

RELATÓRIO  
MENSAL GERENCIAL  
**A1 RF PREV XP**

---

JULHO 2025

## Sobre

O AI RF Ativa XP Prev é um fundo de Renda Fixa Ativa com estilo de gestão macro trading, atuando em posições mais curtas e ágeis nos mercados de renda fixa local e internacional, podendo ter exposição a ativos de crédito e possuindo um processo de investimento baseado em decisões técnicas resultantes das discussões entre as equipes de gestão e research proprietária.

## Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
<b>2025</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,08%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,99%</b>						<b>7,53%</b>	<b>19,21%</b>
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%						7,77%	18,34%
%CDI	108,05%	118,20%	115,15%	102,38%	80,48%	87,03%	77,50%						96,99%	104,75%
<b>2024</b>		<b>1,02%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,42%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,25%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,78%</b>	<b>10,86%</b>	<b>10,86%</b>
CDI		0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	9,81%	9,81%
%CDI		126,71%	57,99%	46,90%	191,19%	92,46%	125,23%	130,02%	110,94%	134,74%	114,06%	84,60%	110,69%	110,69%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI (%)



## Estatísticas

	No ano	Acumulado
Retorno	7,53%	19,21%
Desvio Padrão <sup>1</sup>	0,59%	1,40%
Índice de Sharpe <sup>2</sup>	-0,52	0,39
# de meses acima do CDI	4	11
Maior rentabilidade mensal	1,16%	1,59%
Menor rentabilidade mensal	0,92%	0,42%
PL atual do Fundo <sup>3</sup>		R\$ 73.669.253,91
PL médio 12 meses <sup>3</sup>		R\$ 40.636.027,40
PL atual da Estratégia <sup>3</sup>		R\$ 109.168.963,30

1. Anualizado
2. A taxa livre de risco utilizada é o CDI
3. Data base: 31/07/2025

## Cenário Atual

Em julho, as bolsas americanas e o dólar tiveram performance positiva diante da resiliência da economia. As taxas de juros futuras, por sua vez, subiram ao longo do mês, mas iniciaram agosto em queda diante dos dados mais fracos do mercado de trabalho. O presidente Trump anunciou acordos com os principais parceiros comerciais, definindo as tarifas de importação que entrarão em vigor a partir de agosto. A tarifa média efetiva sobre as importações dos EUA será mais elevada do que a praticada até julho, mas a redução da incerteza permitiu ao mercado precificar melhor os impactos da política comercial sobre a atividade e a inflação. A atenção dos investidores se volta agora para o grau de repasse das tarifas aos preços e seus desdobramentos sobre o ciclo econômico. O Federal Reserve manteve a taxa de juros inalterada no intervalo entre 4,25% e 4,50% ao ano. Powell indicou que a decisão a ser tomada na reunião de setembro dependerá dos próximos indicadores de inflação e mercado de trabalho, mas deixou a porta aberta para um eventual corte. A nosso ver, os sinais de enfraquecimento da atividade e do mercado de trabalho darão suporte à expectativa de flexibilização monetária a partir da próxima reunião do FOMC. A renúncia de Adriana Kugler ao Conselho do Fed também ganhou destaque, pois abre espaço para que Trump nomeie um novo membro com perfil mais dovish, o que pode alterar o equilíbrio de forças dentro do comitê.

No Brasil, os ativos de risco registraram performance negativa em julho: o Ibovespa e o real se desvalorizaram e as taxas futuras de juros subiram, refletindo cautela com o cenário externo e com a postura do Banco Central. No âmbito fiscal, o STF manteve boa parte do decreto presidencial que elevou o IOF sobre diversas operações de crédito, revertendo a decisão do Congresso de sustar a medida. Apesar de negativa do ponto de vista institucional e de introduzir distorções no mercado de crédito, a decisão foi positiva do ponto de vista fiscal, pois reduziu o risco de revisão da meta de resultado primário de 2026 e afastou o tema das preocupações imediatas do mercado. O Copom manteve a taxa Selic estável em 15,00% a.a., encerrando o ciclo de aperto monetário. O comunicado adotou um tom firme, indicando que a taxa de juros permanecerá elevada por um período prolongado para assegurar a convergência da inflação para a meta. No entanto, avaliamos que, com os sinais de desaquiecimento da atividade e moderação da inflação, o Copom poderá iniciar um ciclo de corte de juros a partir de dezembro.

Para agosto, esperamos que o foco do mercado internacional se concentre na materialização dos efeitos das novas tarifas comerciais americanas sobre a atividade e a inflação. Acreditamos que o aumento dos custos de importação elevará moderadamente a inflação e enfraquecerá substancialmente a atividade e o mercado de trabalho nos EUA. Diante disso, esperamos que Powell aproveite o simpósio de Jackson Hole para ajustar sua comunicação e preparar o terreno para o início do ciclo de cortes de juros em setembro. Um fator de incerteza adicional será o efeito da política migratória mais rígida do governo Trump. Caso a redução da oferta de mão de obra mantenha a taxa de desemprego baixa, mesmo com a desaceleração da demanda, parte do FOMC poderá resistir a um corte de juros em setembro. Por outro lado, a provável indicação de um novo membro do comitê com perfil mais favorável à redução da taxa de juros tende a reforçar a ala dovish e aumentar a pressão sobre Powell. No Brasil, o Congresso retorna do recesso com expectativa de votação do projeto que eleva a faixa de isenção do IRPF para R\$ 5 mil. Os próximos indicadores de atividade devem confirmar os sinais de arrefecimento da demanda, reforçando a leitura de que a política monetária está surtindo efeito. A inflação continuará baixa nas próximas semanas, favorecida pela queda nos preços dos alimentos e pelo efeito da apreciação cambial. Revisamos nossa projeção para o IPCA de 2025 de 5,3% para 4,9%.

