

AZQUEST

Relatório Mensal – Março 2025






AZ Quest Infra-Yield FIP-IE

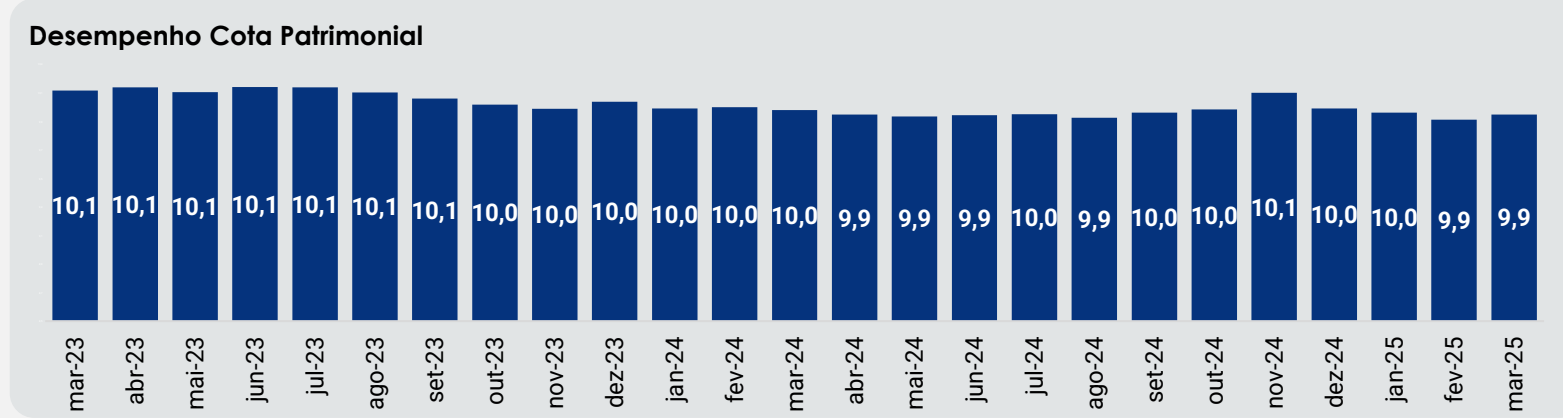
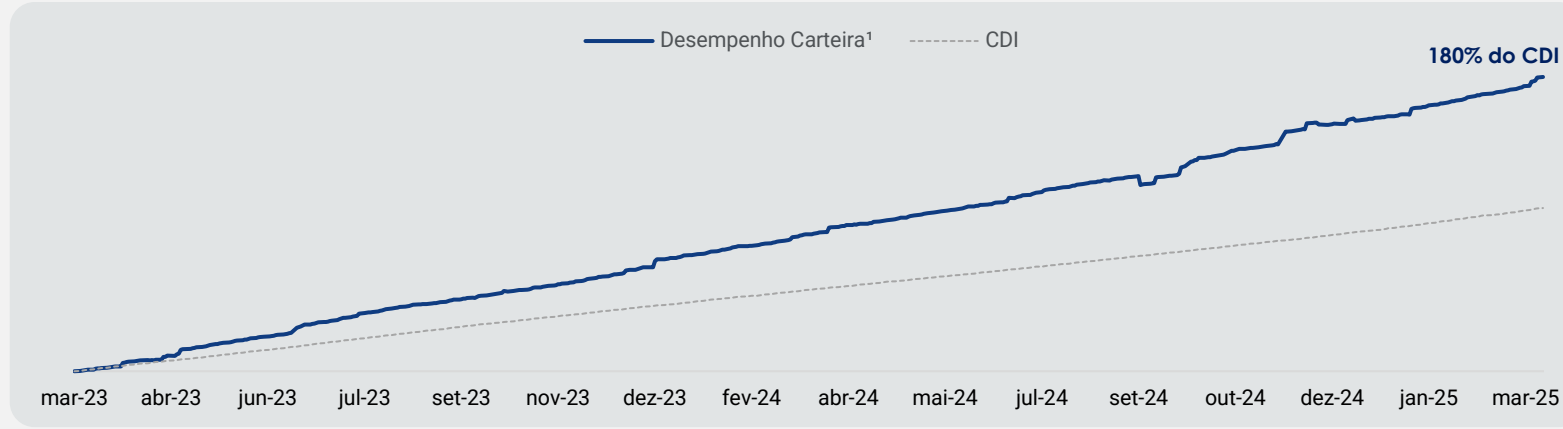
AZQI11

