

RELATÓRIO
MENSAL GERENCIAL
A1 CP DEB INCENTIVADAS

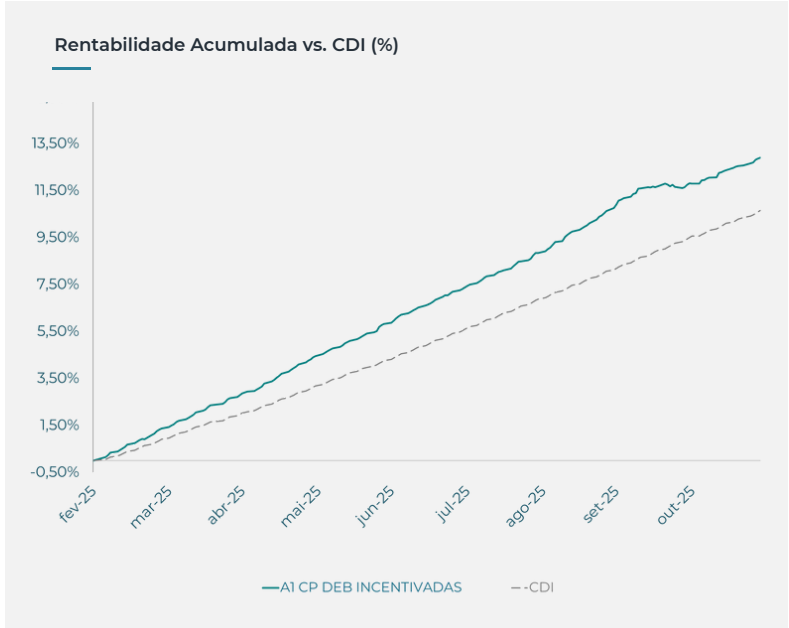
NOVEMBRO 2025

Sobre

O **A1 CP DEB Incentivadas** 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
2025			1,43%	1,42%	1,55%	1,36%	1,47%	1,32%	1,89%	0,81%	1,00%		12,92%	12,92%
CDI			0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%		10,72%	10,72%
%CDI			148,86%	134,10%	135,92%	124,12%	114,98%	113,17%	154,78%	63,45%	94,98%		120,53%	120,53%



Estatísticas

	No ano	Acumulado
Retorno	11,80%	11,80%
# de meses acima do CDI	7	7
Maior rentabilidade mensal	1,89%	1,89%
Menor rentabilidade mensal	0,81%	0,81%
Duration Carteira de Crédito		3,94
Spread Carteira de Crédito		2,07
Caixa do Fundo		19,70%
PL atual do Fundo	R\$	69.004.377,75
PL médio 12 meses	R\$	32.123.015,05
PL atual da Estratégia	R\$	68.300.713,16

1. Data base: 28/11/2025

Cenário Atual - Mercado de Crédito

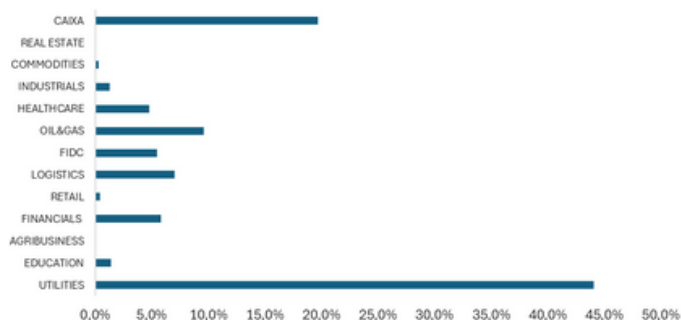
Nossa visão do mercado de crédito atualmente é que há muita assimetria, principalmente no lado negativo para nomes AAA de duration longa, onde o prêmio é bastante baixo, seja em relação aos níveis históricos, seja em relação ao prêmio por duration das próprias curvas de spreads dos emissores. Importante mencionar que, nos nomes AAA, o risco na nossa visão é de mercado/duration e não de crédito. Após a abertura de spreads na ordem de 30bps em outubro, em novembro os spreads de papéis AAA abriram cerca de 5bps nos papéis isentos, uma indicação de que o mercado está atingindo um ponto de equilíbrio. Entendemos que o mercado pode ter alcançado esse equilíbrio e que os spreads devem oscilar ao seu redor, com meses de fechamento e abertura. Na nossa visão, um bom nível de entrada nos AAA são papéis com spread entre -10 a +10bps sobre a B equivalente. Não acreditamos em um movimento de estresse com grande abertura de spreads, pois o fluxo de entrada para fundos de infraestrutura deverá se manter bastante forte. Um segundo fator importante é a obrigação regulatória de fundos manterem um percentual mínimo de debêntures incentivadas, o que sustenta a demanda pelos papéis isentos. Nesse sentido, temos atuado com cautela, mas ao mesmo tempo tentando aproveitar esse movimento de beta de fechamento, sem nos expor demasiadamente ao risco de duration.

