



# CARTA DE GESTÃO

## **ASA RENDA FIXA ATIVO**

JANEIRO 2024



Em janeiro, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi positiva em 0,37%. A maior contribuição negativa para a performance no mês, em relação ao CDI, veio da estratégia aplicada em juros nominais locais (-0,29%).

No âmbito internacional, o mês de janeiro foi marcado por reuniões significativas de vários bancos centrais proeminentes. Nos Estados Unidos, o presidente surpreendeu o mercado ao, praticamente no final da coletiva, na última pergunta dos jornalistas, mencionar que considerava pouco provável, fora do cenário base, que o Fed reduzisse as taxas já na reunião de março. É relevante notar que, no início do mês, o mercado chegou a precificar esse corte com 100% de certeza, mas, próximo à reunião, essa probabilidade foi reduzida para cerca de 50%. Embora esse número tenha diminuído ainda mais após a "dica", a estimativa total de cortes no ciclo não sofreu alterações significativas, sendo esse o aspecto mais relevante para os ativos de risco em geral. Também realizaram reuniões o Banco Central da Europa, que reforçou seu compromisso em monitorar os dados e evitou compromissos com datas específicas (interpretado pelo mercado como "*dovish*", por abrir a possibilidade de cortes em abril, caso os dados permitam), e o Banco Central do Japão, que continuou sua transição gradual em direção a uma eventual saída da política de juros negativos. Além dos eventos de política monetária, destaca-se um novo episódio de estresse no setor de bancos regionais nos Estados Unidos, com um banco registrando perdas expressivas em suas ações ao divulgar um aumento substancial (10x) nas provisões de crédito em seu balanço. Por enquanto, a visão consensual é que se trata de um evento isolado, e não se assemelha à situação vivenciada em março de 2023.

No cenário local, observamos dados de atividade sem uma direção única, com a surpresa negativa no mercado de trabalho pelo CAGED sendo compensada pela leitura positiva na PNAD e pela surpresa altista nas vendas do varejo. Quanto aos dados de inflação, se examinados detalhadamente, oferecem poucos motivos para otimismo em relação à possibilidade de aceleração no ritmo de cortes da taxa SELIC nas próximas reuniões. Sobre o tema da inflação, é importante notar que, apesar de parte do comportamento extremamente benigno dos núcleos e de algumas categorias mais inerciais e correlatas à política monetária estar se dissipando, itens importantes que se repetem no IPCA ao longo do ano e que são divulgados nas divulgações anuais iniciais levaram a uma redução nas projeções de inflação para 2024.

No contexto dos mercados, o mês foi marcado pela abertura das taxas (ajustadas pelo *carry*) em relação aos níveis de fechamento de 2023, em parte devido a algum exagero na marcação das cotas no final do ano anterior e em parte devido ao comportamento da inflação subjacente descrito anteriormente e à abertura das taxas nos mercados internacionais. Isso, naturalmente, impactou negativamente nossas alocações em juros nominais. Além dessa contribuição negativa nas alocações em juros nominais, houve também uma perda no livro de inflação (-0,09%), especialmente nas estratégias de valor relativo que visam aproveitar a baixa participação dos juros reais nos movimentos recentes de fechamento de taxa. Essa underperformance se aprofundou ainda mais em janeiro, resultando em perdas para a carteira. Conseguimos atribuir parcialmente esse comportamento às revisões baixistas nas projeções de IPCA, o que acaba por diminuir o interesse dos participantes nos títulos indexados à inflação de maneira mais ampla. Entendemos, no entanto, que à medida que os preços das inflações de longo prazo se aproximem do topo da banda de inflação (4,5%), podemos voltar a ver uma participação mais expressiva dos juros reais nos movimentos de fechamento das taxas, potencialmente favorecendo a estratégia que adotamos.

Em termos de posição, optamos por alongar um terço da nossa posição aplicada na curva local de juros nominais. Numericamente, encerramos o mês utilizando 16,93% do nosso limite de v@r (contra 18,95% do mês anterior) e 60,11% do nosso limite de stress (contra 60,65% no mês anterior).

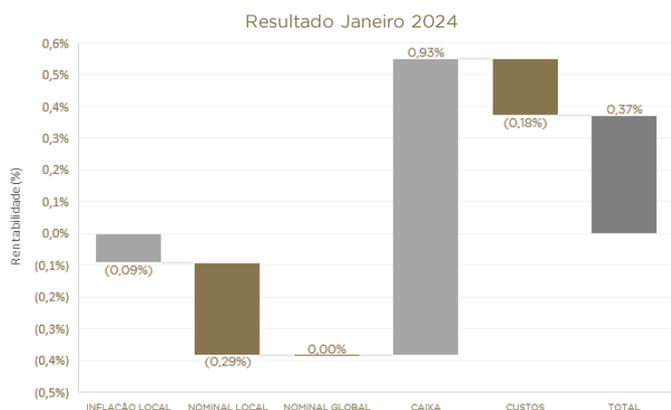
### OBJETIVO

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.

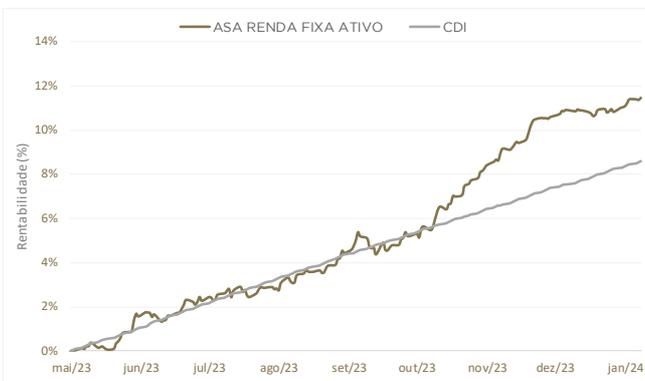
### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 8.468.215	Meses Positivos	8
Patrimônio Líquido (desde o iníc	R\$ 13.305.645	Meses Negativos	0
Volatilidade (desde o início)	2,3%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	1,2	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
2024	0,37%	38%											0,37%	9,91%
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	0,37%	0,37%	-	-	-	-	9,91%
% CDI	38%	38%	-	-	-	-	115%

\* 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 <sup>1</sup>	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@asa.com.br](mailto:contato@asa.com.br)

(11) 3900-5533

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

<sup>1</sup> Taxa de administração máxima de 1,10%

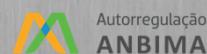
\*Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. A alteração nas referidas alíquotas, ainda que gere ônus para o cotista, não pode ser interpretada como responsabilidade do Administrador ou da Gestora dado que a gestão da carteira e suas repercussões fiscais dão-se em regime 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://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



Gestão de Recursos