

POLÍTICA DE CRÉDITO PRIVADO

2025

FOLHA DE CONTROLE

Título	Política de crédito privado
Política institucional	Política de crédito privado
Área responsável	<i>Compliance</i> e Crédito
Data de aprovação	30/06/2022
Data da última revisão	03/09/2025
Motivo da atualização	Inclusão da AZ Quest Consultoria Processo de verificação de lastro em FIDCs
Abrangência	AZ Quest Holdings S.A. (CNPJ/ME: 41.667.352/0001-82) AZ Quest Investimentos Ltda. (CNPJ/ME: 04.506.394/0001-05) AZ Quest MZK Investimentos Macro e Crédito Ltda. (CNPJ/ME 21.676.427/0001-84) AZ Quest Agro Ltda. (CNPJ/ME nº 48.401.513/0001-30) AZ Quest Infra Ltda. (CNPJ/ME nº 50.544.038/0001-01) AZ Quest Panorama Ltda. (CNPJ/ME nº 37.783.771/0001-02) AZ Quest Prev Ltda. (CNPJ/ME nº 59.312.965/0001-62) AZ Quest Consultoria Ltda. (CNPJ/ME nº 62.081.185/0001-63) (AZ Quest Consultoria")
Procedimentos e documentos relacionados	Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterações ("RCVM 175/2022"); Regras e Procedimentos de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros

Introdução

As regras descritas na integridade das normas internas e na legislação aplicável às empresas AZ Quest¹ devem ser cumpridas por todos os sócios, diretores, analistas, representantes, estagiários ou jovens aprendizes (definidos, resumidamente como “Colaborador” ou “Colaboradores”), de modo que todos devem ter ciência a respeito do conteúdo disposto.

Esta Política de Aquisição e Monitoramento de Crédito Privado (“Política”) da AZ Quest estabelece as regras e os procedimentos, que deverão ser observados para a gestão de crédito privado, incluindo (i) os procedimentos a serem adotados para a aquisição e monitoramento de ativos de crédito privado pelos fundos sob a gestão da AZ Quest; (ii) os procedimentos adotados para controlar os limites de crédito por emissor aprovados nas carteiras de investimento, respeitando os respectivos regulamentos dos fundos geridos pela AZ Quest; e (iii) a governança adotada e tratativas implementadas quando houver descumprimento dos limites de crédito.

O objetivo da elaboração desta Política é estabelecer práticas consistentes, objetivas e passíveis de verificação, que sejam suficientes não só para entender e mensurar os riscos associados aos ativos de crédito privado investidos, como também para garantir um padrão aceitável de controles internos e de monitoramento de risco.

Na forma admitida pela autorregulamentação, as normas para aquisição e monitoramento de crédito privado são aplicadas de modo: (a) diretamente proporcional à relevância de tais ativos nas carteiras dos fundos geridos pela AZ Quest e à sua complexidade; e (b) inversamente proporcional a seu grau de liquidez.

Crédito privado

São ativos de crédito privado, ativos financeiros representativos de dívidas ou obrigações de pessoas físicas ou jurídicas de direito privado e títulos cujos emissores sejam diferentes da União Federal. Dentre os Ativos de Crédito Privado negociados nos mercados financeiro e de capitais e que poderão ser alvo de avaliação para possível composição da carteira dos fundos da AZ Quest, elenca-se abaixo:

- CRI (Certificado de Recebível Imobiliário);

¹ O grupo AZ Quest é composto por: AZ Quest Holdings SA (CNPJ/ME nº 41.667.352/0001-82), AZ Quest Investimentos Ltda (CNPJ/ME nº 04.506.394/0001-05), AZ Quest MZK Investimentos Macro e Crédito Ltda (CNPJ/ME nº 21.676.427/0001-84), AZ Quest Agro Ltda. (CNPJ/ME nº 48.401.513/0001-30), AZ Quest Infra Ltda. (CNPJ/ME nº 50.544.038/0001-01), AZ Quest Panorama Ltda. (CNPJ/ME nº 37.783.771/0001-02), AZ Quest Prev Ltda. (CNPJ/ME nº 59.312.965/0001-62) e AZ Quest Consultoria Ltda. (CNPJ/ME nº 62.081.185/0001-63).

