

The background of the slide features a high-angle aerial photograph of a rural landscape. In the upper portion, there are several rows of grapevines in a vineyard, creating a pattern of green and brown. Below the vineyard, a dense forest of green trees is visible. In the lower right foreground, a large array of blue solar panels is installed on a grassy hillside, angled towards the sun. The overall scene suggests a blend of traditional agriculture and modern renewable energy.

AZQUEST

Relatório Mensal – Dezembro 2025

AZ Quest Infra-Yield V FIP-IE

AZEQ3

Índice

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

Destaques do mês:



R\$ 101,51

Cota Patrimonial



R\$ 300,3 mm

Patrimônio Líquido



3,9 anos

Duration do Fundo



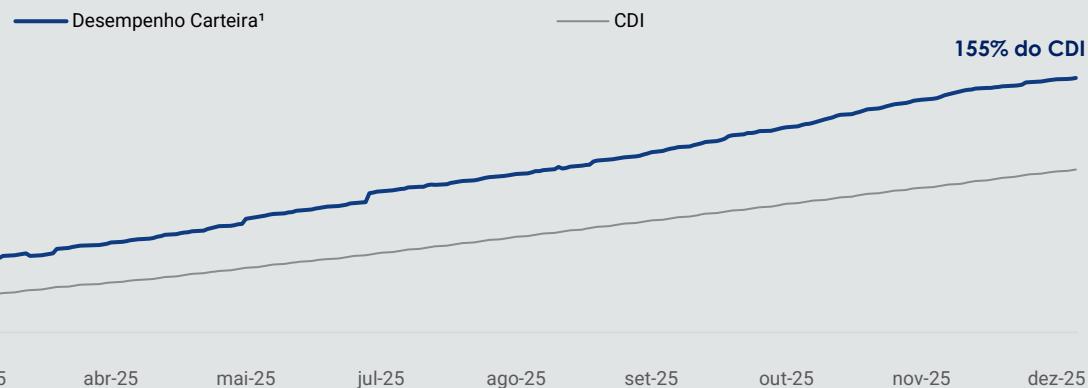
R\$ 1,25/cota

Rendimento do Mês

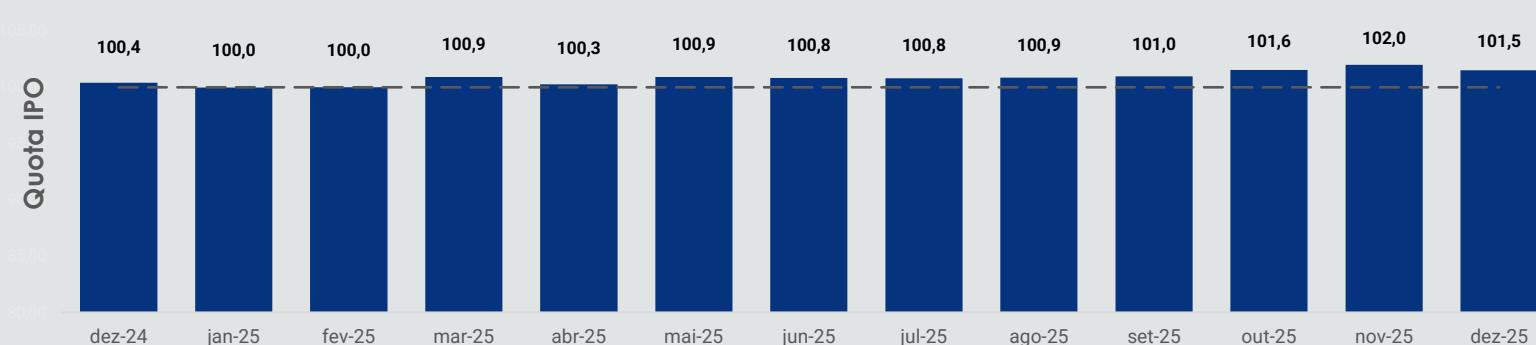


1,00x

P/VP



Desempenho Cota Patrimonial



Últimas Distribuições

Competência	R\$ / cota	DY a.a. ¹
dez-24	1,00	14,88%
jan-25	0,15	1,73%
fev-25	1,00	13,36%
mar-25	1,10	15,46%
abr-25	1,15	15,45%
mai-25	1,20	15,24%
jun-25	1,25	16,80%
jul-25	1,25	14,46%
ago-25	1,35	17,30%
set-25	1,25	15,13%
out-25	1,25	14,34%
nov-25	1,25	17,54%
dez-25	1,25	15,05%
Desde o início	14,45	14,45%²

