

RELATÓRIO  
MENSAL GERENCIAL  
**A1 CP HIGH GRADE**

---

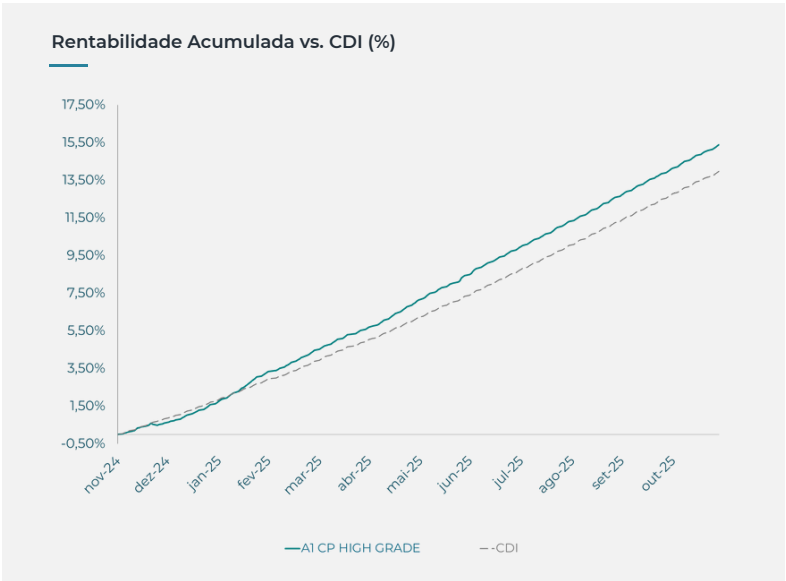
NOVEMBRO 2025

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%   | 1,27%  | 1,09%   |        | 14,58%  | 15,39%    |
| CDI  | 1,01%   | 0,99%   | 0,96%   | 1,06%   | 1,14%   | 1,10%   | 1,28%   | 1,16%   | 1,22%   | 1,28%  | 1,05%   |        | 12,94%  | 13,98%    |
| %CDI | 115,35% | 145,33% | 120,20% | 105,69% | 119,58% | 115,79% | 107,17% | 103,85% | 103,64% | 99,87% | 103,18% |        | 112,72% | 110,08%   |
| 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                      | 14,58% | 15,39%         |
| # de meses acima do CDI      | 10     | 10             |
| Maior rentabilidade mensal   | 1,43%  | 1,43%          |
| Menor rentabilidade mensal   | 1,09%  | 0,71%          |
| Duration Carteira de Crédito |        | 2,11           |
| Spread Carteira de Crédito   |        | 1,54           |
| Caixa do Fundo               |        | 47,50%         |
| PL atual do Fundo            | R\$    | 300.196.138,50 |
| PL médio 12 meses            | R\$    | 74.839.058,83  |
| PL atual da Estratégia       | R\$    | 302.346.442,40 |

1. Data base: 28/11/2025

Cenário Atual - Mercado de Crédito

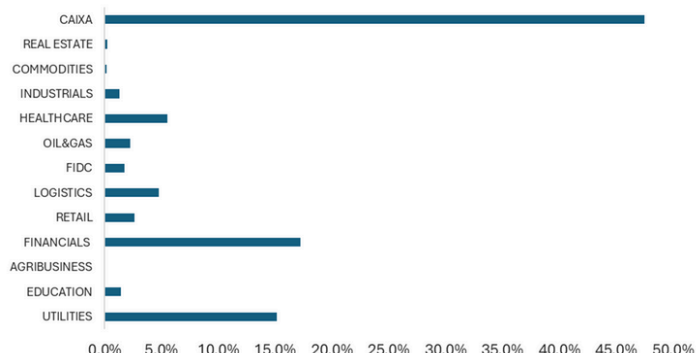
Continuamos com nossa visão de que no mercado de crédito atual há muita assimetria, mesmo com a abertura de spreads ocorrida em novembro. Continuamos com viés negativo para nomes AAA de duration longa, onde o prêmio é bastante baixo — seja em relação aos níveis históricos, seja em relação ao prêmio por duration das próprias curvas de spreads dos emissores. Importante mencionar que, nos nomes AAA, o risco, na nossa visão, é predominantemente de mercado/duration, e não de crédito. Nesse sentido, a melhor estratégia é manter a carteira com duration baixa. Os spreads de AAA abriram 2,6 bps em novembro, porém continuam abaixo de CDI+1%, nível que, na nossa avaliação, não remunera adequadamente os riscos de liquidez e duration.

