



CARTA DE GESTÃO

ASA RENDA FIXA ATIVO

JUNHO 2024



Em junho, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi positiva em 0,04%. Na divisão das estratégias, os destaques negativos foram nas estratégias de juros locais, tanto nos books de inflação (-0,13%) como nos de juros nominais (-0,15%), enquanto a contribuição da estratégia de juros global foi positiva (0,08%).

No plano macro internacional, os eventos mais relevantes estiveram ligados à política monetária nos países desenvolvidos. Mesmo com o banco central dos Estados Unidos não conseguindo aprovar os dados para iniciar seu processo de distensão monetária, mais bancos centrais do mundo desenvolvido decidiram seguir por esse caminho. Foram os casos do Banco Central Europeu e do Banco Central do Canadá. A postura adotada por cada um para os próximos passos do ciclo, no entanto, foi bastante diferente.

No caso europeu, devido a dados de inflação bem mais desafiadores do que os canadenses, a mensagem foi bastante cautelosa, evitando indicar os próximos passos e enfatizando que cada reunião depende dos dados disponíveis. Até a premissa de cortes trimestrais, implícita nos preços, poderia, em tese, ser desafiada caso os dados não colaborem. Com isso, uma parte significativa dos ganhos dos mercados de renda fixa europeus, principalmente em relação aos americanos desde o início do ano, se desfez, o que acabou por impactar algumas das posições que tínhamos no mercado internacional.

Já o Canadá aproveitou-se da inflação rodando abaixo do centro da meta em algumas métricas e não apenas não negou como chegou até a mencionar explicitamente a reunião de julho como uma oportunidade para implementar mais um corte de juros, caso os dados colaborem. As taxas de juros reagiram conforme o esperado, performando melhor do que as de outros países do G10, e a moeda é hoje tratada como uma moeda de financiamento dentro do grupo. Vale ressaltar também que o diferencial de juros precificado no mercado entre Canadá e, por exemplo, Estados Unidos, está nas mínimas históricas, mas essa precificação parece receber uma chancela inequívoca dos fundamentos no momento.

Nos Estados Unidos, o mês foi, finalmente, menos emocionante. O Fed não cortou juros e, apesar de um dot plot um pouco mais hawkish ao sinalizar a intenção de apenas um corte de juros no ano por parte da mediana dos participantes do comitê, o mercado deu muito mais peso para a divulgação benigna do CPI de maio (divulgada no dia da reunião do FOMC e, segundo o chairman Jerome Powell, não era uma informação contemplada na maioria das projeções dos participantes). Continua sendo a opinião dos preços de mercado que as chances de termos pelo menos dois cortes de juros neste ano são altas, ainda que esse ciclo se inicie mais próximo do último trimestre.

Foram relevantes também alguns eventos políticos, como as eleições parlamentares na França, que assustaram o mercado pelo forte desempenho da direita naquele país. Nosso portfólio, no entanto, ficou muito mais exposto aos acontecimentos locais, mesmo não havendo nenhum risco direcional para o Brasil. Os ruídos por aqui foram abundantes e acabaram sendo culpados pelo fato de o COPOM ter escolhido sinalizar uma 'interrupção' no ciclo de queda da SELIC.

O comportamento desfavorável dos preços dos ativos, que já havia começado no conturbado COPOM anterior, continuou no período e, neste contexto de desarranjo, nossas operações de valor relativo tiveram um desempenho ruim. Entendemos que isso está provavelmente ligado a um mercado que está ajustando suas alocações em juros de maneira geral, mas em um ambiente onde a liquidez dos mercados



de juros reais é muito pior do que a dos mercados de juros nominais, acabando por desconectar a performance desses ativos do seu fundamento.

Optamos, neste ambiente, por zerar as exposições em juros locais e aguardar fora do mercado este ajuste de posições que parece estar em curso por parte dos participantes. Encerramos também as posições aplicadas em juros no mercado externo, antevendo um período mais desafiador para o mercado de renda fixa em geral com a proximidade das eleições americanas no segundo semestre do ano, e entendendo que os catalisadores de curto prazo (divergência entre os bancos centrais) já foram realizados.



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.

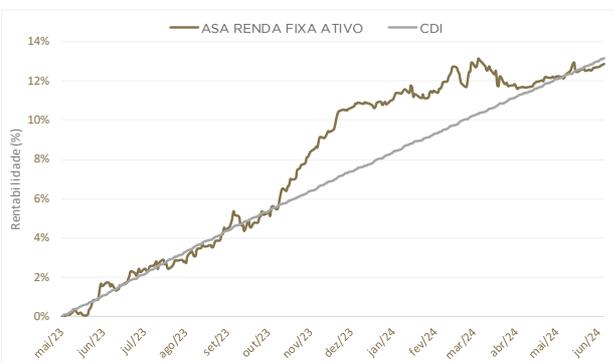
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 2.236.799	Meses Positivos	12
Patrimônio Líquido (desde o inik)	R\$ 11.328.781	Meses Negativos	1
Volatilidade (desde o início)	2,5%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	-0,9	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%							0,74%	10,32%
	% CDI	38%	19%	128%	-	58%	5%							14%	78%
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	0,04%	0,74%	8,70%	-	-	-	10,32%
% CDI	5%	14%	74%	74%	-	-	78%

* 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@asa.com.br

(11) 3900-5533

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

¹ 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