

The background of the slide is a dark, atmospheric photograph of a wind farm at dusk or dawn. Several wind turbines are visible, with their blades extending across the frame. In the distance, there are silhouettes of mountains and a series of high-voltage power line towers. The overall color palette is dominated by deep blues and greys, with a slight hint of orange from the low sun.

AZIN11

AZ QUEST INFRA-YIELD II

RELATÓRIO MENSAL
FEVEREIRO/2025

Comentários da Gestão (1/2)

PORTFÓLIO

Em fevereiro de 2025, o AZIN11 manteve o nível de **alocação em 90%**, que é o alvo da estratégia. Esperamos realizar algumas operações táticas, no sentido de otimizar a utilização do saldo de caixa do fundo. Não houve intercorrências de crédito no período.

RENTABILIDADE

O retorno sobre o PL no mês de fevereiro/25 foi **de 118,2% do CDI**, já desde o início foi de **196% do CDI**. O total return acumulado foi 70% do CDI (levando em consideração a cotação do Fundo em bolsa ajustada pelos dividendos).

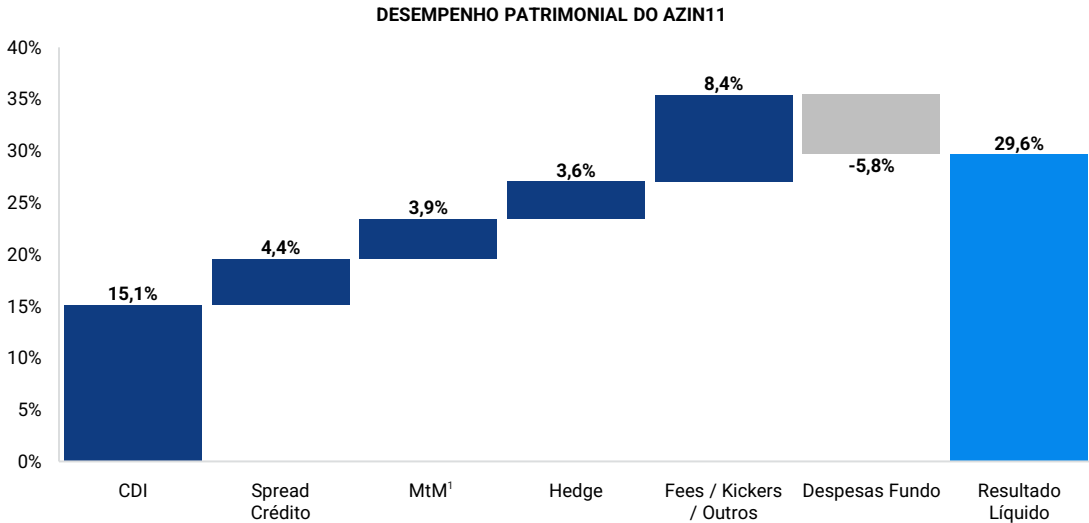
Anunciamos a distribuição de rendimentos referente a fevereiro no valor de **R\$ 1,30/cota**, correspondendo a um dividend yield médio de **19,62% a.a.** nos últimos 12 meses. Esperamos manter esse patamar de dividendos para os proximos meses.

MERCADO SECUNDÁRIO E LIQUIDEZ

Fevereiro também foi um mês de grande recuperação da cotação do AZIN11 no mercado. O Fundo fechou, em 28/02/2025, **em R\$ 90,45**, o que representa uma valorização de **9,5% m/m**, além dos rendimentos distribuídos de R\$ 1,30. Continuamos empenhados em disseminar informações sobre o Fundo, buscando ampliar a base de cotistas alinhados com o retorno patrimonial consistente e de longo prazo.

A média diária de negociação do AZIN11 em fevereiro/2025 foi de R\$ 636 mil, equivalente a aproximadamente 0,30% do PL do Fundo, apresentando um descréscimo de 13,03% em relação ao mês anterior.

	Fev-25	2025	Desde o início
CDI	1,0%	2,0%	15,1%
Spread Crédito	0,4%	0,8%	4,4%
MtM ¹	-0,4%	-0,5%	3,9%
Hedge CDI	0,2%	0,2%	3,6%
Fees / Kickers / Outros	-	0,1%	8,4%
Desempenho Carteira	1,3%	2,5%	35,4%
Despesas Fundo	-0,1%	-0,2%	-5,8%
Resultado Líquido	1,2%	2,3%	29,6%
(% CDI)	118,2%	118,3%	196,3%



¹ MtM: marcação dos ativos a 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.

