

RELATÓRIO  
MENSAL GERENCIAL  
**A1 CP HIGH GRADE**

---

DEZEMBRO 2025

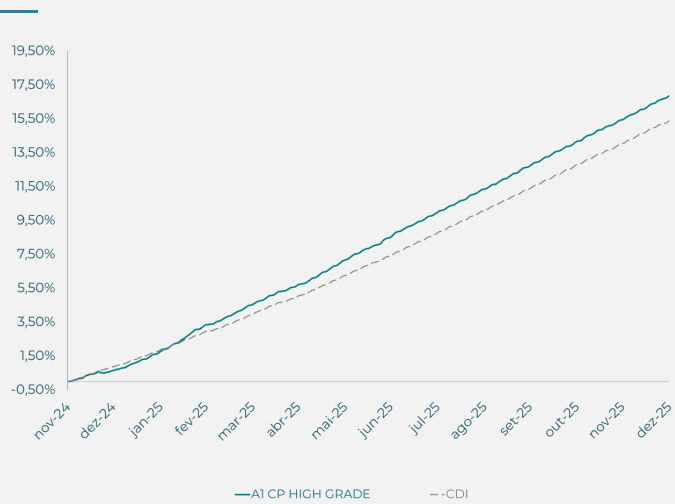
Sobre

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%	1,26%	16,03%	16,85%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%	15,37%
%CDI	115,35%	145,33%	120,20%	105,69%	119,58%	115,79%	107,17%	103,85%	103,64%	99,87%	103,18%	103,68%	112,00%	109,62%
2024												0,71%	0,71%	0,71%
CDI												0,93%	0,93%	0,93%
%CDI												76,39%	76,39%	76,39%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI (%)



Estatísticas

	No ano	Acumulado
Retorno	16,03%	16,85%
# de meses acima do CDI	11	11
Maior rentabilidade mensal	1,43%	1,43%
Menor rentabilidade mensal	1,09%	0,71%
Duration Carteira de Crédito		1,76
Spread Carteira de Crédito		1,54
Caixa do Fundo		50,90%
PL atual do Fundo		R\$ 384.987.453,64
PL médio 12 meses		R\$ 103.445.120,36
PL atual da Estratégia		R\$ 388.615.228,67

1. Data base: 31/12/2025

Cenário Atual - Mercado de Crédito

Continuamos com nossa visão de que, no mercado de crédito atual, há muita assimetria, mesmo após a abertura de spreads observada em dezembro. Mantemos viés negativo para nomes AAA de duration mais 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. É importante mencionar que, nos nomes AAA, o risco, na nossa visão, é predominantemente de mercado/duration, e não de crédito. Nesse sentido, entendemos que a melhor estratégia segue sendo manter a carteira com baixa duration. Os spreads de AAA abriram cerca de 1 bp em dezembro, porém permanecem abaixo de CDI + 1%, nível que, na nossa visão, não remunera adequadamente os riscos de liquidez e duration.

Identificamos oportunidades específicas em alguns nomes AA e A, especialmente naqueles que têm apresentado elevada solidez operacional, boa bancabilidade, 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 spreads no médio prazo. Acreditamos que o mercado de crédito seguirá apresentando novos episódios 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, 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 novos casos de estresse podem surgir nos próximos meses. Nesse sentido, reforçamos a necessidade de atuação com prudência, dado o ambiente macroeconômico. Em dezembro, observamos novos episódios de alta volatilidade nos spreads de alguns grupos, como, por exemplo, Grupo Simpar e Hapvida.

Manteremos a estratégia que se mostrou vencedora nos últimos meses, priorizando alocações em momentos de maior volatilidade, mas preservando um portfólio defensivo. Acreditamos que os próximos meses deverão conviver com spreads ainda comprimidos, ao mesmo tempo em que os resultados das empresas tendem a piorar do ponto de vista operacional e financeiro.

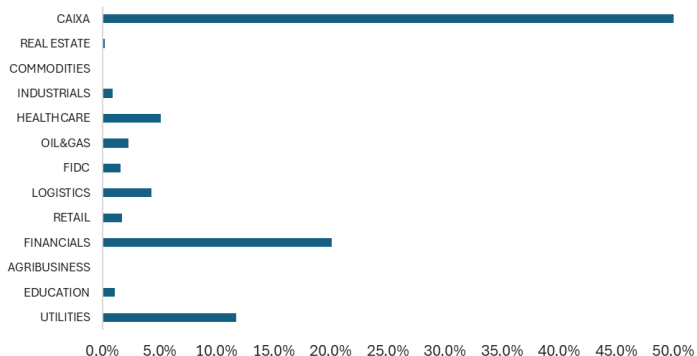
Posicionamento

Na estratégia de carregamento, onde operamos nomes defensivos, menos cíclicos e por prazo mais longo, mantivemos a duration em patamares baixos. Fechamos dezembro com duration de aproximadamente 2 anos (um pouco acima do nosso target, em função de oportunidades pontuais, como Hapvida). A maior concentração setorial da carteira permanece em emissores financeiros e utilities. Fechamos o mês com uma posição de caixa elevada, de 50%. Exceto nos meses de dez/24 e jan/25, quando alongamos o portfólio e usamos parte do excesso de caixa para aproveitar os prêmios mais altos, adotamos uma postura conservadora nos demais meses.

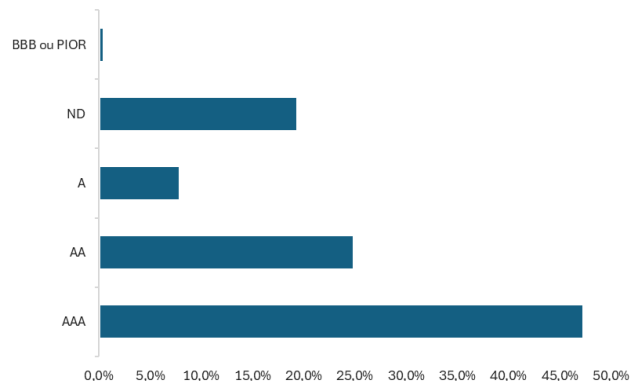
Trading

Desde o início do fundo (dez/24 a dez/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 verificado em dez/24, e também para alguns emissores específicos que, de tempos em tempos, apresentam oportunidades de entrada e saída. Normalmente, somos mais ativos nessa estratégia em meses de divulgação de resultados.

#### Fundo por Setor - Dezembro de 2025



#### Fundo por Rating<sup>1</sup> - Dezembro 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: 62.418.140/0001-51  
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.