

RELATÓRIO  
MENSAL GERENCIAL  
**A1 RF PREV XP**

---

AGOSTO 2025

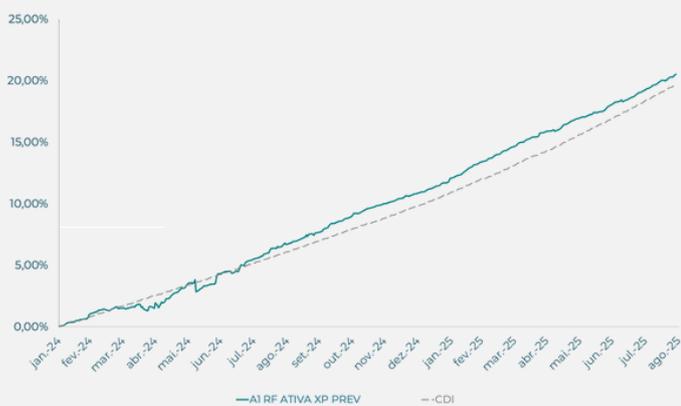
Sobre

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>1,09%</b> |              |              |              |              | <b>8,71%</b>  | <b>20,52%</b> |
| CDI         | 1,01%        | 0,99%        | 0,96%        | 1,06%        | 1,14%        | 1,10%        | 1,28%        | 1,16%        |              |              |              |              | 9,02%         | 19,72%        |
| %CDI        | 108,05%      | 118,20%      | 115,15%      | 102,38%      | 80,48%       | 87,03%       | 77,50%       | 93,97%       |              |              |              |              | 96,54%        | 104,04%       |
| <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 (%)



Estadísticas

|                                     | No ano | Acumulado          |
|-------------------------------------|--------|--------------------|
| Retorno                             | 8,71%  | 20,52%             |
| Desvio Padrão <sup>1</sup>          | 0,61%  | 1,37%              |
| Índice de Sharpe <sup>2</sup>       | -0,63  | 0,35               |
| # 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\$ 75.629.866,59  |
| PL médio 12 meses <sup>3</sup>      |        | R\$ 46.094.443,75  |
| PL atual da Estratégia <sup>3</sup> |        | R\$ 114.787.913,95 |

1. Anualizado  
2. A taxa livre de risco utilizada é o CDI  
3. Data base: 29/08/2025

Cenário Atual

Em agosto, os mercados internacionais reagiram positivamente à perspectiva de que as taxas de juros voltarão a cair em breve nos Estados Unidos, o que resultou em mais um mês de valorização das bolsas americanas, fechamento das taxas futuras e depreciação do dólar. Com o fim das negociações comerciais promovidas pelo governo Trump, o foco do mercado voltou-se para os dados econômicos, e a revisão das estatísticas de emprego aumentou a preocupação com o enfraquecimento substancial da criação de postos de trabalho nos últimos meses. No simpósio de Jackson Hole, Jerome Powell ajustou a comunicação e sinalizou que o Federal Reserve iniciará um ciclo de cortes já em setembro. Apesar disso, os membros do FOMC permanecem divididos quanto à resposta apropriada aos choques derivados das políticas comercial, fiscal e migratória da gestão Trump. Acreditamos, contudo, que a pressão política intensa do presidente levará a maioria do comitê a priorizar o mandato de emprego, mesmo assumindo riscos adicionais no mandato de inflação. A decisão de Trump de demitir a diretora do Fed, Lisa Cook, foi interpretada como tentativa de influenciar a composição do Conselho, o que gerou preocupações sobre a independência da instituição e aumentou o prêmio de risco de inflação nos juros de longo prazo.

No Brasil, o mês foi positivo para os ativos de risco: o Ibovespa e o real se valorizaram, e as taxas futuras de juros recuaram. O tema da desaceleração econômica ganhou força nas últimas semanas, reforçado pela divulgação do PIB do 2º trimestre pelo IBGE, que mostrou crescimento de apenas 0,4% ante 1,3% no trimestre anterior, com retração da demanda doméstica final e queda do investimento. Indicadores recentes de crédito e de confiança empresarial também apontam para estagnação da economia no segundo semestre. Apesar de o Copom manter a comunicação firme, reiterando que a Selic permanecerá em 15% por período prolongado, avaliamos que o enfraquecimento da atividade abrirá espaço para cortes a partir de dezembro. No fim de agosto, o governo enviou ao Congresso o Orçamento de 2026, indicando que perseguirá o piso da meta fiscal. No entanto, a proposta combina receitas superestimadas — incluindo mais de R\$ 100 bilhões em recursos extraordinários — e despesas subestimadas. Por ora, o mercado tem se mostrado leniente com o tema, atribuindo maior peso à possibilidade de que as eleições de 2026 resultem em um ajuste fiscal mais consistente a partir de 2027. Ainda assim, os desafios fiscais permanecem expressivos, e a desaceleração da atividade e da inflação deverá pressionar ainda mais a dinâmica da dívida pública nos próximos trimestres.

Comentário Mensal

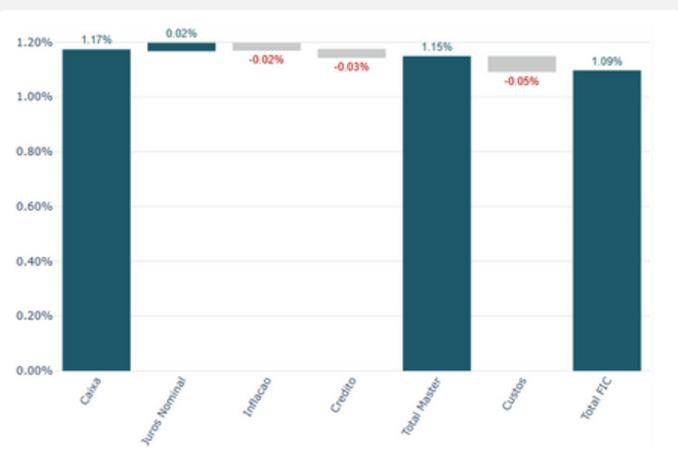
Renda Fixa

Na renda fixa local, obtivemos **ganhos em posições aplicadas e em valor relativo na curva de juros nominais**, mas tivemos **perdas na venda de inflação implícita**. Para este mês, continuamos com posições aplicadas e não direcionais na curva de juros nominal, além de manter a aposta, através de opções, em um maior afrouxamento do nível de aperto da política monetária ainda em 2025. Com o objetivo de proteger a carteira de cenários de estresse vindos de uma possível intensificação do embate com os EUA e/ou de novas medidas de expansão fiscal no Brasil, estamos comprados na inclinação da curva de juros futuros (steepening). Diretores do BC vêm pontuando em seus discursos que o nível de juros está em patamar altamente restritivo e, com os dados de atividade já mostrando sinais consistentes de desaceleração, uma expectativa de inflação mais benigna e a mudança do horizonte relevante na projeção de inflação do Banco Central, entendemos que o mercado poderá antecipar o eventual ciclo de cortes da Selic para o último trimestre deste ano.

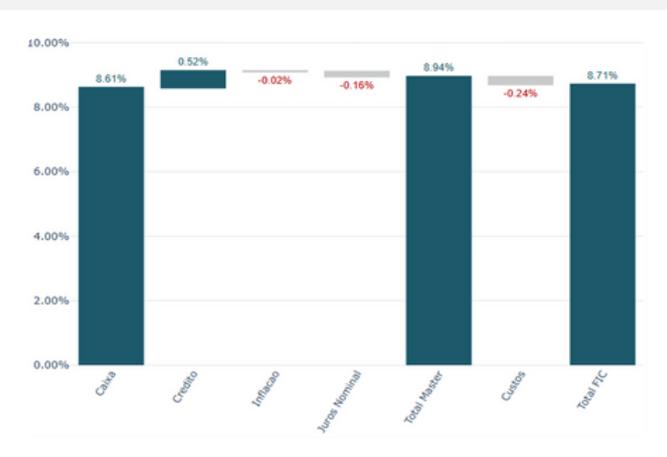
Crédito

Nossa visão do mercado de crédito atualmente é que **há muita assimetria**, principalmente no lado negativo **para nomes AAA** de duration longa, em que o prêmio é bastante baixo, seja em relação aos níveis históricos, seja em relação ao prêmio por duration das próprias curvas de spreads dos emissores. Importante destacar que, nesses nomes, o risco, em nossa visão, é de mercado/duration e não de crédito, de modo que a melhor estratégia é manter a carteira com baixa duration. Já em alguns **nomes AA e A** identificamos **oportunidades específicas**, especialmente naqueles que têm apresentado alta solidez do ponto de vista operacional, bancabilidade, boa governança e liquidez, mas que sofrem com as elevadas despesas financeiras. Temos focado nosso tempo e esforço em separar o joio do trigo nesses emissores, para aproveitarmos o carregamento elevado e o potencial fechamento de spread no médio prazo. Acreditamos que o mercado de crédito terá mais momentos de volatilidade ao longo dos próximos meses, seja pela redução do nível de captação, seja pelo carregamento muito baixo dos fundos com patrimônio elevado, e projetamos ainda uma piora dos resultados das empresas mais alavancadas no segundo semestre em função do elevado nível da Selic e da redução do apetite dos bancos por crédito. Vimos vários papéis passando a negociar entre 30% e 70% do par nos últimos meses (setores de saúde, varejo, logística e agro) e acreditamos que podem surgir novos casos de estresse no curto prazo. Nesse contexto, é necessário agir com prudência, dado o ambiente macroeconômico. Manteremos a estratégia que se mostrou vencedora nos últimos meses, pois acreditamos que 2025 será um ano bastante diferente de 2024, tanto no micro de cada papel/empresa quanto no macro (juros mais altos, menor crescimento de crédito, etc.).

### Atribuição de Performance - Agosto 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 Ceceis 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.