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\$ 9,94 Cota Patrimonial	 R\$ 746,9 mm Patrimônio Líquido	 2,9 anos Duration do Fundo	 R\$ 0,125/cota Rendimento do Mês	 1,00x P/VP
--	--	---	---	---



ÚLTIMOS RENDIMENTOS PAGOS

Competência	R\$ / cota	DY a.a. ¹
dez-23	0,125	16,88%
jan-24	0,125	15,31%
fev-24	0,125	18,02%
mar-24	0,125	16,98%
abr-24	0,120	14,72%
mai-24	0,120	15,50%
jun-24	0,120	16,32%
jul-24	0,120	14,04%
ago-24	0,120	14,76%
set-24	0,120	15,45%
out-24	0,125	14,61%
nov-24	0,125	17,72%
dez-24	0,125	16,09%
jan-25	0,125	15,36%
fev-25	0,125	17,11%
mar-25	0,125	18,01%
Desde o início	3,095	30,95%²

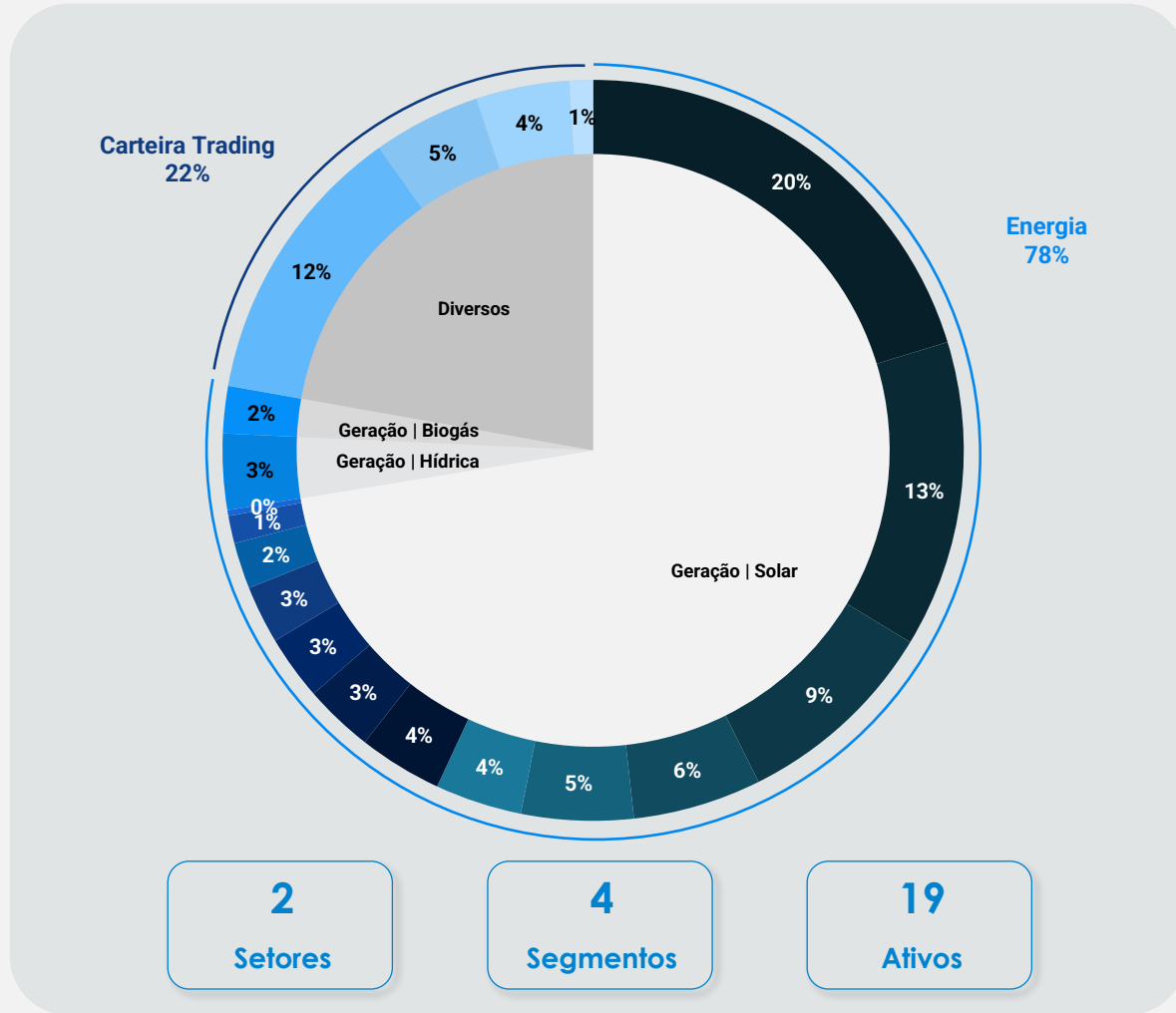
¹ Metodologia de cálculo normaliza o Dividend-Yield pela quantidade de dias úteis em cada mês (252d.u.) sobre o patrimônio líquido do Fundo. ² Dividend Yield acumulado desde o início do fundo, assumindo a cota de partida de R\$10,0. TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSO OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

