#### Destinação de Recursos:

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

#### Principais Garantias:

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

### Platão Capital (PLAC23)



**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar

**Ativo:** Debêntures



#### Destinação de Recursos:

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

#### Principais Garantias:

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

### Soluz Participações (SOLZ11\_21)



**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar

**Ativo:** Debênture



#### Destinação de Recursos:

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

#### Principais Garantias:

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

**Energia Solar e Hídrica**  
Segmento

**R\$ 90 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 4,5%**  
Taxa de Emissão

**4,5 anos**  
Duration

**10,8 anos**  
Prazo

**64%**  
LTV

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 40 mm**  
Valor da Emissão

**IPCA + 11,4%**  
Taxa de Emissão

**9,6 anos**  
Duration

**18,6 anos**  
Prazo

**1,15x**  
ICSD Mín.

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 40 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 4,5%**  
Taxa de Emissão

**4,5 anos**  
Duration

**11,0 anos**  
Prazo

**1,26x**  
ICSD Mín.

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

## Portfólio do fundo (5/5)

### Neo Solar Participações (NEOS11\_21)

**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar

**Ativo:** Debêntures



**Destinação de Recursos:**

Os recursos serão destinados à construção, operação e manutenção de 4 novas UFVs, além de reforço do capital de giro.

**Principais Garantias:**

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

### Brazil Green Opportunities (BZGY21)

**Setor:** Energia

**Segmento:** Geração Solar e Hídrica.

**Ativo:** Debênture Incentivada



**Destinação de Recursos:**

Os recursos serão alocados na aquisição e desenvolvimento de 12 usinas fotovoltaicas (60 MWp) e 10 hidráulicas (15,2 MW).

**Principais Garantias:**

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Alienação fiduciária de 100% das ações das UFVs e CGHs;
- Cessão Fiduciária da conta vinculada;

**Energia Solar**  
Segmento

**R\$ 85 mm**  
Valor da Emissão

**CDI + 4,5%**  
Taxa de Emissão

**5,2 anos**  
Duration

**12,0 anos**  
Prazo

**1,74x**  
ICSD Mín

**Energia Solar e Hídrica**  
Segmento

**R\$ 360 mm**  
Valor da Emissão

**IPCA + 11,0%**  
Taxa de Emissão

**6,6 anos**  
Duration

**14,0 anos**  
Prazo

**1,65x**  
ICSD

BROHAECTF002 <b>ISIN</b>	52.702.039/0001-54 <b>CNPJ</b>	FIP-IE <b>Classificação Anbima</b>	Nov/2023 <b>Início do Fundo<sup>1</sup></b>	Investidores Qualificados <b>Público-alvo</b>
R\$ 233,0 milhões <b>Patrimônio Líquido<sup>2</sup></b>	R\$ 101,82 <b>Valor da Cota Patrimonial<sup>2</sup></b>	6.524 <b>Número de Cotistas<sup>2</sup></b>	0,75% a.a. <b>Taxa de Adm. e Custódia<sup>3</sup></b>	20% do que exceder a taxa Bench <sup>4</sup> <b>Taxa de Performance</b>

O material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretam o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da AZ Quest. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ainda que o gestor mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor. Este documento não se constitui em uma oferta de venda e não constitui o prospecto previsto no código de autorregulação da Anbima para a indústria de fundos de investimento. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Para mais informações, ligue para (55) 11 3526 2250 ou acesse [AZ Quest - Fundos - AZEQ11 | AZ QUEST INFRA-YIELD III FIP-IE](#).

**GESTOR**

**AZQUEST**

**ADMINISTRADOR**

**btg**pactual



<sup>1</sup> Liquidação do Fundo em 28/11/2023. <sup>2</sup> Valor referente ao último dia útil do mês de referência do relatório. <sup>3</sup> 0,75% a.a. nos primeiros dois anos. A partir do término do 2º ano, o valor será de 1,25% a.a. <sup>4</sup> A taxa Bench é 9,94% a.a.