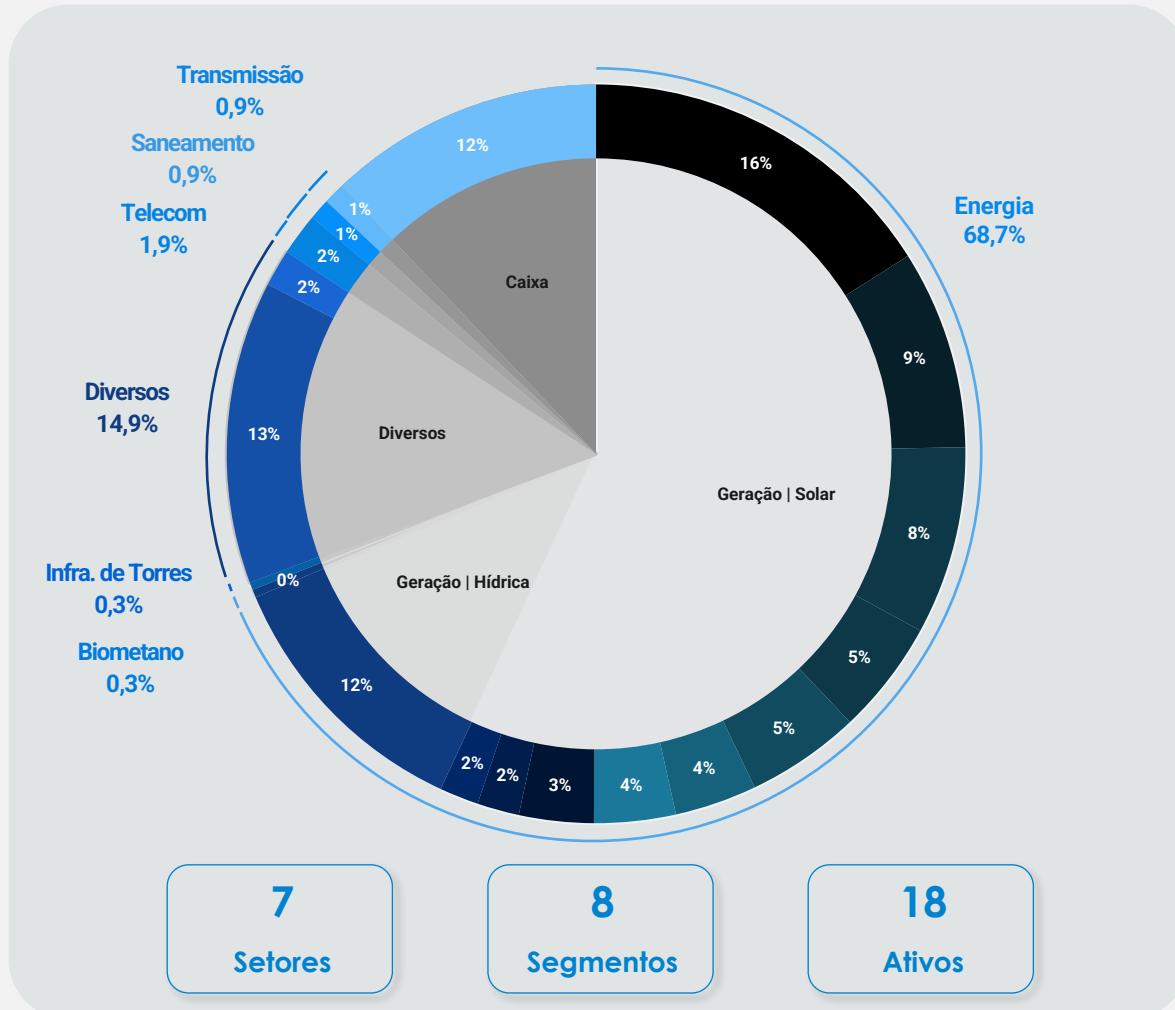
¹ Metodologia de cálculo normaliza o Dividend-Yield pela quantidade de dias úteis em cada mês (252d.u.) sobre o patrimônio líquido do Fundo. ² Dividend Yield acumulado desde o início do fundo, assumindo a cota de partida de R\$100,00 TODOS OS NÚMEROS APRESENTADOS REFEREM-SE A EXPECTATIVAS E NÃO PODEM SER INTERPRETADOS COMO GARANTIA DE RETORNO AO INVESTIDOR. PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE OS FATORES DE RISCO DO REGULAMENTO DO FUNDO.