Comentários da Gestão (2/2)

ÚLTIMAS LIVES E PUBLICAÇÕES SOBRE O FUNDO

AZ Quest

<https://www.youtube.com/watch?v=dHxJJJoobdEY>

Felipe Torres, CEA

<https://www.youtube.com/watch?v=BqTPBTe96Rg>

AZ Quest

<https://www.youtube.com/watch?v=CgTa3PLqFCw>

Dicionário do Investidor

<https://www.youtube.com/watch?v=xQzLGjnG9jw>

AZ Quest

<https://www.youtube.com/watch?v=JnHtabQqris>

Felipe Torres, CEA

<https://www.youtube.com/watch?v=gSI-cOCfsM4>

AZ Quest

https://www.youtube.com/watch?v=rd0Xc4fy_V4

Felipe Torres, CEA

<https://www.youtube.com/watch?v=xocSIKbb22Q>

Lucas FII

<https://www.youtube.com/watch?v=6HO56947UKY>

AZIN11 - RELATÓRIO MENSAL – FEVEREIRO/2025

Highlights do Fundo



R\$ 90,45

Cota a Mercado¹

R\$ 98,97

Cota Patrimonial¹

R\$ 636 mil

Negociação Média Diária

4,1 anos

Duration do Fundo

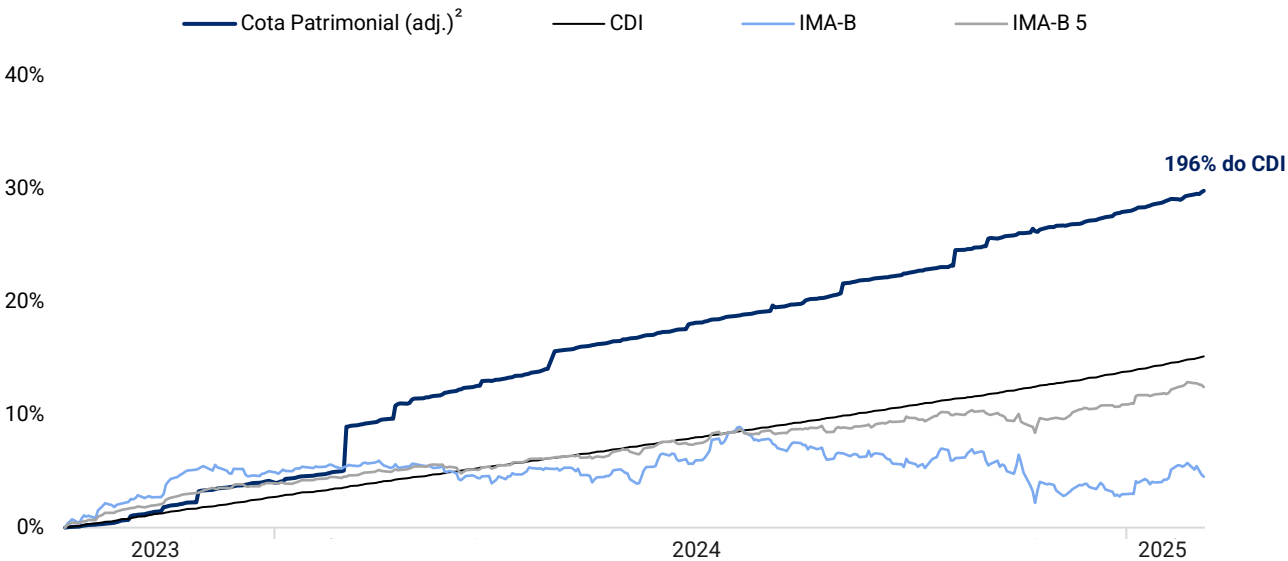
R\$ 1,42 / cota

Rendimento médio LTM

0,90x

P/VP

Desempenho



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2025	Mercado	-4,7%	9,5%										4,4%	10,6%
	Patrimonial	1,2%	1,2%										2,3%	29,6%
	% CDI*	120%	119%										118%	196%
2024	Mercado	0,5%	0,7%	3,5%	4,7%	1,7%	0,5%	-2,9%	2,8%	-0,2%	-0,7%	0,0%	-4,4%	6,0%
	Patrimonial	0,7%	4,7%	2,3%	1,4%	2,4%	0,9%	1,3%	1,1%	1,8%	0,9%	2,3%	22,7%	26,7%
	% CDI*	77%	586%	272%	158%	292%	110%	146%	122%	213%	96%	297%	208%	207%