Carteira

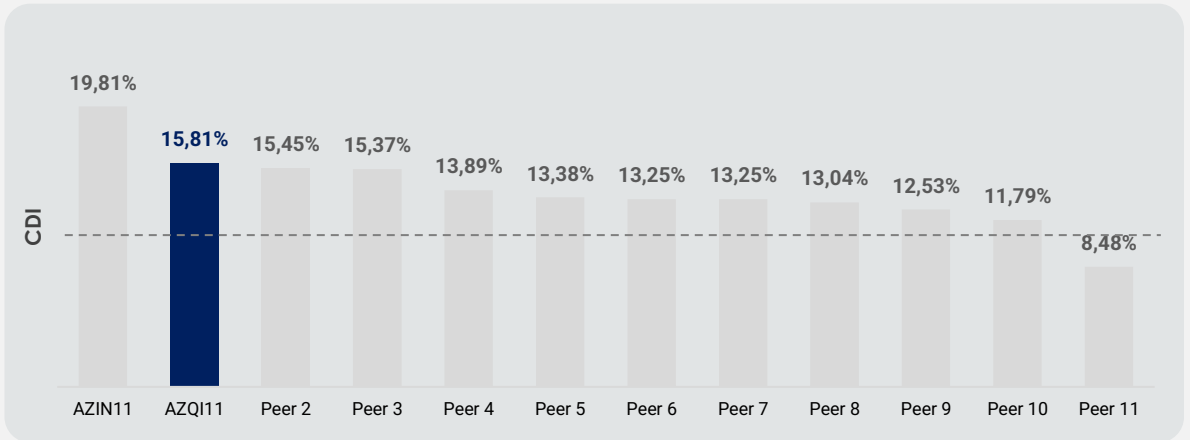
Emissor	Segmento	Ticker	Ativo	% do PL ¹	Stake Fundo (R\$ MM)	% AZ Quest da Transação ²	Duration (anos)	Indexador	Spread de Crédito (a.a.)	Kicker	KPI	
											LTV (%)	ICSD min
AXS Participações	Geração Solar	PAXS11	Debênture	13%	99	31%	4,8	NTN-B(30)	5,65%	Sim	52%	-
Athon Energia	Geração Solar	PNa	APR ³	9%	66	100%	4,0	CDI	5,25%	Sim	23%	-
SPE Dourados II	Geração Solar	DEII11	Debênture	6%	44	100%	5,3	CDI	6,00%	Sim	52%	-
Quaresmeira Energia	Geração Solar	NC002400HAA	NC	4%	27	100%	1,0	CDI	8,00%	-	* (5)	*
Athon Energia	Geração Solar	PNb	APR ³	3%	24	100%	4,5	CDI	4,75%	Sim	28%	-
AXS Energia Unidade 10	Geração Solar	AXS411	Debênture	2%	19	100%	3,0	CDI	6,50%	Sim	51%	-
Autogeração Solar P. VI	Geração Solar	ASVI11	Debênture	2%	18	100%	2,7	CDI	5,00%	-	59%	-
Dourados Energia	Geração Biogás	DRDE14	Debênture	2%	16	68%	6,0	NTN-B(32)	4,10%	-	-	1,26x
Soluz Participações	Geração Solar	SOLZ11/21	Debênture	2%	15	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	-	1,26x
Autogeração Solar P. VII	Geração Solar	ASPS11	Debênture	2%	14	50%	5,0	CDI	6,15%	Sim	67%	-
Autogeração Solar P. V	Geração Solar	ATGS11	Debênture	2%	12	100%	1,1	CDI	8,00%	-	68%	-
Douradoquara Energia	Geração Hídrica	DDQU11	Debênture	1%	10	100%	4,5	NTN-B(28)	6,00%	Sim	54%	-
Platão Capital	Geração Solar	PLAC23	Debênture	1%	10	100%	9,6	NTN-B(35)	4,50%	-	-	1,15x
Emam Participações	Geração Solar	EMMP11/21/31	Debênture	1%	6	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	64%	-
Platão Capital	Geração Solar	PLAC41	Debênture	0%	1	100%	5,1	NTN-B(30)	5,50%	Sim	53%	-
CARTEIRA CORE				51%	381	79%	4,3		5,69%			
AZ Quest Energia	Diversos	AZEL11	FIP-IE	8%	61	-	5,0	NTN-B(30)	4,00%	-	-	-
AZ-Athon	Diversos	-	FIDC	3%	23	-	4,0	CDI	4,40%	-	-	-
AZ Quest Infra-Yield II	Diversos	AZIN11	FIP-IE	3%	20	-	4,2	CDI	6,67%	-	-	-
Platão Capital III	Diversos	23H2516003	CRI	1%	5	-	5,4	NTN-B(30)	4,57%	-	-	-
CARTEIRA TRADING				15%	109		4,7		4,60%			
Caixa e Equivalentes	-	-	-	34%	257	-	0,0	CDI	0,00%	-	-	-
FUNDO				100%	747		2,9		3,57%			