- CRA (Certificado de Recebível Agrícola);
- FIDC (Fundo de Investimento em Direito Creditório);
- CDB (Certificados de Depósitos Bancários) e RDB (Recibos de Depósito Bancário);
- LF (Letras Financeiras);
- DPGE (Depósito a Prazo com Garantia Especial);
- Debênture; e
- Demais: a categoria ainda inclui outros títulos, como as Notas Promissórias (NP), Letras Hipotecárias (LH), Cédulas de Crédito Bancário (CCB), Cédulas de Crédito Imobiliário (CCI), Certificados de Direitos Creditórios, Cédulas de Produto Rural, e Contratos de Compra e Venda de Imóveis com compromisso de retrovenda.

Os Colaboradores da AZ Quest, ao adquirirem Crédito Privado para os fundos de investimentos regidos pela RCV 175/2022, devem:

- Verificar, previamente à aquisição, a compatibilidade do crédito que se pretende adquirir com a política de investimento do fundo e com a regulação vigente;
- Avaliar a capacidade de pagamento de devedor ou de suas controladas, bem como a qualidade das garantias envolvidas, caso existam;
- Observar os limites de concentração para investimento em Ativos de Crédito Privado previstos nos regulamentos de cada um dos fundos;
- Considerar, caso a caso, a importância da combinação de análises quantitativas e qualitativas e, em determinadas situações, utilizar métricas baseadas nos índices financeiros do devedor, acompanhadas de análise, devidamente documentada;
- Realizar investimentos em ativos de crédito privado somente se tiver tido acesso às informações necessárias para a devida análise de risco de crédito para compra e acompanhamento do ativo;
- Pelo fato de integrar grupo econômico, a AZ Quest deve observar, em operações envolvendo empresas do seu grupo econômico, os mesmos critérios utilizados em operações com terceiros, mantendo documentação de forma a comprovar a realização das operações em bases equitativas e livre de conflito de interesses;
- Observar os mesmos critérios de equidade, análise e registro quando investirem em ativos estruturados com apoio da AZ Quest Consultoria; e

- Investir em Ativos de Crédito Privado apenas de emissores pessoas jurídicas que tenham suas demonstrações financeiras auditadas, anualmente, por auditor independente autorizado pela CVM ou pelo Banco Central do Brasil, observadas as exceções previstas na regulamentação e autorregulamentação aplicáveis, ressalvadas as hipóteses em que a regulamentação e a autorregulamentação dispensam gestores do cumprimento deste requisito.

Para analisar o risco de crédito de determinado ativo, além da análise interna realizada pela AZ Quest, as decisões de investimento ou desinvestimento serão fundamentadas também em *ratings* de classificação de risco de crédito estabelecidos por agências especializadas para esses fins. A respeito das referidas análises, deve ser elaborado relatório interno para classificação de risco de crédito dos ativos adquiridos pela AZ Quest.

A análise do nível de risco das operações deve ser baseada em critérios consistentes e verificáveis e amparada por informações verídicas e devidamente embasadas. A AZ Quest poderá utilizar de forma complementar, pesquisas de terceiros, para adicionar informações que julgue necessário para tese de investimentos. A análise interna deve contemplar, os seguintes aspectos:

- Risco atual e limite de risco proposto;
- Prospecto / Escritura / Relatório de Rating;
- Análise setorial comparando os principais concorrentes; e
- Conclusão (pontos de risco, mitigantes e recomendação).

Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (“FIDC”) e Verificação de Lastro

Quando da aquisição de direitos e títulos representativos de crédito, para FIDCs sob a sua gestão, a AZ Quest realizará a verificação da existência, da integridade e da titularidade dos respectivos lastros².

Tal verificação poderá ser efetuada de forma individualizada ou por amostragem, conforme estipulado no Regulamento do FIDC.

Quando por amostragem, utilizará modelo estatístico consistente e passível de verificação, observando os parâmetros e suas especificações estipulados no Regulamento.

² “Lastro dos direitos creditórios” é definido como a documentação necessária para o exercício das prerrogativas decorrentes da titularidade dos ativos, e capaz de comprovar a origem, a existência e a exigibilidade do direito creditório, sem prejuízo das hipóteses de aquisição de direitos creditórios não-performados (Resolução CVM nº 175/2022, Anexo Normativo II).

A AZ Quest poderá dispensar verificações por amostragem, caso o Regulamento disponha sobre esta possibilidade, observados os parâmetros e critérios estipulados, conforme legislação vigente aplicável.

Por fim, a AZ Quest poderá contratar terceiros para efetuar a verificação do lastro, inclusive a entidade registradora, o custodiante ou a consultoria especializada, devendo constar do contrato de prestação de serviços as regras e procedimentos aplicáveis à verificação, e observada a Política de Seleção e Contratação de Prestadores de Serviços aos Fundos de Investimento, da AZ Quest.

Governança

A estrutura de governança em limites envolve o acompanhamento contínuo das exposições dos fundos pela área de gestão de risco, que elabora relatórios diários sobre risco de crédito, risco de mercado e risco de liquidez. Esses relatórios são disponibilizados a todos os gestores. O controle das exposições é complementado por mecanismos eletrônicos automatizados de alerta, que são acionados sempre que há risco de violação dos limites previamente definidos para os fundos. Nessas situações, o comitê de risco é acionado para avaliar a necessidade de medidas corretivas, como a redução ou a zeragem da posição.

Avaliação Periódica

Os ativos de crédito investidos pelos fundos da Az Quest estão sujeitos a contínuo processo de monitoramento de modo a acompanhar os riscos envolvidos na operação, bem como a qualidade e capacidade de adimplemento do crédito e de execução das garantias enquanto o ativo permanecer na carteira de investimento.

A periodicidade da avaliação se dá em intervalos, no mínimo, anuais.

Diligências da Área de Compliance

A área de Compliance é responsável por monitorar de forma contínua o cumprimento dos procedimentos relacionados à aquisição e ao acompanhamento de ativos de crédito privado, assegurando a aderência às políticas internas, à regulamentação vigente (como a Resolução CVM nº 175/2022) e às melhores práticas de mercado definidas por entidades como a ANBIMA. No processo de aquisição, o Compliance verifica se foram observados critérios consistentes e documentados, a compatibilidade com a política de investimentos, a análise da capacidade de pagamento

dos emissores, a existência de garantias adequadas e a exigência de demonstrações financeiras auditadas. Também acompanha se as decisões estão devidamente registradas e se há evidências de controle pelas áreas de risco, inclusive demandando informações de terceiros quando necessário.

Durante o monitoramento dos ativos, o Compliance avalia se os riscos continuam sendo corretamente analisados, com reavaliações periódicas da qualidade de crédito e da situação das garantias, priorizando ativos mais relevantes ou de maior risco. Também observa a suficiência das informações utilizadas, a existência de potenciais conflitos de interesse, a independência da área de análise e o cumprimento das exigências documentais. No caso de ativos com garantias, o Compliance verifica se há reavaliações formais, com periodicidade compatível com a relevância do crédito, e se tais garantias são suficientes, líquidas e formalmente válidas para eventual execução.

Atualização, Disseminação de cultura e Manutenção

A Política foi aprovado internamente, e seu conteúdo é disseminado para todos os Colaboradores da AZ QUEST, tanto pelas vias de contato cotidianas, como nos treinamentos, conforme o artigo 24 da Resolução CVM nº 21 de 2021.