

RELATÓRIO
MENSAL GERENCIAL
A1 CP DEB INCENTIVADAS

ABRIL 2026

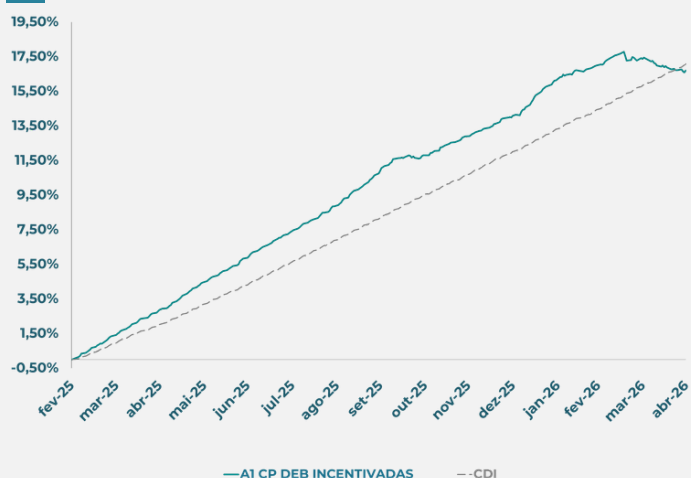
Sobre

O **AI 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
2026	1,91%	0,63%	0,33%	-0,53%									2,34%	16,82%
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%									4,54%	17,15%
%CDI	163,75%	63,41%	26,98%	-49,03%									51,45%	98,03%
2025			1,43%	1,42%	1,55%	1,36%	1,47%	1,32%	1,89%	0,81%	1,00%	1,09%	14,15%	14,15%
CDI			0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	12,07%	12,07%
%CDI			148,86%	134,10%	135,92%	124,12%	114,98%	113,17%	154,78%	63,45%	94,98%	89,59%	117,27%	117,27%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI (%)



Estatísticas

	No ano	Acumulado
Retorno	2,34%	16,82%
# de meses acima do CDI	1	8
Maior rentabilidade mensal	1,91%	1,91%
Menor rentabilidade mensal	-0,53%	-0,53%
Duration Carteira de Crédito		5,21
Spread Carteira de Crédito		1,21
Caixa do Fundo		13,80%
PL atual do Fundo		R\$ 123.358.693,03
PL médio 12 meses		R\$ 71.746.143,98
PL atual da Estratégia		R\$ 122.414.798,03

1. Data base: 30/04/26

Cenário Atual - Mercado de Crédito

O mês de abril foi mais um mês de forte abertura de spreads nos isentos. Ao contrário do mercado de CDI, que parece ter atingido uma estabilidade, vemos ainda o mercado vendedor para emissões isentas embora bem menos que no começo do mês. Vimos uma abertura consistente de spreads na ordem de 23bps nos AAA (55bps desde o início de março), 69bps nos AA e 33bps nos A. Aumentamos nossa posição e duration, além da exposição a nomes AAA dado o movimento do mercado. Importante mencionar que nos nomes AAA, o risco na nossa visão é de mercado/duration e não de crédito. Acreditamos que o preço justo para AAA's seria entre 0 e -20bps over B. Atualmente o spread médio está em B+0, embora vários nomes AAA vêm negociando a B+20/30bps. Para nós, esse nível de spreads é bastante interessante, principalmente porque a taxa nominal também está alta. Não acreditamos num movimento de estresse de grande abertura de spreads pois existe uma forte demanda para papéis isentos quando os papéis começam a pagar acima da NTN-B. Nesse sentido, temos atuado com cautela, porém ao mesmo tempo tentando aproveitar esse movimento de beta de abertura sem nos expor demasiadamente ao risco de crédito.

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 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 de infra estressando nos últimos meses como Raizen, CSN, Igua, Vero, Aegea, BRK e Gigamais, que impactaram a cota dos fundos. Nesse sentido, é necessário agir com prudência, dado o ambiente macroeconômico. Dentre os nomes mencionados, temos exposição apenas a Aegea.

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

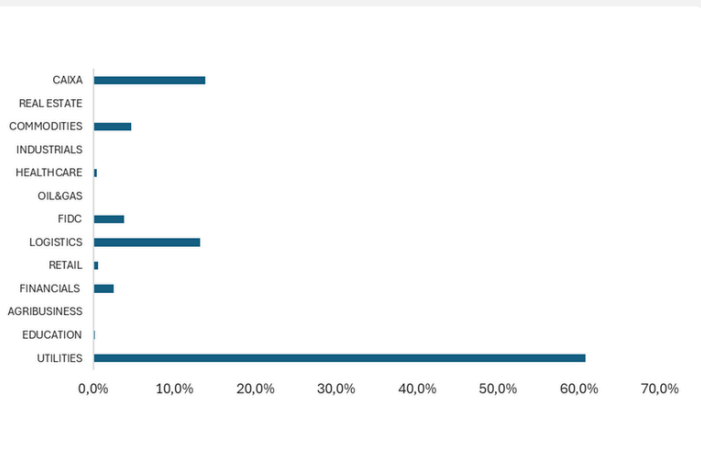
Posicionamento

Na estratégia de carregamento, onde operamos nomes defensivos, menos cíclicos e por prazo mais longo, fechamos abril com duration de 5,2 anos. A maior concentração setorial da carteira permanece em utilities. Encerramos o mês com uma posição de caixa menor que nos últimos meses, próxima a 14%, de forma a tentar capturar o movimento de abertura.

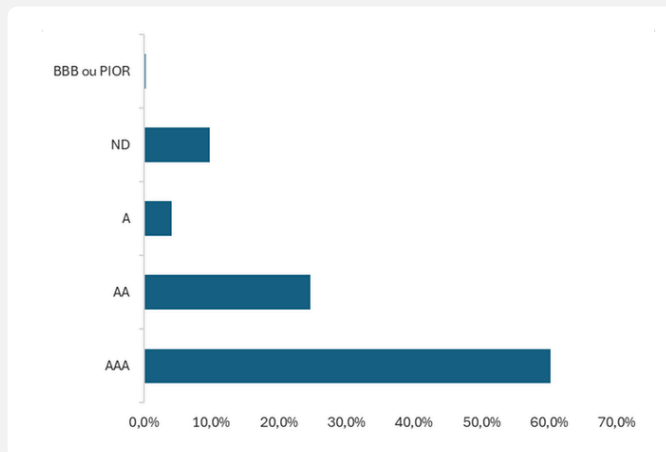
Trading

Desde o início do fundo (mar/25 a abr/26), 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 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 e para alguns emissores específicos que, de tempos em tempos, apresentam oportunidades de entrada e saída.

Fundo por Setor - Abril de 2026



Fundo por Rating¹ - Abril de 2026



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.itau.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.itau.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.