Identificamos oportunidades específicas em alguns nomes AA e A, especialmente naqueles que têm apresentado alta solidez 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 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 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 de apetite dos bancos por crédito. Vimos vários papéis negociando 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 nos próximos meses. Nesse sentido, é necessário agir com prudência, dado o ambiente macroeconômico. Em novembro, tivemos mais episódios de alta volatilidade nos spreads de alguns grupos, tais como Tupy e Hapvida.

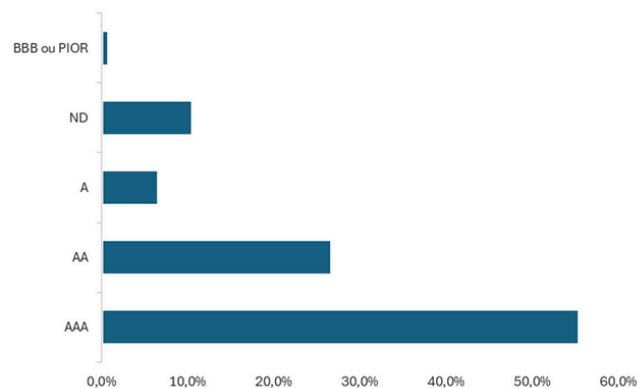
Manteremos a estratégia que se mostrou vencedora nos últimos meses, que é alocar em momentos de volatilidade alta, mantendo o portfólio defensivo. Acreditamos que, nos próximos meses, conviveremos com spreads ainda baixos e com deterioração dos resultados das empresas, tanto no lado operacional quanto no financeiro.

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Posicionamento | Na estratégia de carregamento, onde operamos nomes defensivos, menos cíclicos e por prazo mais longo, mantivemos a duration em patamares baixos. Fechamos novembro com duration de aproximadamente 2 anos (levemente acima do nosso target devido a oportunidades pontuais, como em Hapvida). A maior concentração setorial da carteira permanece em emissores financeiros e utilities. Fechamos o mês com uma posição de caixa elevada, de 47,5%. Exceto nos meses de dezembro e janeiro, quando alongamos o portfólio e usamos parte do excesso de caixa para aproveitar os prêmios mais altos, mantivemos uma postura conservadora nos demais meses.                                                                                                                                                                                              |
| Trading        | Desde o início do fundo (dez/24 a nov/25), observamos um aumento da volatilidade no mercado de crédito e um ambiente macro mais desafiador. Nesse sentido, cerca de 60% da nossa geração de alfa veio da estratégia de trading, ou seja, operações de curto prazo, nas quais mantivemos posições por no máximo um mês, em emissões com oportunidades de fechamento rápido de spread. Nossa carteira de trading abrange vários setores, e monitoramos, no dia a dia, mais de 1.000 emissões. Gostamos bastante dessa estratégia, pois costuma funcionar bem em períodos de maior volatilidade do mercado como um todo, como observado em dez/24, e também para alguns emissores específicos que, de tempos em tempos, apresentam oportunidades de entrada e saída. Em geral, somos mais ativos nessa estratégia em meses de divulgação de resultados. |

#### Fundo por Setor - Novembro de 2025



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



<sup>1</sup> 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\$ 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+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](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.italu.com.br](http://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](http://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](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.