Identificamos oportunidades específicas em alguns nomes AA e A, especialmente naqueles que têm apresentado alta solidez do ponto de vista operacional, bancabilidade, boa governança e liquidez, mas que sofrem por conta das elevadas despesas financeiras. Temos focado nosso tempo e esforço em separar o joio do trigo nesses emissores, para aproveitarmos o carregamento 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 muito elevado. Também acreditamos em uma piora dos resultados das empresas mais alavancadas ao longo do segundo semestre, por conta 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, agro), e acreditamos que podem surgir novos casos de estresse nos próximos meses. Nesse sentido, é necessário agir com prudência, dado o ambiente macroeconômico. Em novembro, tivemos mais casos de alta volatilidade nos spreads de alguns grupos, tais como CSN Mineração e Raizen.

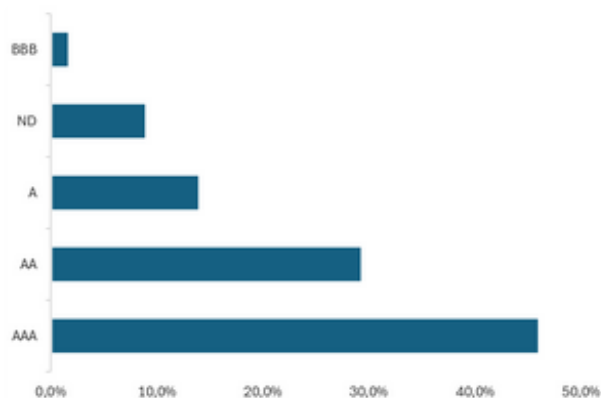
Manteremos a estratégia que se mostrou vencedora nos últimos meses, que é aproveitar momentos de volatilidade elevada para alocar, mas mantendo o portfólio defensivo. Acreditamos que, nos próximos meses, conviveremos com spreads ainda baixos e com resultados das empresas piorando no lado operacional e financeiro.

Posicionamento	Na estratégia de carregamento, onde operamos nomes defensivos, menos cíclicos e por prazo mais longo, mantivemos a duration abaixo da média de mercado dos fundos de infraestrutura. Fechamos novembro com duration de 3,9 anos. A maior concentração setorial da carteira permanece em utilities. Fechamos o mês com uma posição de caixa menor do que nos últimos meses, em 20%, de forma a tentar capturar o movimento de beta de fechamento.
Trading	Desde o início do fundo (mar/25 a nov/25), observamos um aumento da volatilidade no mercado de crédito e um ambiente macro mais desafiador. Nesse sentido, cerca de 70% da nossa geração de alfa veio da estratégia de trading, ou seja, operações de curto prazo, nas quais mantemos posições por, no máximo, um mês, em emissões com oportunidades de fechamento rápido de spread. Nossa carteira de trading abrange vários setores, e monitoramos diariamente mais de 1.000 emissões. Gostamos bastante dessa estratégia, pois costuma funcionar bem em períodos de maior volatilidade do mercado como um todo e para alguns emissores específicos que, de tempos em tempos, apresentam oportunidades de entrada e saída.

Fundo por Setor - Novembro de 2025



Fundo por Rating¹ - Novembro de 2025



¹ 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\$ 1.000,00

Adicional: R\$ 1.000,00

Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00

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

Administrador

Intrag DTVM Ltda.
CNPJ: 62.418.140/0001-31
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.