Últimos Rendimentos Distribuídos			
Competência	Rendimento/cota	Data-com	DY LTM
Set-24	R\$ 1,25	14/10/2024	19,97%
Out-24	R\$ 1,25	14/11/2024	19,54%
Nov-24	R\$ 1,30	13/12/2024	19,62%
Dez-24	R\$ 1,30	15/01/2025	19,77%
Jan-25	R\$ 1,30	14/02/2025	19,86%
Fev-25	R\$ 1,30	18/03/2025	19,62%
Desde o início	R\$ 22,80	-	-

Sensibilidade Carrego x Cota a Mercado										
CDI +	7,79%	7,55%	7,30%	7,06%	6,71%	6,37%	6,02%	5,67%	5,32%	4,98%
% CDI	167%	165%	163%	161%	158%	155%	152%	149%	146%	143%
Cota a Mercado	87,45	88,45	89,45	90,45	91,87	93,29	94,71	96,13	97,55	98,97

Cotação atual

¹ Posição em 28/02/2025. ² Desde o início do fundo, em 31/10/2023. * Calculado em relação à cota patrimonial. 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.

AZIN11 - RELATÓRIO MENSAL – FEVEREIRO/2025

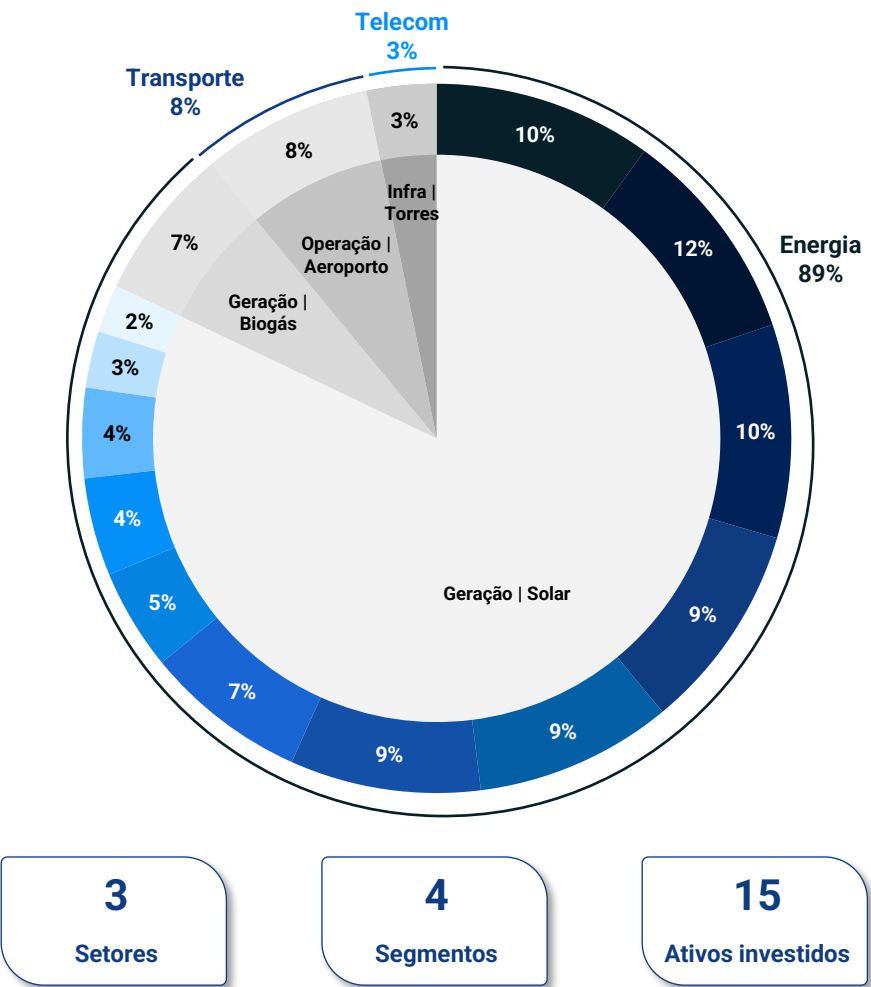
Carteira



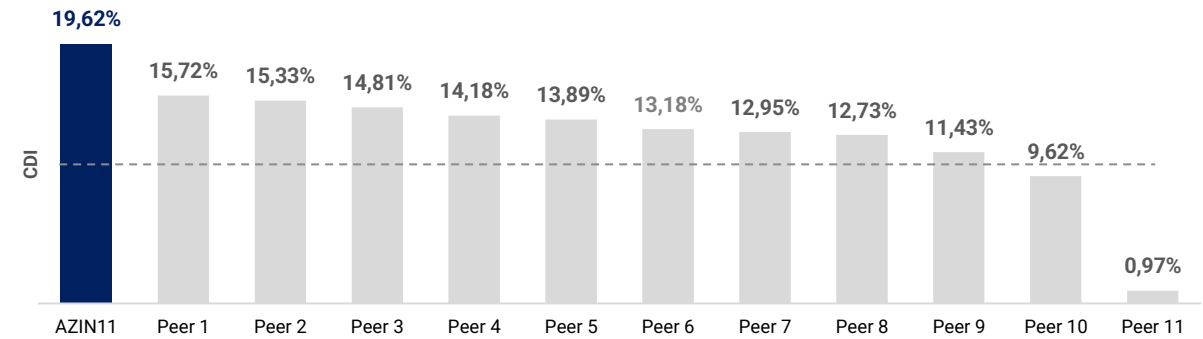
Emissor	Segmento	Ticker	Ativo	% do PL ¹	Stake Fundo (R\$ MM)	% AZ Quest da Transação ²	Duration (anos)	Indexador	Spread de Crédito (a.a.)	Kicker	KPI	
											LTV (%)	ICSD min
Athon Energia	Geração Solar	PNb	APR ³	9%	22,0	100%	4,5	CDI	4,75%	Sim	28%	-
Quaresmeira Energia	Geração Solar	NC002400HAA	NC	9%	21,7	100%	1,0	CDI	8,00%	-	* ⁽⁴⁾	*
AXS Energia Unidade 10	Geração Solar	AXS411	Debênture	9%	21,5	100%	3,0	CDI	6,50%	Sim	51%	-
