



CARTA DE GESTÃO

ASA RENDA
FIXA ATIVO

FEVEREIRO 2024



Em fevereiro, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi positiva em 0,15%. A maior contribuição negativa para a performance no mês veio da estratégia aplicada em juros nominais locais (-0,85%), enquanto as estratégias de valor relativo no mercado de inflação local (+0,10%) e juros nominal global (+0,27%) foram positivas.

No âmbito internacional, destaca-se como o evento mais significativo do mês de fevereiro a continuidade das divulgações de indicadores econômicos americanos com surpresas positivas relevantes em relação ao esperado, especialmente no que diz respeito ao mercado de trabalho (payroll) e aos índices de inflação (CPI). Localmente, merece atenção a divulgação de números inflacionários com qualidade duvidosa, juntamente com uma sutil mudança na comunicação do Banco Central do Brasil (BCB), que passou a expressar de maneira mais clara a preocupação com a robustez do mercado de trabalho e seu possível impacto na inflação de serviços.

Apesar do impacto desses indicadores na precificação e nas expectativas em relação à política monetária de curto prazo nos Estados Unidos, resultando numa drástica redução das probabilidades de cortes de juros em março e maio, é prudente interpretar esses números com cautela. A força evidenciada nos indicadores mencionados anteriormente é vista com ressalvas devido a possíveis influências estatísticas, como questões de sazonalidade residual. Espera-se, nas próximas divulgações, números mais isentos de distorções estatísticas, alinhados à hipótese de soft landing. Contudo, a não concretização dessas expectativas pode resultar em considerável volatilidade, mesmo após os ajustes ocorridos neste mês.

No ASA Renda Fixa Ativo, esses eventos impactaram o portfólio de diversas maneiras. Na renda fixa nominal, essa tendência de reprecificação do caminho de curto prazo da política monetária nos Estados Unidos que afetou negativamente os mercados de renda fixa em geral se somou às novidades (negativas) locais e resultou em abertura das taxas de juros nominais, gerando rentabilidade negativa nesta nossa alocação.

Por outro lado, os trades de valor relativo no livro de inflação local foram beneficiados por essa mesma conjuntura, especialmente a posição que aposta em um comportamento mais benigno dos juros reais longos em relação aos juros nominais de mesma maturidade.

Na esfera dos juros globais, a postergação dos ajustes nos EUA resultou em um achatamento da curva de juros, alinhando-se com a posição de flattening que montamos durante o período e gerando rentabilidade positiva na estratégia. Entendemos que esta é uma maneira robusta para ter a opcionalidade de uma discussão de uma taxa final de Fed Funds bem inferior aos aproximadamente 3,5% atualmente precificados sem necessariamente ter que ir de encontro ao momento atual onde os dados da economia americana ainda parecem bastante fortes.

Em termos de posição, a principal alteração foi a redução substancial da exposição aos juros nominais no Brasil. Consideramos que, com o recente movimento de abertura nas taxas de juros americanas e a possível deterioração adicional dos fundamentos locais, junto com a incerteza introduzida pela mudança de comunicação do BCB, a assimetria anteriormente percebida não é mais evidente nessa classe de ativos. Por essa razão, optamos por reduzir esse risco e aguardar por preços mais atrativos. Em contraposição, aumentamos a exposição no mercado de renda fixa global com duas posições nos Estados Unidos: uma posição direcional na parte intermediária da curva de juros nominal e uma de inclinação. Adicionalmente, iniciamos uma posição marginal aplicada em juros na Europa.

Numericamente, encerramos o mês utilizando 22,93% do nosso limite de V@R (contra 16,93% do mês anterior) e 24,5% do nosso limite de stress (contra 60,11% no mês anterior).

OBJETIVO

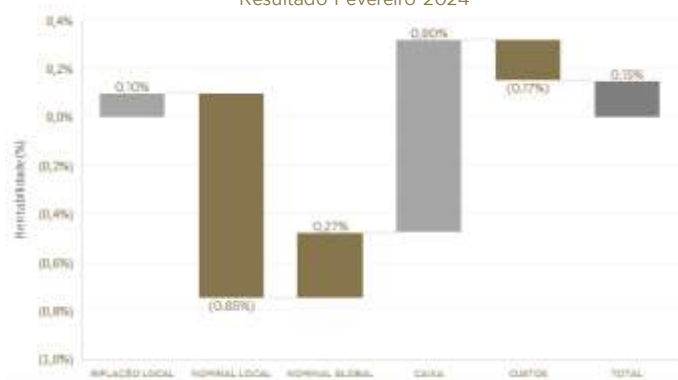
O ASA Renda Fixa Ativo é um fundo de renda fixa que, partindo de uma análise cuidadosa do cenário macro local e global, tem como objetivo monetizar, de maneira dinâmica, as tendências macro e as oportunidades de valor relativo nos mercados de renda fixa e inflação no Brasil e no mundo.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

Como um fundo com benchmark em CDI, o objetivo é investir em ativos de renda fixa e inflação, descorrelacionado dos índices de referência da classe, alocando no Brasil e no exterior.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Resultado Fevereiro 2024

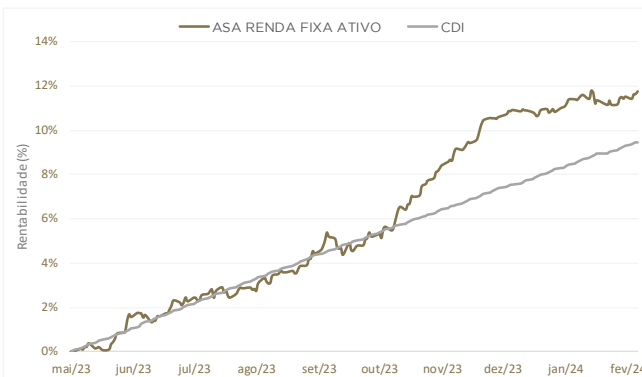


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 8.440.095	Meses Positivos	9
Patrimônio Líquido (desde o iníc	R\$ 12.820.600	Meses Negativos	0
Volatilidade (desde o início)	2,4%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	0,3	Menor Retorno Mensal	0,1%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	0,37%	0,15%											0,52%	10,07%
	38%	19%											29%	106%
2023					0,20%	1,29%	0,86%	0,39%	1,89%	0,31%	2,73%	1,49%	9,50%	9,50%
					77%	120%	134%	34%	194%	31%	298%	166%	126%	126%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Renda Fixa Ativo	0,15%	0,52%	-	-	-	-	10,07%
% CDI	19%	29%	-	-	-	-	106%

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 24/05/2023

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	24/05/2023	CNPJ	50.518.609/0001-25.
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Taxa de Administração ¹	1%	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% do que exceder do CDI	Movimentação Mínima	R\$ 1
Taxa de Saída	N/A	Saldo Mínimo	R\$ 10.000
Tributação IR*	Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	14h30
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	BNY Mellon Banco	Resgate	Cotização em D+5 e Pagamento em D+1 da cotização
Auditor Independente	KPMG	Resgate Antecipado	Não há

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5533

Alameda Santos, 2159, Cj 52, Consolação, São Paulo, SP

¹ Taxa de administração máxima de 1,10%

*Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. A alteração nas referidas alíquotas, ainda que gere ônus para o cotista, não pode ser interpretada como responsabilidade do Administrador ou da Gestora dado que a gestão da carteira e suas repercussões fiscais dão-se em regime de melhores esforços e como obrigação de meio, pelo que Administrador e a Gestora não garantem qualquer resultado, mesmo que de natureza fiscal.

Antes de investir leia o regulamento, a lâmina de informações essenciais do Fundo e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador (www.bnymellon.com.br / <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/AppPages/investmentfunds/funds.aspx>).

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. É recomendada a leitura do regulamento do Fundo com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, política de investimento bem como fatores de risco a que o Fundo está exposto. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias de investimento do fundo podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. A ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. ("ASA Investments") está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários.



As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. ("ASA"), tampouco, recomendação para compra e venda de ativos financeiros e valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados aos fundos que estão disponíveis no website do seu respectivo Administrador. As informações aqui contidas podem ter sido obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pelo ASA ou por quaisquer das empresas de seu grupo empresarial. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o ASA não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste documento, seja pelo investidor ou por profissionais por ele consultados e/ou contratados. Este material não deve ser interpretado ou usado como conselho, recomendação financeira, legal, fiscal ou contábil. Este material não deve ser entendido como uma promessa, garantia e/ou compromisso de rentabilidade por parte do ASA. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Os fundos podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e, na consequente, obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. O conteúdo deste material é para uso exclusivo de seu receptor e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, do ASA

