

CARTA DE GESTÃO

ASA RENDA FIXA ATIVO

ASA Renda Fixa Ativo

Em novembro, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi de +2,73%. Contribuíram para este resultado as rentabilidades positivas nas posições de juros nominais locais (+2,64%) e de juros nominais globais (+0,80%). No lado detrator, houve a contribuição negativa de -0,71% na posição de inflação implícita.

No geral, foi um período bem positivo para ativos de risco, destacando-se o fechamento de 60 pontos-base nas taxas de juros americanas de 10 anos e a valorização de quase 9% no índice S&P da bolsa americana.

Os ativos brasileiros também tiveram ótimo desempenho, com a bolsa brasileira subindo 12,5%, a taxa futura de juros com vencimento em janeiro de 2029 caindo 110 pontos-base e o Real apreciando 2,4% em novembro. Por outro lado, as commodities tiveram performance ruim, com o CRB caindo 1,8% no mês e o preço do barril do petróleo declinando 4,2% no mesmo período.

A implícita americana projetada daqui 5 anos e para os 5 anos subsequentes caiu 12 pontos-base, enquanto os juros reais americanos de 10 anos fecharam 32 pontos-base em novembro. No âmbito local, a inflação implícita de 2023 e de 2024 caíram 0,2 pp e 0,16 pp, respectivamente, enquanto os preços das commodities em R\$ tiveram deflação de quase 5%. Já o juro real de 5 anos fechou 46 pontos-base no mês passado.

A dinâmica benigna dos preços dos ativos se beneficiou da sinalização de moderação das emissões de títulos longos por parte do Tesouro Americano, assim como pela decisão e comunicação mais *dovish* por parte do Fed na decisão do começo de novembro.

Adicionalmente, os dados de mercado de trabalho nos EUA foram mais fracos, com qualitativo que se alinhou bem à narrativa do pouso suave. A desinflação mais rápida que a esperada na Europa e alguma queda das commodities reforçou um otimismo maior com o cenário de inflação. Em meados de novembro foi a vez da inflação americana reiterar a visão mais benigna de inflação, apresentando um qualitativo bem benigno.

Outro ponto é que os membros do Fomc desviaram o foco das condições financeiras (que desapertaram bastante ao longo do mês) e passaram a chamar mais a atenção para a desaceleração da inflação e da atividade.

Além disso, o presidente do Fed, Jerome Powell, amenizou o impacto do crescimento americano sobre a inflação, explorando aspectos do lado da oferta da economia, como elevação da oferta da mão-de-obra, que diminuem as pressões salariais e de inflação.

Em especial, cabe destacar a virada de chave do diretor do Fed, Christopher Waller, outrora visto como membro *hawkish*, que estaria mais focado no lado da inflação e citou a possibilidade de cortar juros

ASA Renda Fixa Ativo

antes do que o mercado esperava (em poucos dias, o mercado passou a precificar 120 pontos-base de queda de juros em 2024 vs. 90 pontos-base antes do discurso do Waller).

Com relação ao cenário e às posições do fundo, estamos reavaliando as perspectivas de desinflação global, atribuindo probabilidade maior ao cenário de pouso suave e reduzindo bastante as chances de uma recessão substancial em nosso horizonte de investimento.

Um ponto central nessa mudança de visão é a oferta mais abundante de mão-de-obra no mundo, tanto na taxa de participação de mulheres (as novas tecnologias e o *home office* ajudam nessa oferta), como de imigrantes.

Ao nosso ver, há ainda espaço para expansão da força de trabalho nos EUA. Há também escopo de desinflação em bens, com efeitos de segunda ordem em serviços.

Vetores que anteriormente enxergávamos estruturalmente mais inflacionários têm se mostrando menos poderosos: a agenda de energia verde/descarbonização podendo ser estendida, a China vem sendo menos inflacionária que imaginávamos e a produtividade surpreendendo para cima.

Adicionalmente, há uma virada de mão nos discursos dos banqueiros centrais dos países avançados mudando a assimetria dos juros curtos para um cenário no qual o próximo movimento de política monetária é de afrouxamento - e não de altas adicionais.

Esse processo de desinflação mais benigno é condizente com fechamento de juros no mundo, favorecendo a manutenção de uma posição vendida em taxas no Brasil (em prazo relativamente curto).

Adicionalmente, continuamos enxergando uma assimetria para cima na inflação curta de Brasil, tendo em vista que a atual precificação de mercado incorpora impacto pequeno do *El Niño* na inflação curta - o que nos encoraja a manter a posição comprada na inflação curta no Brasil. No âmbito externo, zeramos a posição vendida nas taxas futuras de 10 anos nos EUA.

Do ponto de vista das operações de arbitragem e valor relativo, seguimos posicionados em uma operação de *flattening* da inclinação de inflação implícita no miolo da curva, onde avaliamos que o atual estágio do ciclo de política monetária cria condições para queda adicional das implícitas de miolo.

Mantemos uma posição de arbitragem na parte longa da curva de juros nominal, com base na expectativa de que a atual dinâmica de mercado, favorecida pelo processo de desinflação, limita o espaço para o aumento do prêmio de risco no ramo longo da curva prefixada.