Autogeração Solar P. VII	Geração Solar	ASPS11	Debênture	9%	20,9	50%	5,0	CDI	6,15%	Sim	67%	-
AXS Participações	Geração Solar	PAXS11	Debênture	8%	19,9	31%	4,8	NTN-B(30)	6,04%	Sim	52%	-
Platão Capital	Geração Solar	PLAC23	Debênture	8%	19,2	100%	9,6	NTN-B(35)	4,50%	-	-	1,15x
Dix Empreendimentos	Operação Aeroporto	DIXE12	Debênture	7%	17,3	39%	6,8	NTN-B(32)	4,60%	Sim	64%	-
Emam Participações	Geração Solar	EMMP11/21/31	Debênture	7%	16,4	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	64%	-
Dourados Energia	Geração Biogás	DRDE14	Debêntures	6%	15,3	68%	6,0	NTN-B(32)	4,10%	-	-	1,26x
SPE Dourados II Energia	Geração Solar	DEII11	Debêntures	4%	10,2	100%	5,3	CDI	6,00%	Sim	52%	-
Autogeração Solar P. VI	Geração Solar	ASVI11	Debênture	4%	9,9	100%	2,7	CDI	5,00%	-	59%	-
Carangola Energia	Geração Solar	N/A	NC	4%	9,1	100%	0,7	CDI	5,50%	-	* ⁽⁵⁾	*
Brazil Tower C. de Infraestruturas	Infra Torres	BTCL11	Debênture	3%	7,0	8%	2,6	CDI	3,80%	-	22%	-
Athon Energia	Geração Solar	PNa	APR ³	2%	5,7	100%	4,0	CDI	5,25%	Sim	23%	-
Soluz Participações	Geração Solar	SOLZ11/21	Debênture	2%	4,9	100%	4,5	CDI	4,50%	Sim	-	1.26x
CARTEIRA CORE				91%	220,8	79%	4,5		5,47%			
Caixa e Equivalentes	-	-	-	9%	21,8	-	-	CDI	0,00%	-	-	-
FUNDO				100%	242,6		4,1		4,98%			