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
SPE Dourados II	Geração Solar	DEII11	Debênture	16%	48	100%	3,5	CDI	6,00%	Sim	52%	-
Brazil Green Opportunities	Geração Hídrica	BZGY11	Debênture	12%	35	100%	3,4	CDI	4,00%	Sim	-	1,15x
Brazil Green Opportunities	Geração Solar	BZGY21	Debênture	9%	26	100%	6,6	NTNB-32	2,75%	-	-	1,65x
Autogeração Solar P. VII	Geração Solar	ASPS11	Debênture	8%	25	50%	2,8	CDI	6,15%	Sim	67%	-
AZ-AXS Energia Subordinada	Geração Solar	Subclasse B2	FIP-IE	5%	15	100%	9,0	NTN-B(35)	9,04%	-	n.a.	-
AZ-AXS Energia Mezanino	Geração Solar	Subclasse C2	FIP-IE	5%	15	100%	7,0	NTN-B(32)	5,54%	-	51%	-
Soluz Participações	Geração Solar	SOLZ11/21	Debênture	4%	11	100%	3,0	CDI	4,50%	Sim	-	1,26x
Emam Participações	Geração Solar	EMMP11/21/31	Debênture	4%	11	100%	2,6	CDI	4,50%	Sim	64%	-
Neo Solar Participações	Geração Solar	NEOS11/21	Debênture	3%	10	100%	3,0	CDI	4,50%	Sim	-	1,74x
UFV Planura	Geração Solar	NC002500CYR	NC	2%	6	100%	1,0	CDI	3,00%	-	*(5)	*(5)
AZ-AXS Energia Sênior	Geração Solar	Subclasse A2	FIP-IE	2%	5	100%	5,3	NTN-B(30)	3,87%	-	57%	-
Global Infra Telecom	Infraestrutura de Torres	GITG11	Debênture	0%	1	100%	3,8	CDI	4,00%	Sim	82%	-
Igarassú Participações	Biometano	IGSS11	Debênture	0%	1	100%	2,7	CDI	4,00%	Sim	35%	-
CARTEIRA CORE				69%	208	96%	4,3		5,08%			
AZ Quest Energia	Diversos	AZEL11	FIP-IE	13%	40	-	5,0	NTN-B(30)	4,00%	-	-	-
Triple Play	Telecom	CONX12	Debênture	2%	6	-	2,4	NTN-B(27)	4,55%	-	A-	-
AZ Quest Infra-Yield II	Diversos	AZIN11	FIP-IE	2%	5	-	3,2	CDI	2,85%	-	-	-
Iguá Rio de Janeiro	Saneamento	IRJS15	Debênture	1%	3	-	8,1	NTN-B(35)	1,77%	-	AAA ⁽⁴⁾	* ⁽⁴⁾
Rialma Transmissora V	Transmissão	RALM21	Debênture	1%	3	-	9,7	NTN-B(40)	0,95%	-	AAA ⁽⁴⁾	* ⁽⁴⁾
CARTEIRA TRADING				19%	56		5,0		3,69%			
Caixa e Equivalentes ³	-	-	-	12%	36	-	0,0	CDI	-	-	-	-
FUNDO				100%	300		3,9		4,21%			

¹ Levamos em consideração PL do dia 31/12/2025. ² Considera % total que os Fundos da AZ Quest detêm da operação. ³ Caixa inclui LFTs e provisões decorrentes de custos do Fundo. ⁴ O ativo recebeu classificação de risco atribuída por avaliador independente. ⁵ O ativo NC Planura não possui KPI financeiro, pois é um empréstimo-ponte (bridge) com take-out contratado. 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 à 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.