ASA Renda Fixa Ativo

Por fim, seguimos alocados em uma operação aplicada em juro real de longo prazo, com proteção na inflação implícita de mesmo horizonte, estratégia na qual avaliamos que a assimetria de retorno alcançou patamar bastante atrativo, partindo da avaliação de que a desinflação mais rápida e disseminada não decorre de um aumento de produtividade que elevou a taxa neutra de juros no Brasil.

Adicionalmente, entendemos que dado o ajuste recente, o *hedge* na inflação implícita longa oferece uma boa proteção contra eventual aumento do risco fiscal.

Numericamente, encerramos o mês utilizando 15,85% do nosso limite de v@r (contra 35,92% no mês anterior) e 37,61% do nosso limite de stress (contra 43,70% no mês anterior).

ASA Renda Fixa Ativo

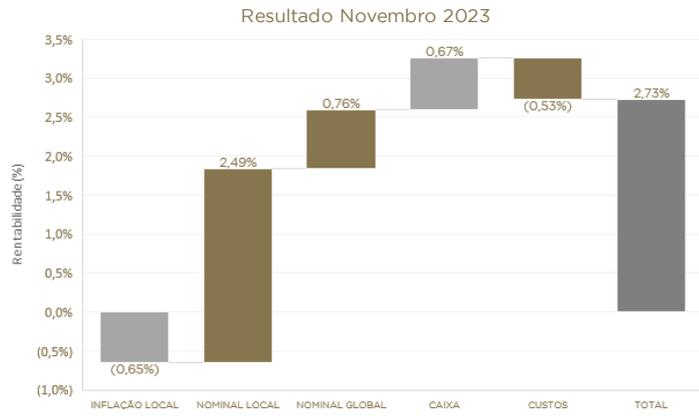
OBJETIVO

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

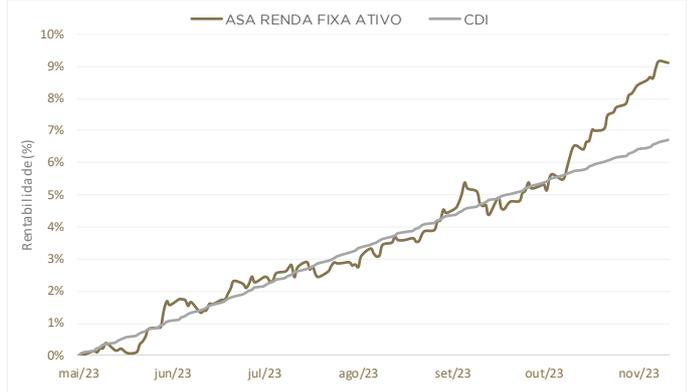


Fonte: ASA INVESTMENTS

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 6.108.548	Meses Positivos	6
Patrimônio Líquido (desde o inik)	R\$ 15.166.990	Meses Negativos	0
Volatilidade (desde o início)	2,6%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	0,9	Menor Retorno Mensal	0,3%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023					0,20%	1,29%	0,86%	0,39%	1,89%	0,31%	2,73%	-	7,90%	7,90%
					77%	120%	134%	34%	194%	31%	298%		120%	120%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Renda fixa Ativo	2,73%	7,90%	-	-	-	-	7,90%
% CDI	298%	120%	-	-	-	-	120%

* 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.asp>).

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.



A ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários. A Asa Asset 2 não realiza a distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Nos termos da autorregulamentação da ANBIMA, para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). As informações aqui disponibilizadas têm caráter meramente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento, tampouco recomendação para compra ou venda de cotas dos fundos, cujas características poderão ou não se adequar ao perfil do investidor. Esta carta e as informações nela contidas são estritamente confidenciais, para uso exclusivo de quem as recebeu, e não poderão ser divulgadas ou distribuídas a terceiros, total ou parcialmente, sem a prévia e expressa autorização da Asa Asset 2. Qualquer oferta ou solicitação para oferta de quaisquer valores mobiliários somente será realizada em observância à regulamentação aplicável.

Ao receber esta carta, o receptor concorda em não divulgar ou disponibilizar cópias desta carta, tampouco qualquer informação aqui contida. Esta carta e as informações aqui contidas não devem ser entendidas como análise de valor mobiliário, material promocional e não devem ser levadas em consideração como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. A Asa Asset 2 não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir acerca de um investimento. Esta carta mensal não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa e/ou um compromisso da Asa Asset 2 de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Não há garantia de que quaisquer investimentos e/ou eventos futuros ocorrerão.

OS FUNDOS DE INVESTIMENTO SOB GESTÃO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DO CUSTODIANTE, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE APRESENTADA DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR.

Os fundos de investimento sob gestão da Asa Asset 2, através de suas estratégias de investimento, podem estar sujeitos a diversos riscos inerentes ao negócio, como concentração de ativos de um mesmo emissor, exposição a derivativos, exposição em investimentos no exterior e a eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo por isso antes de investir leia atentamente os documentos dos fundos de investimento em especial os "fatores de risco". As estratégias dos fundos de investimento sob gestão da Asa Asset 2 podem resultar em significativas perdas patrimoniais, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos, observada a regulamentação aplicável. Administradora: BNY Mellon Serviços Financeiros, CNPJ/ME: 02.201.501/0001-61, Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar Rio de Janeiro – Rio de Janeiro, www.bnymellon.com.br, SAC: sac@bnymellon.com.br ou (0800 725 3219)



Acesse asainvestments.com