¹ Levamos em consideração PL do dia 28/02/2025. ² Considera % total que os Fundos da AZ Quest detêm da operação. ³ Ações Preferenciais Resgatáveis. ⁽⁴⁾ O ativo Quaresmeira Energia não possui KPI financeiro, pois é um empréstimo-ponte (bridge) com take-out do Kinea. ⁽⁵⁾ O ativo Carangola Energia não possui KPI financeiro, pois é um empréstimo-ponte com take-out já contratado com um fundo no mercado. 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.**

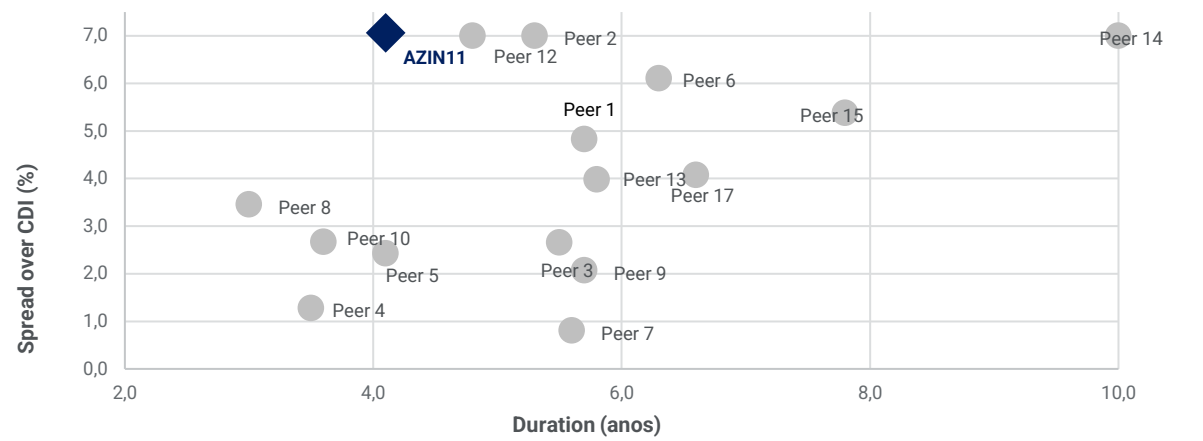
Breakdown da Alocação



DY Médio Fundos Infra LTM



Spread x Duration da 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.

Ativos Investidos (1/5)

Athon Energia (PNb)



Sector: 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 de ações e dividendos da emissora;
- Alienação fiduciária (em condição suspensiva) de controladas operacionais.

Geração Solar	R\$ 75 mm	CDI + 4,8%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
4,5 anos	4,5 anos	28%
Duration	Prazo	LTV

Quaresmeira Energia (NC002400HAA)



Sector: 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.

Geração Solar e Hídrica	R\$ 50 mm	CDI + 8,0%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
1,0 ano	1,0 ano	N/A
Duration	Prazo	LTV

AXS Energia Unidade 10 (AXS411)



Sector: 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 do Emissor;
- Garantia corporativa de empresas do Grupo até o completion físico-financeiro.

Geração Solar	R\$ 57 mm	CDI + 6,5%
Segmento	Valor da Emissão	Taxa de Emissão
3,0 anos	12,0 anos	51%
Duration	Prazo	LTV

Ativos Investidos (2/5)

Autogeração Solar P. VII (ASPS11)



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.

Geração Solar
Segmento

R\$ 100 mm
Valor da Emissão

CDI + 6,2%
Taxa de Emissão

5,0 anos
Duration

5,0 anos
Prazo

67%
LTV

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

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.

Geração Solar
Segmento

R\$ 40 mm
Valor da Emissão

IPCA + 11,4%
Taxa de Emissão

9,6 anos
Duration

18,6 anos
Prazo

N/A
LTV

Ativos Investidos (3/5)

DIX Empreendimentos (DIXE12)



Setor: Transporte

Segmentos: Op. Aeroporto

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão utilizados para investimentos no pagamento da Outorga, operação e manutenção das concessões dos aeroportos internacionais de Belém e de Macapá, localizados nos estados do PA e AP, repectivamente.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da tomadora;
- Cessão fiduciária de dividendos e contratos;
- Garantia corporativa de diversas empresas do Grupo.

