



# RELATÓRIO MENSAL GERENCIAL

A1 CP DEB INCENTIVADAS

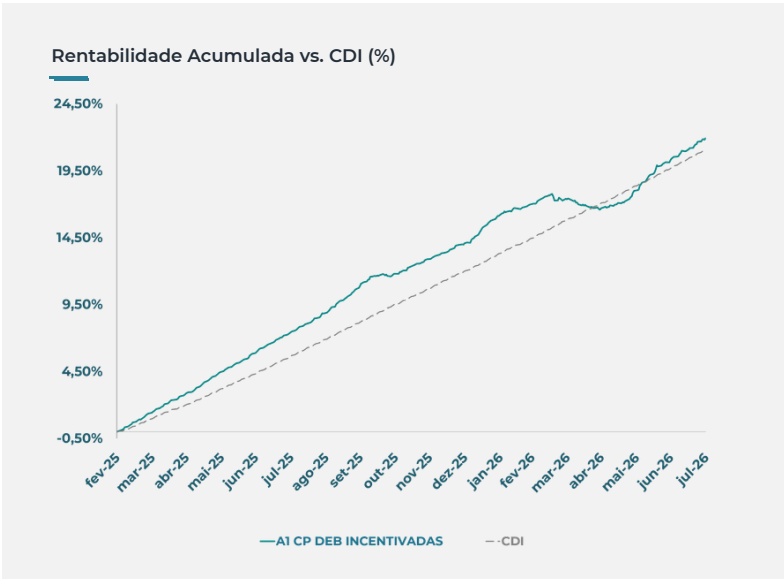
JULHO 2026

Sobre

O **A1 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%  | 1,05%   | 2,01%   | 1,27%   |         |         |        |        |        | 6,82%   | 21,94%    |
| CDI  | 1,16%   | 1,00%  | 1,21%   | 1,09%   | 1,07%   | 1,12%   | 1,22%   |         |         |        |        |        | 8,14%   | 21,19%    |
| %CDI | 163,75% | 63,41% | 26,98%  | -49,03% | 97,73%  | 179,02% | 104,33% |         |         |        |        |        | 83,75%  | 103,50%   |
| 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%   |



Estatísticas

|                              | No ano | Acumulado         |
|------------------------------|--------|-------------------|
| Retorno                      | 6,82%  | 21,94%            |
| # de meses acima do CDI      | 3      | 10                |
| Maior rentabilidade mensal   | 2,01%  | 2,01%             |
| Menor rentabilidade mensal   | -0,53% | -0,53%            |
| Duration Carteira de Crédito |        | 5,38              |
| Spread Carteira de Crédito   |        | 0,49              |
| Caixa do Fundo               |        | 16,50%            |
| PL atual do Fundo            |        | R\$ 93.221.339,55 |
| PL médio 12 meses            |        | R\$ 90.172.494,26 |
| PL atual da Estratégia       |        | R\$ 92.298.673,39 |

1. Data base: 31/07/26

Cenário Atual - Mercado de Crédito

No mês de julho os spreads de papéis isentos mantiveram estabilidade em geral. Ao contrário do mercado de CDI que teve fechamento importante desde maio, para os isentos o mês como um todo foi de estabilidade. No mês, vimos uma abertura de spreads na ordem de 1bps nos AAA (45 bps desde o início de março), fechamento de 3bps nos AA (abertura de 77bps desde março) e abertura de 4bps nos A.

Entendemos que do ponto de vista de preço os spreads estão em níveis interessantes, ao contrário dos não isentos, com nível bem acima inclusive do nível verificado em fevereiro. No mês de julho o resgate dos fundos isentos foi de R\$4,1bi, ainda no terreno negativo, mas mostrando alguma recuperação em relação aos meses anteriores. Acreditamos que com a melhora na performance dos fundos, essa captação deve melhorar.

Desde maio estamos numa nova fase de redução de risco de portfólio. Reduzimos posições em vários nomes AA e A e alguns AAA em função da nossa visão sobre o ciclo de redução de juros do Banco Central. Acreditamos que o BC deve manter a Selic em patamares elevados até o final do ano (target 13,25% - 13,75%), o que traria mais pressão para empresas de pior qualidade e mais alavancadas. Não acreditamos num cenário de grande estresse nas companhias que reduzimos posições, mas entendemos que o cenário ficou mais assimétrico. Além disso, os dados de endividamento das famílias, número de RJ's, inadimplência das PME's, continuam piorando, o que nos leva a crer que os balanços de várias empresas devem vir mais pressionados. Nessa mudança de composição do portfólio, aumentamos a concentração em nomes AAA, aceitando um pouco mais de duration e principalmente em bancários.

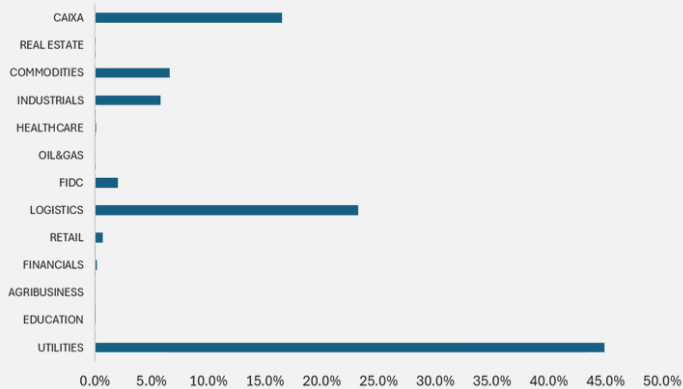
Identificamos oportunidades específicas em alguns nomes AA e A, especialmente naqueles que têm apresentado alta solidez do ponto de vista operacional, bancabilidade, boa governança e liquidez, mas que sofrem por conta das elevadas despesas financeiras. Temos focado nosso tempo e esforço em separar o joio do trigo nesses emissores, para aproveitarmos o carregio 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 carregio muito baixo dos fundos com patrimônio muito elevado. Vimos vários papéis passando a negociar entre 30% e 70% do par nos últimos meses (setores de saúde, varejo, logística, 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 julho não tivemos eventos de crédito e nem casos com abertura relevante, apenas CSN e VERO.

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 resultados das empresas piorando no lado operacional e financeiro.

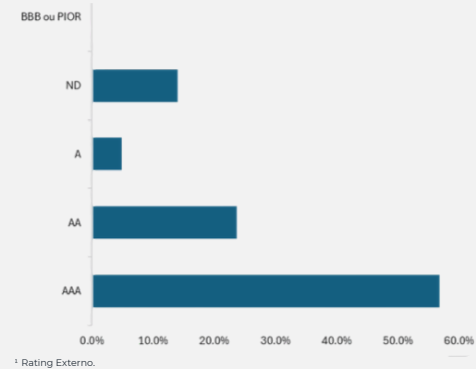
Comentário Mensal

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Posicionamento | Na estratégia de carregio, onde operamos nomes defensivos, menos cíclicos e por prazo mais longo, fechamos julho com duration de 5,4 anos (target 4 - 5). A maior concentração setorial da carteira permanece em utilities. Fechamos o mês com uma posição de caixa em 16,5% (target 15% - 25%).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Trading        | Desde o início do fundo (mar/25a jul/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 - Julho de 2026



#### Fundo por Rating<sup>1</sup> - Julho 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

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

0,70% 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

CEP 05426-200

[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)