

RELATÓRIO
MENSAL GERENCIAL
A1 CP HIGH GRADE

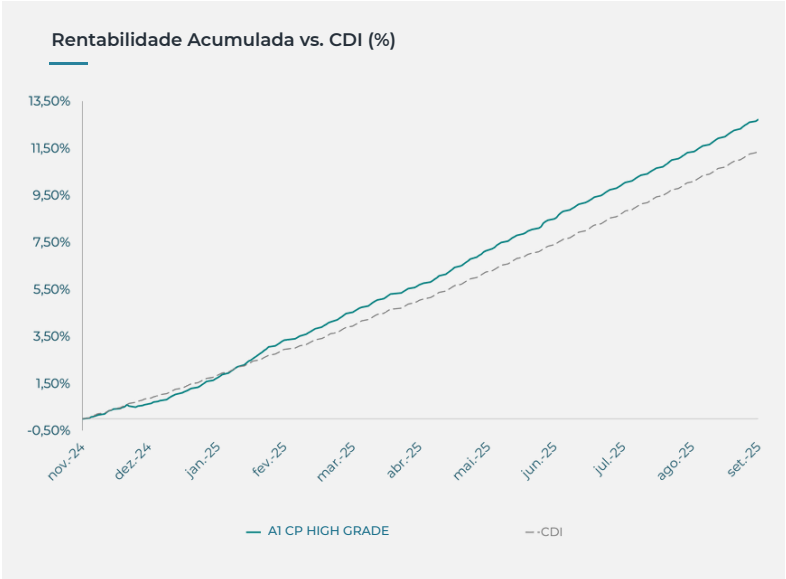
SETEMBRO 2025

Sobre

O **A1 CP High Grade** é um fundo que busca identificar oportunidades em ativos de crédito high grade (bancário, corporativo e FIDCs) – com o objetivo superar o CDI no longo prazo.

Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2025	1,16%	1,43%	1,15%	1,12%	1,36%	1,27%	1,37%	1,21%	1,26%				11,92%	12,72%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%				10,35%	11,37%
%CDI	115,35%	145,33%	120,20%	105,69%	119,58%	115,79%	107,17%	103,85%	103,64%				115,20%	111,80%
2024												0,71%	0,71%	0,71%
CDI												0,93%	0,93%	0,93%
%CDI												76,39%	76,39%	76,39%



Estatísticas

	No ano	Acumulado
Retorno	11,92%	12,72%
# de meses acima do CDI	9	9
Maior rentabilidade mensal	1,43%	1,43%
Menor rentabilidade mensal	1,12%	0,71%
Duration Carteira de Crédito		1,46
Spread Carteira de Crédito		1,25
Caixa do Fundo		49,20%
PL atual do Fundo		R\$ 182.604.759,19
PL médio 12 meses		R\$ 42.156.884,29
PL atual da Estratégia		R\$ 214.329.401,99

1. Data base: 30/09/2025

Cenário Atual - Mercado de Crédito

Nossa visão para o mercado de crédito segue sendo de alta assimetria, principalmente no lado negativo para nomes AAA de duration longa, onde os prêmios permanecem bastante baixos — tanto em relação aos níveis históricos quanto ao prêmio por duration nas próprias curvas de spreads dos emissores. Importante destacar que, nesses nomes, o risco é essencialmente de mercado/duration, e não de crédito. Nesse contexto, entendemos que a melhor estratégia é manter a carteira com baixa duration.

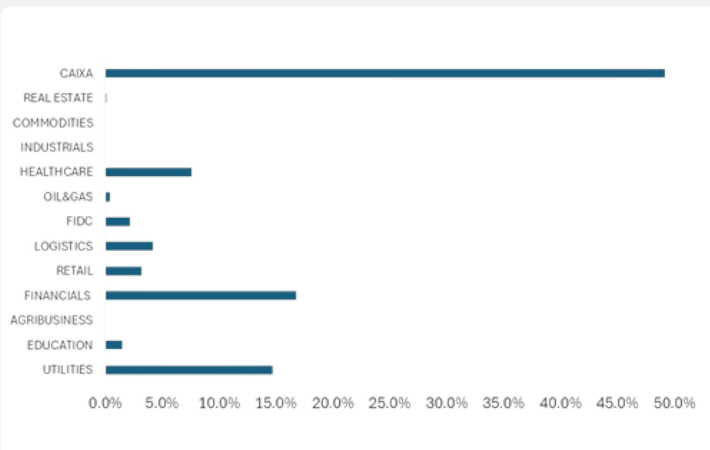
Identificamos oportunidades pontuais em emissores AA e A, especialmente naqueles que demonstram solidez operacional, boa bancabilidade, governança consistente e liquidez adequada, mas que enfrentam pressão nas despesas financeiras. Temos concentrado tempo e esforço em separar o joio do trigo nesse grupo, buscando capturar o carregio elevado e o potencial de fechamento de spreads no médio prazo. Acreditamos que o mercado de crédito continuará atravessando momentos de volatilidade nos próximos meses, seja pela menor captação, seja pelo carregio reduzido em fundos de patrimônio mais elevado. Também esperamos uma piora nos resultados das empresas mais alavancadas ao longo do segundo semestre, reflexo do nível ainda alto da Selic e do menor apetite dos bancos por crédito.