Op. Aeroporto
Segmento

R\$ 140 mm
Valor da Emissão

IPCA + 12,0%
Taxa de Emissão

6,8 anos
Duration

17,0 anos
Prazo

64%
LTV

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.

Geração 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

Dourados Energia (DRDE14)



Setor: Energia

Segmentos: 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.

Geração Solar e Biogás
Segmento

R\$ 125 mm
Valor da Emissão

IPCA + 10,0%
Taxa de Emissão

6,0 anos
Duration

15,0 anos
Prazo

N/A
LTV

Ativos Investidos (4/5)

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.

Geração Solar e Hídrica
Segmento

R\$ 146 mm
Valor da Emissão

CDI + 6,0%
Taxa de Emissão

5,3 anos
Duration

10 anos
Prazo

52%
LTV

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 subsidiárias;
- Garantia corporativa da holding até completion físico-financeiro.

Geração Solar
Segmento

R\$ 40 mm
Valor da Emissão

CDI + 5,0%
Taxa de Emissão

2,7 anos
Duration

5,0 anos
Prazo

59%
LTV

Carangola Energia (N/A)



Setor: Energia

Segmento: Geração Solar

Ativo: Notas Comerciais



Destinação de Recursos:

Os recursos serão alocados no desenvolvimento e operação de uma central geradora fotovoltaica de até 2,5MWp, a ser construída sobre um galpão na cidade de Jandira – SP.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de 100% das ações da emissora;
- Cessão fiduciária de direitos creditórios;
- Aval do acionista controlador.

Geração Solar
Segmento

R\$ 10 mm
Valor da Emissão

CDI + 5,5%
Taxa de Emissão

0,7 ano
Duration

1,0 ano
Prazo

N/A
LTV

Ativos Investidos (5/5)

Brazil Tower C. de Infraestruturas (BTCL11)



Setor: Telecom

Segmento: Infra - Torres

Ativo: Debêntures



Destinação de Recursos:

Os recursos serão destinados à gestão de passivos e financiamentos, implantação e interligação de novas torres.

Principais Garantias:

- Alienação fiduciária de ações da emissora;
- Cessão fiduciária dos recebíveis;
- Alienação fiduciária dos ativos reais da emissora;
- Garantia corporativa da Ponto Sul Atividades Imobiliárias (companhia do Grupo).

Infra - Torres
Segmento

R\$ 500 mm
Valor da Emissão

CDI + 4,5%
Taxa de Emissão

2,6 anos
Duration

6,0 anos
Prazo

22%
LTV

Athon Energia (PNa)



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:

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

Geração Solar
Segmento

R\$ 75 mm
Valor da Emissão

CDI + 5,3%
Taxa de Emissão

4,0 anos
Duration

4,0 anos
Prazo

23%
LTV

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)*

Geração Solar
Segmento

R\$ 40 mm
Valor da Emissão

CDI + 4,5%
Taxa de Emissão

4,5 anos
Duration

11 anos
Prazo

N/A
LTV

AZIN11 - RELATÓRIO MENSAL – FEVEREIRO/2025

Disclaimer

Informações Operacionais

AZ QUEST INFRA-YIELD II FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES EM INFRAESTRUTURA					
Nome					
BR0GI3CTF008	51.484.496/0001-57	FIP-IE	B3	AZIN11	Investidores Qualificados
ISIN	CNPJ	Classificação Anbima	Ambiente de Negociação	Ticker	Público-alvo
Outubro/2023	R\$ 242,6 milhões	R\$ 98,97	4.080	1,25% a.a.	20% do que exceder a taxa DI
Início do Fundo ¹	Patrimônio Líquido ²	Valor da Cota Patrimonial ²	Número de Cotistas ³	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 - AZIN11 | AZ QUEST INFRA-YIELD II FIP-IE](#).

GESTOR



ADMINISTRADOR



¹ Liquidação do fundo em 31/10/2023. ² Valor referente a 28/02/2025. ³ Posição em 28/02/2025.