

RELATÓRIO  
MENSAL GERENCIAL  
**A1 CP DEBÊNTURES  
INCENTIVADAS RF**

---

AGOSTO 2025

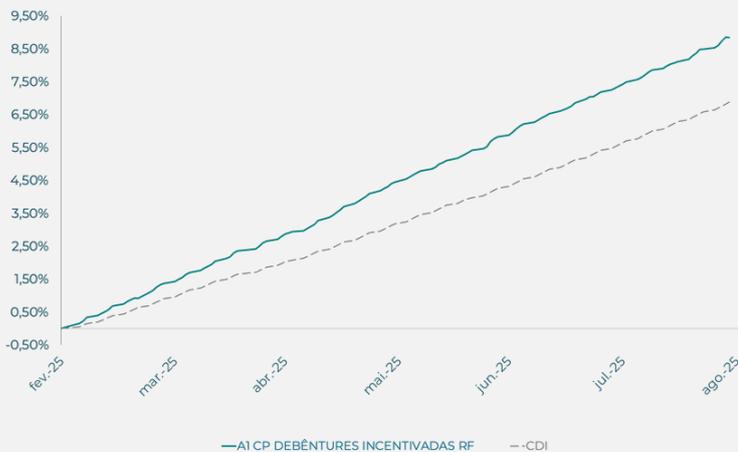
Sobre

O **AI CP DEBÊNTURES INCENTIVADAS RF** é um fundo que tem como objetivo superar o CDI no longo prazo através da alocação em debêntures e outros ativos de infraestrutura que se enquadrem nos critérios de isenção da Lei nº 12.431 de 2011.

Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
<b>2025</b>			<b>1,43%</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,32%</b>					<b>8,85%</b>	<b>8,85%</b>
CDI			0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%					6,88%	6,88%
%CDI			148,86%	134,10%	135,92%	124,12%	114,98%	113,17%					128,59%	128,59%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI (%)



Estatísticas

	No ano	Acumulado
Retorno	8,85%	8,85%
# de meses acima do CDI	6	6
Maior rentabilidade mensal	1,55%	1,55%
Menor rentabilidade mensal	1,32%	1,32%
Duration Carteira de Crédito		2,92
Spread Carteira de Crédito		1,69
Caixa do Fundo		20,56%
PL atual do Fundo		R\$ 49.944.045,16
PL médio 12 meses		R\$ 23.306.236,82
PL atual da Estratégia		R\$ 49.979.096,79

1. Data base: 29/08/2025

Cenário Atual - Mercado de Crédito

Nossa visão para o mercado de crédito é de elevada assimetria, principalmente no lado negativo para nomes AAA de duration longa, dado o prêmio bastante baixo em relação aos níveis históricos e às próprias curvas de spreads dos emissores — onde o risco, em nossa visão, é mais de mercado/duration do que de crédito. Por outro lado, acreditamos que, na média, os spreads devem continuar fechando em função do forte fluxo para fundos de infraestrutura, movimento que deve perdurar ao menos até o fim do ano em razão da MP 1.303, que propõe elevar a tributação de fundos de infra e papéis isentos de 0% para 5% a partir de 2026. Nesse contexto, temos atuado com cautela, mas buscando capturar esse beta de fechamento sem nos expor excessivamente ao risco de duration. Identificamos oportunidades específicas em nomes AA e A que apresentam solidez operacional, bancabilidade, boa governança e liquidez, embora sofram com despesas financeiras elevadas, e temos dedicado tempo para separar o joio do trigo nesses emissores a fim de aproveitar o carregamento elevado e o potencial de fechamento de spread no médio prazo. Ao mesmo tempo, projetamos deterioração nos resultados de empresas mais alavancadas no segundo semestre, diante do nível elevado da Selic e da menor disposição dos bancos em conceder crédito; não à toa, já observamos papéis de setores como saúde, varejo, logística e agro negociando entre 30% e 70% do par, o que pode abrir espaço para novos casos de estresse. Por isso, seguimos agindo com prudência, mantendo a estratégia vencedora dos últimos meses e convictos de que 2025 será um ano bastante distinto de 2024, tanto no micro de cada empresa quanto no macro, com juros mais altos e menor crescimento de crédito.

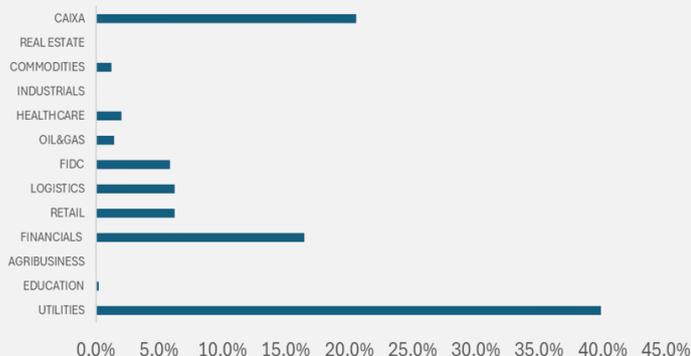
Posicionamento

Na estratégia de carregamento, em que operamos nomes defensivos, menos cíclicos e com prazos mais longos, mantivemos a duration abaixo da média de mercado dos fundos de infraestrutura, encerrando agosto em 2,9 anos. A maior concentração setorial da carteira segue em emissores financeiros e utilities, enquanto a posição de caixa permaneceu elevada, em 20,5%.

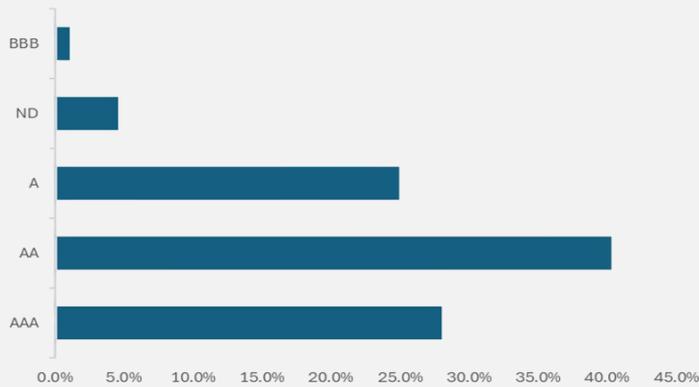
Trading

Desde o início do fundo (mar/25 a ago/25), observamos maior volatilidade no mercado de crédito e um ambiente macro mais desafiador. Nesse período, cerca de 70% da geração de alfa veio da estratégia de trading, composta por operações de curto prazo em que mantivemos posições por no máximo um mês, em emissões com oportunidades de fechamento rápido de spread. Nossa carteira de trading abrange diversos setores e, diariamente, monitoramos mais de 1.000 emissões. Essa estratégia costuma se destacar em momentos de maior volatilidade do mercado como um todo e também em emissores específicos que, ocasionalmente, apresentam boas oportunidades de entrada e saída.

### Fundo por Setor - Agosto de 2025



### Fundo por Rating<sup>1</sup> - Agosto de 2025



<sup>1</sup> Rating Externo.

### Informações Gerais

#### Início do Fundo

28/02/2025

#### Público alvo

Público em geral

#### Classificação ANBIMA

Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

#### Código ANBIMA

F0001219804

#### CNPJ

59.591.550/0001-75

#### ISIN

BR0NEHCTF005

#### Tributação

Isento de IR para Pessoas Físicas

### Características Operacionais

#### Movimentações

Inicial: R\$1000,00  
Adicional: R\$1000,00  
Saldo Mínimo: R\$1000,00

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

14:30

#### Conversão da cota na aplicação

D+0, fechamento

#### Conversão da cota no resgate

D+22 dias úteis

#### Data de pagamento do resgate

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

#### Taxa de administração

0,80% a.a.

#### Taxa de performance

20% sobre o que exceder a variação do CDI

#### 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

Intrag DTVM Ltda.  
CNPJ: 62.418.140/0001-31  
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.400  
10º andar  
São Paulo - SP - Brasil

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

#### Custodiante

Itaú Unibanco S.A.  
CNPJ: 60.701.190/0001-04  
Praça Alfredo Egydio de Souza Aranha, nº 100  
Torre Olavo Setubal  
São Paulo - SP - Brasil  
CEP 04344-902

[www.itau.com.br](http://www.itau.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.