Observamos diversas emissões negociando entre 30% e 70% do par nos últimos meses — especialmente nos setores de saúde, varejo, logística e agro — e acreditamos que novos casos de estresse podem surgir. Nesse cenário, é fundamental manter prudência, dada a conjuntura macroeconômica. Um reflexo dessa deterioração contínua pode ser observado em casos como Braskem e Ambipar, que ao final de setembro estavam sendo negociadas a 40% e 15% do par, respectivamente.

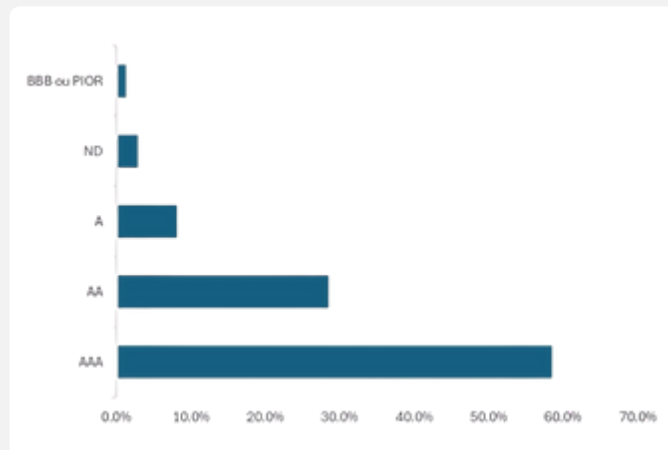
Seguiremos com a estratégia que se mostrou vencedora nos últimos meses, pois acreditamos que 2025 será um ano significativamente diferente de 2024 — tanto no micro de cada papel/empresa quanto no macro, com juros mais altos e menor crescimento de crédito.

Posicionamento	Na estratégia de carregio — em que operamos nomes defensivos, menos cíclicos e com prazos mais longos — mantivemos a duration em níveis reduzidos. Encerramos setembro com duration de 1,5 ano. A maior concentração setorial da carteira segue em emissores do setor financeiro e de utilities. Fechamos o mês com posição de caixa elevada, de 49,2%. Exceto nos meses de dezembro e janeiro, quando alongamos o portfólio e utilizamos parte do caixa para aproveitar prêmios mais altos, mantivemos uma postura conservadora nos demais períodos.
Trading	Desde o início do fundo (dez/24 a set/25), observamos aumento da volatilidade no mercado de crédito e um ambiente macroeconômico mais desafiador. Nesse período, cerca de 60% da geração de alfa veio da estratégia de trading — 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 monitoramos diariamente mais de 1.000 emissões. Essa estratégia tende a performar bem em períodos de maior volatilidade do mercado, como observado em dez/24, e também em emissores específicos que, eventualmente, oferecem boas oportunidades de entrada e saída. Costumamos ser mais ativos nessa estratégia em meses de divulgação de resultados.

Fundo por Setor - Setembro de 2025



Fundo por Rating¹ - Setembro de 2025



¹ Rating Externo.

Informações Gerais

Início do Fundo

29/11/2024

Público alvo

Público em geral

Classificação ANBIMA

Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Código ANBIMA

C0001191659

CNPJ

57.832.914/0001-36

ISIN

BR0MD5CTF000

Tributação

Longo Prazo

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+0, fechamento

Data de pagamento do resgate

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

Taxa de administração

0,60% a.a.

Taxa de performance

Não há

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

Administrador

Intrag DTVM Ltda.
CNPJ: 62.418.140/0001-51
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.400
10º andar
São Paulo - SP - Brasil

www.italu.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.italu.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). 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.