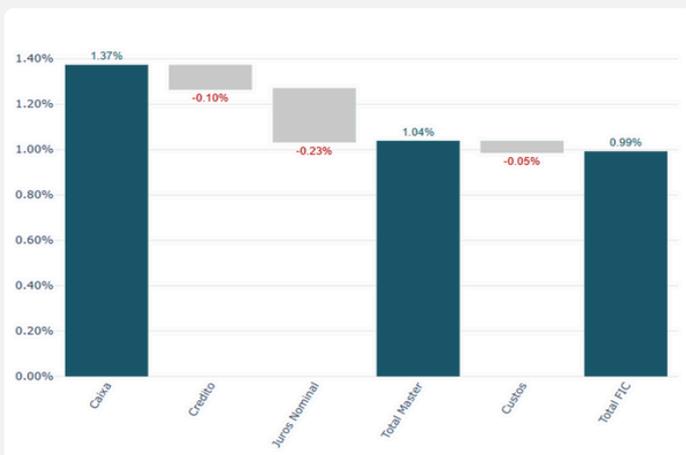
### Juros Nominais

Obtivemos **perdas em posições aplicadas e em apostas opcionalizadas**, e tivemos **ganhos em posições de valor relativo nas curvas de juros nominais**. Para este mês, continuamos com posições aplicadas e não direcionais na curva de juros nominal, e permanecemos com a aposta, através de opções, em um maior afrouxamento do nível de aperto da política monetária ainda em 2025. Diretores do BC vêm pontuando em seus discursos que o nível de juros está em patamares altamente restritivos, e que os indicadores de atividade econômica estão começando a mostrar sinais de desaceleração. O BC deixou claro no último Copom que a Taxa Selic deve ficar em patamares altos por tempo suficientemente longo. Com os dados atuais já mostrando sinais consistentes de desaquiecimento da atividade, a inflação corrente apresentando um comportamento mais benigno e a mudança do horizonte relevante na projeção de inflação do Banco Central, entendemos que o mercado poderá antecipar o eventual ciclo de cortes para o último trimestre deste ano.

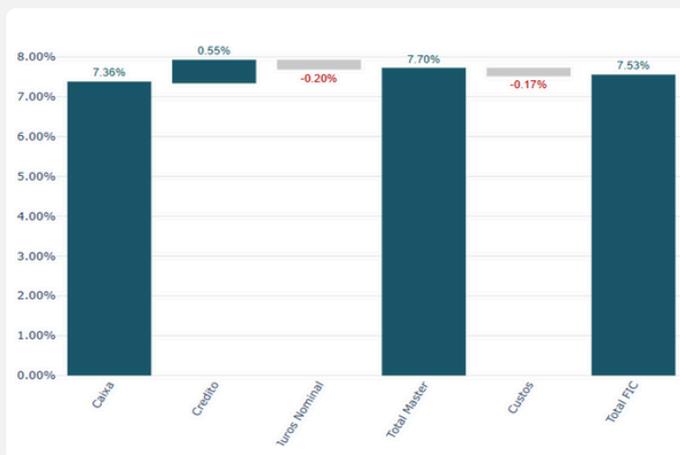
### Inflação/ Juros Real

Em inflação e juros reais, **não tivemos posições que geraram resultados relevantes no mês**.

### Atribuição de Performance - Julho de 2025



### Atribuição de Performance - 2025 Acumulado



### Informações Gerais

#### Início do Fundo

01/02/2024

#### Público alvo

Investidores Profissionais

#### Classificação ANBIMA

Previdência RF Duração Livre

#### Código ANBIMA

742112

#### CNPJ

52.955.280/0001-95

#### ISIN

BR0117CTF004

#### Tributação

Longo Prazo

1. Taxa de Administração Máxima: 1,1% a.a.

### Características Operacionais

#### Movimentações<sup>1</sup>

Inicial: R\$ 500,00  
Adicional: R\$ 500,00  
Saldo Mínimo: R\$ 500,00

#### Horário limite de movimentação para aplicação e resgate

14:30

#### Conversão da cota na aplicação

D+0, fechamento

#### Conversão da cota no resgate

D+0

#### Data de pagamento do resgate

1º (primeiro) dia útil subsequente à Data da Conversão (D+1)

#### Taxa de administração

0,90% a.a.

#### Prêmio de performance

20,0% do que exceder ao CDI, paga semestralmente ou no resgate das cotas

#### Gestor

Asset 1 Investimentos LTDA  
CNPJ: 35.185.577/0001-08  
Rua Minas de Prata, 30 - Sala 161  
São Paulo - SP - Brasil  
CEP 04552-080  
T. +55 11 4040-8920

[www.asset1.com.br](http://www.asset1.com.br)

#### Administrador

XP Investimentos CCTVM S.A.  
CNPJ: 02.332.886/0001-04  
Avenida Ataulfo de Paiva, nº 153 - 5º ANDAR  
Rio de Janeiro - RJ - Brasil  
CEP 22440-032  
T. +55 11 3075-0463

[www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br)

#### Custodiante

S3 Caceis Brasil  
CNPJ: 62.318.407/0001-19  
Rua Amador Bueno, nº 474  
Torre Olavo Setubal  
São Paulo - SP - Brasil  
CEP 04752-005

[www.s3dtvm.com.br](http://www.s3dtvm.com.br)



As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Leia a Lâmina de informações essenciais e o Regulamento dos Fundos antes de investir e para mais informações consulte o website do administrador e da CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)). Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Rentabilidade mensal calculada com base na cota do último dia útil do mês, líquida de administração e performance e bruta de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica.