



CARTA DE GESTÃO

ASA RENDA FIXA ATIVO

MARÇO 2024

Em março, a rentabilidade do ASA RF Ativo foi positiva em 1,07%.

No plano macro internacional, o evento mais relevante para as posições que carregamos foi a reunião do Fed. Chamou bastante atenção a predisposição do chairman, e talvez do comitê como um todo, para um eventual início de um ciclo de corte de juros. Essa predisposição ou, em termos mais técnicos, explicitação de uma função-reação mais dovish, fica clara quando observamos as projeções que o comitê fornece trimestralmente.

Mesmo com uma revisão para cima nas projeções do núcleo da inflação (20 bps) e para baixo nas projeções de taxa de desemprego (10 bps), a mediana dos participantes ainda tem como o cenário recomendado três cortes de 0,25 bps neste ano. Isso é especialmente chamativo quando, adicionalmente, constatamos que a mediana dos participantes enxerga que o ciclo deve se encerrar num patamar mais alto no ano que vem (30 bps acima da estimativa anterior).

Para os mercados isso não passou despercebido e causou um fechamento nas taxas de juros na curva como um todo, com a curva de juros voltando a precificar um prêmio negativo (mais cortes) em relação ao cenário base do Fed, beneficiando as posições aplicadas que carregávamos (+0,42%). Para o nosso portfólio, o evento trouxe elementos importantes que nos fizeram aumentar a alocação direcional no tema. No plano local, mesmo que diretamente sem impacto relevante no mercado ou nas alocações que temos hoje no fundo, entendemos que merecem destaque as pesquisas de popularidade presidencial divulgadas recentemente.

Apesar de ser amplamente conhecida a tendência de queda das diversas medidas de aprovação de presidentes depois de um período inicial de lua-de-mel pós-eleição, as manifestações de incômodo do presidente Lula com os resultados obtidos e divulgados pelas pesquisas são ponto de atenção para o futuro. Será que o presidente tomará medidas para tentar estancar este comportamento, especialmente com um contexto de crescimento pujante que não permite a relativização dos resultados ruins? Parece haver uma especial atenção ao comportamento dos preços de alimentos, combustíveis e energia elétrica.

Será que podemos ter medidas 'pontuais' para endereçar essa questão de popularidade? Será que teremos mais incentivos direcionados para conquistar grupos de eleitores 'em cima do muro'? Talvez já possamos inserir a iniciativa do governo de 'trocar dívida por educação' no âmbito dos estados na tentativa de fazer algo pelo grupo dos 'jovens', que, coincidentemente, exibe baixa avaliação positiva do governo. Entendemos que esse risco é claro e crescente e, à medida que tome mais share of mind dos participantes do mercado, poderia significar uma incorporação adicional de prêmio de risco no mercado, e isso poderia beneficiar nossa alocação relativa de juros real contra juros nominal (tanto pelo canal de aumento da volatilidade quanto de alocação deste prêmio marginal).

Em termos de posição, a única mudança foi o aumento de risco na estratégia aplicada em juros nominais externos. Nos Estados Unidos, zeramos a inclinação que tínhamos e aumentamos a posição aplicada na parte intermediária da curva. Na Europa, alongamos a posição que carregamos durante o mês passado, e também aumentamos o risco aplicado na parte intermediária da curva. Numericamente, encerramos o mês utilizando 31% do nosso limite de VaR (contra 23% no mês anterior) e 44% do nosso limite de stress (contra 24,5% no mês anterior).

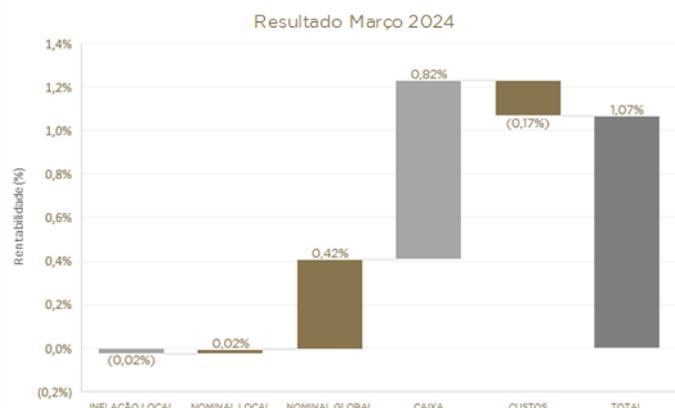
OBJETIVO

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



PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 8.744.434	Meses Positivos	10
Patrimônio Líquido (desde o iníci)	R\$ 12.436.118	Meses Negativos	0
Volatilidade (desde o início)	2,5%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	0,4	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%	1,07%										1,59%	11,25%
	38%	19%	128%										67%	108%
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%	37%	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	1,07%	1,59%	-	-	-	-	11,25%
% CDI	128%	67%	-	-	-	-	108%

* 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@asalinvestments.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) / <http://servicos.financeiros.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



Gestão de Recursos