¹ Levamos em consideração PL do dia 31/03/2025. ² Considera % total que os Fundos da AZ Quest detêm da operação. ³ Ações Preferenciais Resgatáveis. ⁴ Caixa inclui LFTs e provisões decorrentes de custos do Fundo. ⁵ O ativo Quaresmeira Energia não possui KPI financeiro, pois é um empréstimo-ponte (bridge) com take-out do Kinea. O Kicker, quando presente, se refere a transações que possuem direitos econômicos contingentes (geralmente, caso ocorra algum evento de liquidez). Devem ser interpretados apenas como uma rentabilidade adicional condicionada a ocorrência de eventos de mercado. TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

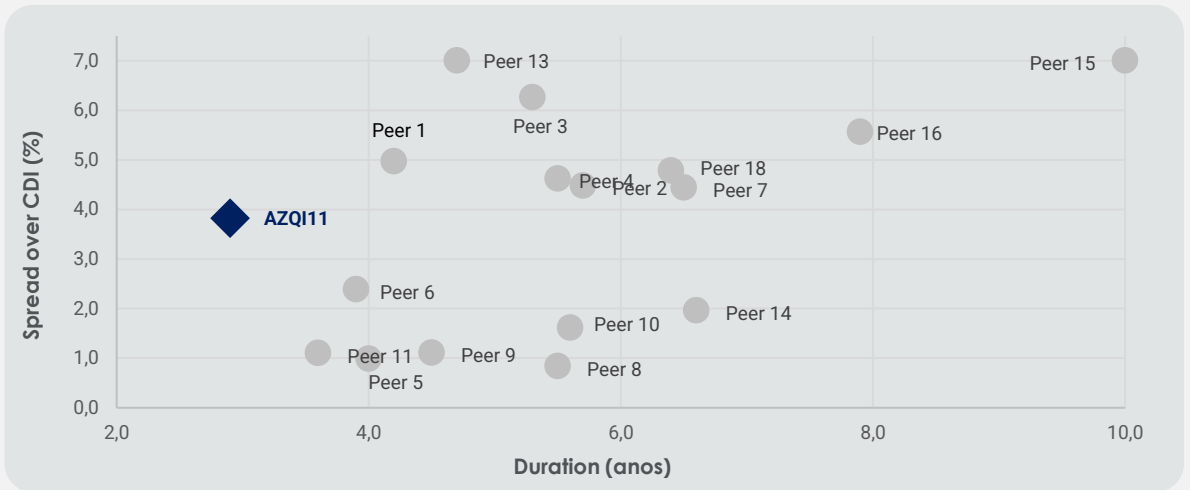
Breakdown da Alocação



DY Médio Fundos Infra LTM



Spread x Duration da Indústria



*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)

AXS Participações (PAXS11)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

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

Principais Garantias:

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

Energia Solar
Segmento

R\$ 320 mm
Valor da Emissão

IPCA + 13,8%
Taxa de Emissão

4,8 anos
Duration

9,0 anos
Prazo

52%
LTV

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

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 anos
Prazo

52%
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)

Quaresmeira Energia (NC002400HAA)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar e Hídrica

Ativo: Notas Comerciais



Destinação de Recursos:

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

Principais Garantias:

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

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.

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.

Energia Solar e Hídrica
Segmento

R\$ 50 mm
Valor da Emissão

CDI + 8,0%
Taxa de Emissão

1,0 ano
Duration

1,0 ano
Prazo

N/A
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

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

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)

Autogeração Solar P. VI (ASVI11)

SolarGrid

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 subsidiárias;
- 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

Dourados Energia (DRDE14)

SGVS GROUP

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

Soluz Participações (SOLZ11_21)

CCB CONSTRUTORA

Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

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

Principais Garantias:

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

Energia Solar
Segmento

R\$ 40 mm
Valor da Emissão

CDI + 4,5%
Taxa de Emissão

4,5 anos
Duration

11 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 (4/5)

Autogeração Solar P. VII (ASPS11)

SolarGrid

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 subsidiárias;
- Cessão fiduciária dos dividendos de portfólios operacionais;
- Garantia corporativa até completion físico-financeiro.

Energia Solar

Segmento

R\$ 100 mm

Valor da Emissão

CDI + 6,2%

Taxa de Emissão

5,0 anos

Duration

5,0 anos

Prazo

67%

LTV

Autogeração Solar P. V (ATGS11)

SolarGrid

Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento e na operação de 4 novos projetos nos estados de RS e SP, totalizando 6,5 MWp.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Alienação fiduciária de ações das subsidiárias (em condição suspensiva);
- Cessão fiduciária dos recebíveis da UFV Guanambi;
- Garantia corporativa da holding até completion físico-financeiro.

Energia Solar

Segmento

R\$ 25 mm

Valor da Emissão

CDI + 8,0%

Taxa de Emissão

1,1 ano

Duration

2,0 anos

Prazo

68%

LTV

Douradoquara Energia (DDQU11)

SGVS GROUP

Setor: Energia

Segmento: Geração Hídrica

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão utilizados para antecipação do fluxo de dividendos de 19 CGHs operacionais, totalizando 16MW, com o objetivo de desenvolver diversos novos projetos de geração de energia elétrica: usinas solares e usinas hídricas.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Alienação fiduciária (em condição suspensiva) de 19 CGHs;
- Cessão fiduciária dos dividendos das CGHs;
- Garantia corporativa do controlador.

Energia Solar

Segmento

R\$ 81 mm

Valor da Emissão

IPCA + 12,5%

Taxa de Emissão

4,5 anos

Duration

10,0 anos

Prazo

54%

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 (5/5)

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.

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.

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.

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

Platão Capital (PLAC41)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento de novas usinas fotovoltaicas nos estados do PR, MS e MT.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Alienação fiduciária das subsidiárias atuais e de novos projetos construídos.

Energia Solar
Segmento

R\$ 82 mm
Valor da Emissão

IPCA + 11,8%
Taxa de Emissão

5,1 anos
Duration

10,0 anos
Prazo

53%
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.

BR0EOHCTF003 ISIN	49.252.656/0001-90 CNPJ	FIP-IE Classificação Anbima	Março/2023 Início do Fundo¹	Investidores Qualificados Público-alvo
R\$ 746,9 milhões Patrimônio Líquido²	R\$ 9,94 Valor da Cota Patrimonial²	13.091 Número de Cotistas²	1,25% a.a. Taxa de Adm. e Custódia	20% do que exceder a taxa DI Taxa de Performance

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

GESTOR**AZQUEST****ADMINISTRADOR**