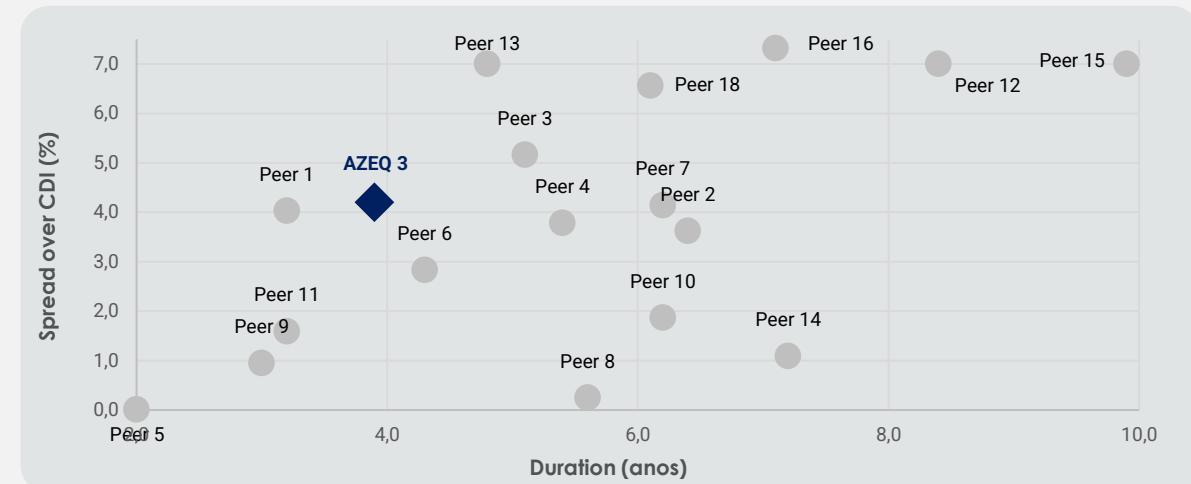
Breakdown da Alocação



DY Médio Fundos Infra LTM



Spread x Duration da Indústria¹



¹Fonte: 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 (1/4)

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.

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 UFVs e CGHs;
- Cessão Fiduciária da conta vinculada.

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\$ 146 mm

Valor da Emissão

CDI + 6,0%

Taxa de Emissão

5,3 anos

Duration

10,0 anos

Prazo

52%

LTV

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 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

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 (2/4)

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

AZ-AXS Energia FIP-IE

AXS
ENERGIA

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.

EMAM Participações (EMMP11_21_31)

VANTAGE
ENERGIA

Setor: Energia

Segmento: Geração Solar e Hídrica

Ativo: Debênture



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\$ 89,6 mm

Valor da Emissão

CDI + 4,5%

Taxa de Emissão

4,5 anos

Duration

10,8 anos

Prazo

64%

LTV

Portfólio do fundo (3/4)

Soluz Participações (SOLZ11_21)



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

11,0 anos

Prazo

1,26x

ICSD Mín

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)

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

UFV Planura (NC002500CYR)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar
e Hídrica

Ativo: Notas Comerciais

Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento de projetos em geração de energia fotovoltaica. Trata-se de um bridge loan concedido como estrutura de transição até obtenção de um financiamento de longo prazo com o Kinea.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Alienação fiduciária de 100% das ações das UFVs;
- Cessão Fiduciária dos recebíveis e da conta da emissora;
- Garantia corporativa do controlador.

Energia Solar

Segmento

R\$ 60 mm

Valor da Emissão

CDI + 3,0%

Taxa de Emissão

1,0 ano

Duration

1,0 ano

Prazo

N/A

LTV

Portfólio do fundo (4/4)

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

5,0 anos

Duration

R\$ 120 mm

Valor da Emissão

CDI + 4,0%

Taxa de Emissão

5,0 anos

Prazo

82%

LTV

Igarassú Participações (IGSS11)



Setor: Energia

Segmento: Biometano

Ativo: Dêbentures
Conversíveis



Destinação de Recursos:

Construção e operação de uma Unidade de Produção de Biometano ("UPB"), por meio da purificação do biogás proveniente de aterro sanitário no município de Igarassú - PE.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da Emissora e SPE;
- Alienação fiduciária de equipamentos;
- Cessão Fiduciária dos recebíveis e da conta da emissora;
- Garantia corporativa;

Biometano

Segmento

R\$ 101 mm

Valor da Emissão

CDI + 4,0%

Taxa de Emissão

2,7 ano

Duration

3,0 ano

Prazo

35%

LTV

BR0MB5CTF010	57.738.201/0001-08	FIP-IE	Dez/2024	Investidores Qualificados
ISIN	CNPJ	Classificação Anbima	Início do Fundo¹	Público-alvo
R\$ 300,3 milhões	R\$ 101,51	8.058	1,25% a.a.	20% do que exceder o CDI
Patrimônio Líquido²	Valor da Cota Patrimonial²	Número de Cotistas²	Taxa de Adm. e Custódia	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 [AZ Quest - Fundos – Apeq3 | AZ QUEST INFRA-YIELD V FIP-IE](#).

GESTOR**ADMINISTRADOR**

¹ Liquidação do Fundo em 05/12/2024. ² Valor referente ao último dia útil do mês de referência do relatório.