

RELATÓRIO
MENSAL GERENCIAL
A1 CP HIGH GRADE

JANEIRO 2026

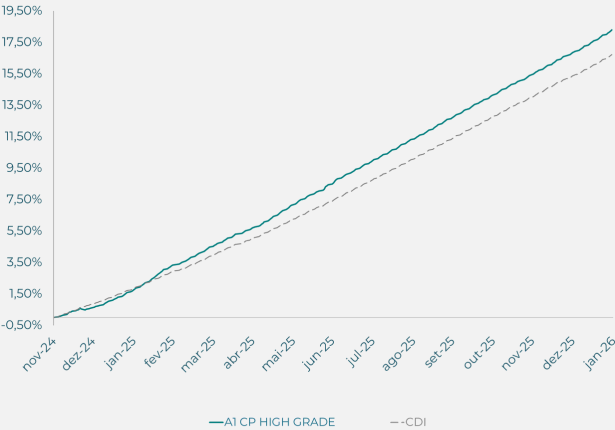
Sobre

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
2026	1,23%												1,23%	18,29%
CDI	1,16%												1,16%	16,72%
%CDI	105,44%												105,44%	109,39%
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	1,23%	18,29%
# de meses acima do CDI	1	12
Maior rentabilidade mensal	1,23%	1,43%
Menor rentabilidade mensal	1,23%	0,71%
Duration Carteira de Crédito Spread		1,66
Carteira de Crédito Caixa do Fundo		1,48
PL atual do Fundo		R\$ 573.674.978,85
PL médio 12 meses		R\$ 141.889.677,10
PL atual da Estratégia		R\$ 584.664.158,64

1. Data base: 30/01/26

Cenário Atual - Mercado de Crédito

Continuamos com nossa visão de que o mercado de crédito apresenta elevada assimetria, dado o nível comprimido dos spreads de forma geral. Seguimos com viés negativo para emissores AAA de duration longa, nos quais o prêmio é bastante baixo, tanto em relação aos níveis históricos quanto ao prêmio por duration das próprias curvas de spreads dos emissores. É importante ressaltar que, nos nomes AAA, o risco predominante é de mercado/duration, e não de crédito. Nesse sentido, entendemos que a melhor estratégia segue sendo a manutenção de uma carteira com baixa duration. Em janeiro, os spreads de AAA fecharam 1bp e permanecem abaixo de CDI+1%, patamar que, em nossa avaliação, não remunera adequadamente os riscos de liquidez e duration.

Identificamos oportunidades específicas em alguns nomes AA e A, especialmente naqueles que apresentam elevada solidez operacional, boa bancabilidade, governança adequada e liquidez, mas que sofrem em função das despesas financeiras elevadas. Temos concentrado nosso tempo e esforço em separar o joio do trigo entre esses emissores, buscando capturar carregos elevados e potencial de fechamento de spread no médio prazo. Acreditamos que o mercado de crédito deverá atravessar novos episódios de volatilidade ao longo dos próximos meses, seja pela redução do ritmo de captação, seja pelo carregos historicamente baixos dos fundos com patrimônio elevado. Além disso, esperamos deterioração adicional dos resultados das empresas mais alavancadas ao longo de 2026, em função do nível elevado da Selic e da menor disposição dos bancos em expandir crédito. Observamos diversos papéis negociando entre 30% e 70% do par nos últimos meses, em setores como saúde, varejo, logística e agro, e acreditamos que novos casos de estresse podem surgir. Nesse contexto, a prudência permanece essencial, dado o ambiente macroeconômico. Em janeiro, observamos alta volatilidade nos spreads de alguns grupos, como Kora Saúde, VRental, Oncoclínicas e CBD, sem qualquer exposição da carteira a esses emissores.

Manteremos a estratégia que tem se mostrado vencedora nos últimos meses, que consiste em aproveitar momentos de maior volatilidade para alocação, mantendo um perfil defensivo do portfólio. Acreditamos que, nos próximos meses, os spreads devem permanecer em níveis baixos, enquanto os resultados operacionais e financeiros das empresas tendem a se deteriorar gradualmente.

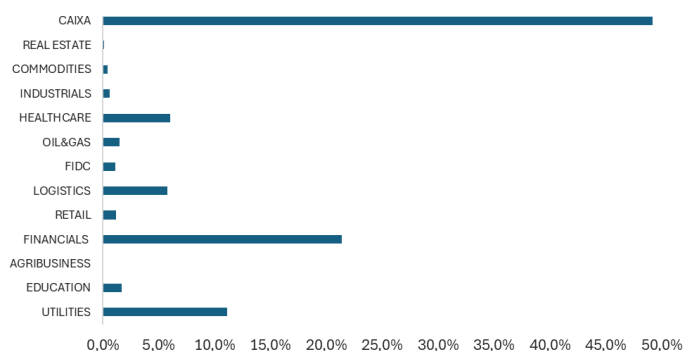
Posicionamento

Na estratégia de carregos, onde operamos nomes defensivos, menos cíclicos e com prazos mais longos, mantivemos a duration em patamares baixos. Fechamos janeiro com duration de 1,6 ano, ligeiramente acima do nosso target de 1,5 ano. A maior concentração setorial da carteira permanece em emissores financeiros e utilities. Encerramos o mês com posição de caixa elevada, de 49,2%, e seguimos aguardando um momento mais oportuno para reduzir o nível de caixa e ampliar a exposição a crédito.

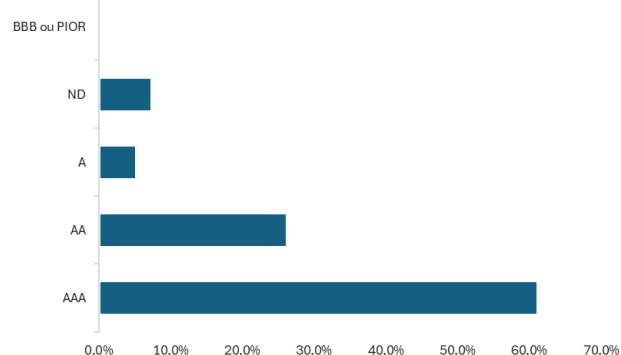
Trading

Desde o início do fundo (dez/24 a jan/26), observamos aumento da volatilidade no mercado de crédito e um ambiente macroeconômico mais desafiador. Nesse contexto, cerca de 60% da geração de alpha do fundo veio da estratégia de trading, composta por 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 diversos setores, e monitoramos, no dia a dia, mais de 1.000 emissões. Gostamos bastante dessa estratégia, pois costuma apresentar bom desempenho em períodos de maior volatilidade do mercado como um todo, como observado em dez/24, além de capturar oportunidades pontuais em emissores específicos, que surgem de forma recorrente. Normalmente, somos mais ativos nessa estratégia em meses de divulgação de resultados.

Fundo por Setor - Janeiro de 2026



Fundo por Rating¹ - Janeiro de 2026



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\$ 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

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.