



# RELATÓRIO MENSAL GERENCIAL

A1 CP DEB INCENTIVADAS

JUNHO 2026

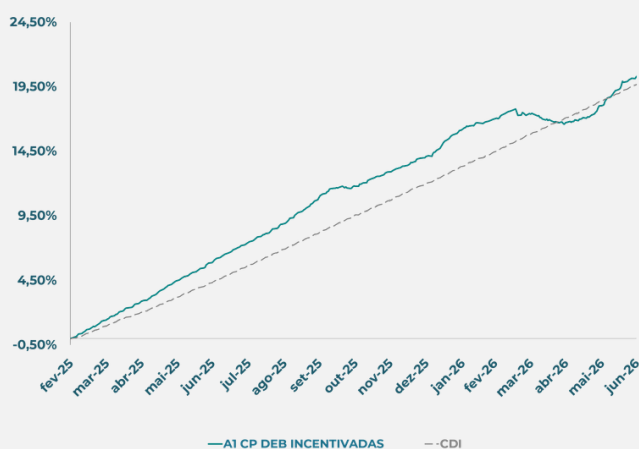
**Sobre**

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
<b>2026</b>	<b>1,91%</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>1,05%</b>	<b>2,01%</b>							<b>5,48%</b>	<b>20,41%</b>
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%							6,85%	19,74%
%CDI	163,75%	63,41%	26,98%	-49,03%	97,73%	179,02%							80,10%	103,40%
<b>2025</b>			<b>1,43%</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,89%</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,09%</b>	<b>14,15%</b>	<b>14,15%</b>
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	5,48%	20,41%
# de meses acima do CDI	2	9
Maior rentabilidade mensal	2,01%	2,01%
Menor rentabilidade mensal	-0,53%	-0,53%
Duration Carteira de Crédito		5,31
Spread Carteira de Crédito		0,830574
Caixa do Fundo		11,74%
PL atual do Fundo		R\$ 93.786.846,86
PL médio 12 meses		R\$ 85.183.879,40
PL atual da Estratégia		R\$ 90.536.011,80

1. Data base: 30/06/26

**Cenário Atual - Mercado de Crédito**

No mês de junho, observamos uma continuidade do processo de estabilização do mercado de crédito isento após o forte movimento de abertura de spreads observado entre fevereiro e maio. Depois de uma abertura bastante relevante nos últimos meses, especialmente nos papéis indexados ao IPCA e com duration mais longa, o mercado passou a apresentar sinais mais claros de acomodação, com melhora gradual da liquidez no secundário e fechamento em alguns nomes high grade.

O mercado de crédito isento teve um fechamento nos spreads em junho na média de 3bps concentrado nos emissores AAA, mesmo com um fluxo de resgate na ordem de R\$ 9,3bi. No mês de junho vimos um fechamento de spreads na ordem de 18bps nos AAA, abertura de 4bps nos AA e abertura de 70bps nos A.

Ao contrário do mercado de crédito em CDI, que já vinha apresentando uma recomposição mais rápida desde maio, o segmento de isentos ainda seguiu mais pressionado ao longo do trimestre, refletindo principalmente o fluxo negativo dos fundos, a redução do apetite por duration e a necessidade de ajuste de preços em carteiras com patrimônio elevado. Ainda assim, em junho, a assimetria começou a melhorar. Em vários papéis AAA, os spreads passaram a negociar em níveis mais interessantes quando comparados às NTN-Bs de duration equivalente, especialmente considerando o carregamento nominal elevado proporcionado pelo atual patamar de juros reais. Seguimos com elevada concentração em emissores AAA, mantendo a visão de que, nesses nomes, o principal risco permanece sendo de mercado, duration e fluxo, e não propriamente de crédito. Em nossa avaliação, os níveis atuais de spread em diversos emissores AAA já incorporam prêmio razoável frente ao risco fundamental desses ativos. Continuamos acreditando que o preço justo para bons AAA deveria convergir na média para uma faixa próxima de NTN-B, entre -10 bps e +10 bps over B, embora ainda seja possível encontrar nomes de alta qualidade negociando acima desse intervalo. Para nós, esse nível de carregamento é atrativo, principalmente em um ambiente de juros reais elevados e com maior seletividade no mercado primário.

Apesar da melhora marginal de preço e liquidez em junho, não interpretamos o movimento como uma reversão definitiva do cenário. Acreditamos que o mercado de crédito deve continuar convivendo com episódios de volatilidade ao longo dos próximos meses, especialmente em função da captação ainda frágil dos fundos isentos, do elevado nível da Selic, da maior competição com instrumentos bancários e do menor apetite dos bancos por crédito corporativo. Nesse ambiente, seguimos atuando com cautela, buscando capturar o beta da abertura de spreads sem aumentar de forma relevante o risco de crédito da carteira.

Identificamos oportunidades específicas em alguns nomes AA e A, especialmente em emissores com boa qualidade operacional, ativos essenciais, governança adequada, acesso a mercado de capitais e bancos, mas que vêm sendo penalizados pelo aumento das despesas financeiras e pela deterioração do sentimento em relação a empresas mais alavancadas. Temos concentrado nosso esforço em separar os emissores que apenas sofreram marcação a mercado daqueles que podem enfrentar efetiva piora de crédito ao longo do segundo semestre. Acreditamos que essa diferenciação será cada vez mais importante, dado que os resultados das companhias mais alavancadas tendem a continuar pressionados pelo custo financeiro elevado.

Em junho, o mercado seguiu bastante seletivo. Papéis de infraestrutura com maior percepção de risco ou menor liquidez continuaram negociando com prêmio elevado, enquanto emissores mais defensivos e com melhor qualidade de crédito tiveram alguma recuperação. Seguimos vendo valor em nomes com fundamentos sólidos e boa liquidez, mas evitamos aumentar exposição em créditos cujo fechamento de spread dependa exclusivamente de melhora de humor do mercado. Dentre os nomes que sofreram maior volatilidade nos últimos meses, mantemos exposição apenas aos emissores em que temos maior convicção fundamental.

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 os próximos meses conviveremos com spreads ainda baixos e resultados das empresas piorando no lado operacional e financeiro.

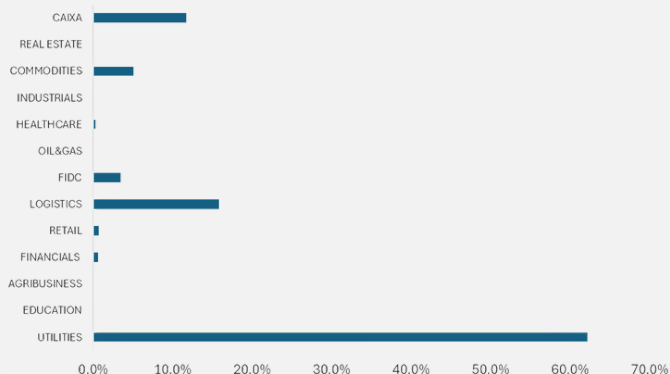
Posicionamento

Na estratégia de carregio, onde operamos nomes defensivos, menos cíclicos e por prazo mais longo, fechamos junho com duration de 5,1 anos. A maior concentração setorial da carteira permanece em utilities. Fechamos o mês com uma posição de caixa menor que nos últimos meses e estável com relação a maio, igual a 12%, de forma a tentar capturar o movimento de abertura.

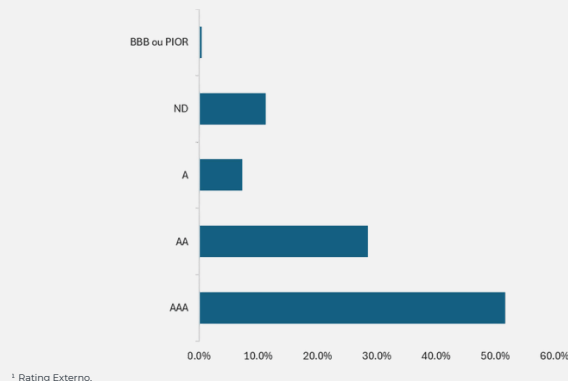
Trading

Desde o início do fundo (mar/25 a jun/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 - Junho de 2026



Fundo por Rating<sup>1</sup> - Junho de 2026



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

Isto 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](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.itau.com.br](http://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](http://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](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.