



# CARTA DE GESTÃO

## **ASA RENDA FIXA ATIVO**

JULHO 2024

Em julho, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi negativa em 0,35%. Dentro das estratégias, a contribuição do livro de juros locais (0,50%) foi positiva, em contraste com a estratégia de juros globais (-0,30%).

No cenário macroeconômico internacional, as principais economias do mundo divulgaram dados de atividade mais fracos, levantando preocupações entre os participantes do mercado sobre a qualidade da posição cíclica atual da economia global. Como consequência, tivemos, pela primeira vez em muitos meses, um comportamento desfavorável em diversos ativos de risco, o que forçou o ajuste de posições que estavam funcionando há algum tempo, especialmente as envolvendo estratégias de carry.

No caso dos Estados Unidos, o fator mais emblemático que afetou negativamente nossa rentabilidade foi a revisão pronunciada dos dados de emprego anteriores, que deteriorou a perspectiva sobre o ritmo de crescimento médio das contratações, consolidando um diagnóstico de desaceleração já visível em outros indicadores do mercado de trabalho. Após a divulgação desses números, encerramos a posição relativa entre a curva de juros americana e a curva de juros da Europa que mantínhamos, e reduzimos o tamanho da posição em juros de longo prazo via opções. Também tivemos uma surpresa negativa no ISM de serviços, incluindo um "susto" no subcomponente de empregos, o que levou o mercado a mudar o foco das preocupações de inflação para os dados de crescimento. Já não são raras as dúvidas sobre se o Fed está atrasado no início do ciclo de corte de juros. Em resposta aos dados mais fracos e à consolidação do diagnóstico de desaceleração da economia, o FOMC sinalizou, em sua reunião deste mês, que o momento para o início do ciclo de cortes está se aproximando.

No cenário local, o tom do mês foi de consolidação após a deterioração abrupta dos ativos locais desde o COPOM de maio. Por alguns dias, a ausência de ataques do presidente Lula ao Banco Central e a expectativa em relação ao anúncio do bloqueio e contingenciamento no relatório fiscal bimestral fizeram com que os preços voltassem a patamares mais comportados. No entanto, mesmo passando por esse evento chave sem grandes surpresas, os preços voltaram a se acomodar em patamares menos confortáveis, dando a impressão de que os prêmios embutidos nos ativos brasileiros vieram para ficar.

Em termos de posição, o fundo tem adotado uma postura mais tática para se beneficiar da tendência de construção de prêmios nos ativos de renda fixa local. Entendemos que este processo ainda está em curso, deve ser não linear e pode perdurar até que haja uma mudança brusca no cenário externo (ou seja, que se torne mais visivelmente desinflacionário) ou até que o Banco Central inicie um novo ciclo de aumento da taxa básica de juros. A viabilidade desta segunda alternativa é afetada pelas incertezas em relação à sucessão na autarquia e pelos ruídos de intervenção política nas decisões do comitê. No entanto, acreditamos que a autoridade monetária, se confrontada com o nível atual ou, pior, das expectativas de inflação, diante de uma atividade local bastante pujante, continuará ajustando o tom de sua retórica e, eventualmente, precisará oferecer algo concreto.

O fundo, por ora, não tem risco alocado no mercado de juros global.



## 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.

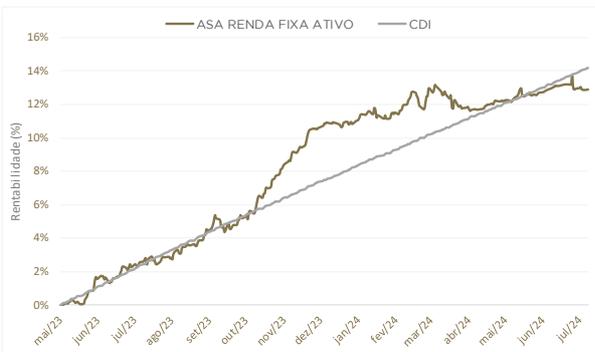
## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



## PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

## RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

## INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.308.443	Meses Positivos	12
Patrimônio Líquido (desde o iní	R\$ 10.141.134	Meses Negativos	2
Volatilidade (desde o início)	2,5%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	-1,3	Menor Retorno Mensal	0,0%

## RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA Renda fixa Ativo	0,37%	0,15%	1,07%	(1,35%)	0,48%	0,04%	(0,35%)						0,39%	9,93%
	% CDI	38%	19%	128%	-	58%	5%	-						6%	70%
2023	ASA Renda fixa Ativo					0,20%	1,29%	0,86%	0,39%	1,89%	0,31%	2,73%	1,49%	9,50%	9,50%
	% CDI					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	(0,35%)	0,39%	7,39%	-	-	-	9,93%
% CDI	-	6%	64%	64%	-	-	70%

\* 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

(11) 3900-5533

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

<sup>1</sup> Taxa de Administração Máxima, considerando as taxas dos fundos investidos. Estas informações são de caráter informativo, não se caracterizando como oferta de valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares, o regulamento, e os demais materiais relacionados ao fundo que estão disponíveis no website do Administrador. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. 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. 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 utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. Este conteúdo 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.



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