

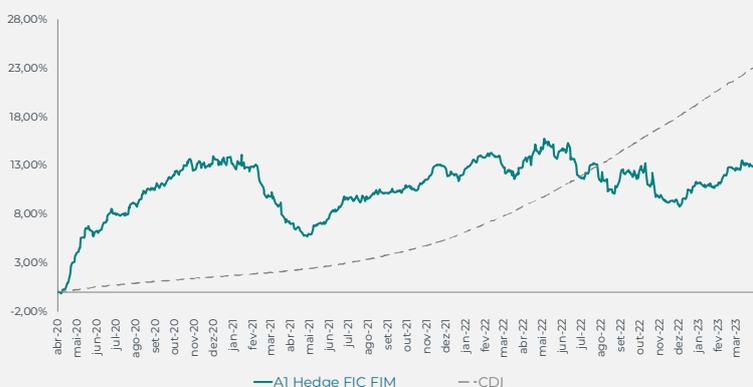
Sobre

O A1 Hedge FIC FIM é um fundo multimercado com estilo de gestão macrotrading, atuando em posições mais curtas e ágeis, com um processo de investimento baseado em decisões técnicas resultantes das discussões entre a equipe de gestão e a equipe de research proprietário.

Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
<b>2023</b>	<b>-0,18%</b>	<b>1,34%</b>	<b>0,44%</b>										<b>1,60%</b>	<b>12,94%</b>
CDI	1,12%	0,92%	1,17%										3,25%	23,21%
%CDI	-16,27%	146,10%	37,13%										49,14%	55,74%
<b>2022</b>	<b>1,03%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>1,74%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-2,53%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,09%</b>	<b>-2,34%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>1,99%</b>	<b>-1,31%</b>	<b>11,16%</b>
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	19,33%
%CDI	141,22%	-62,92%	-35,28%	208,90%	-19,41%	-249,24%	-19,75%	55,19%	8,74%	-229,06%	-64,02%	177,15%	-10,61%	57,74%
<b>2021</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-2,68%</b>	<b>-2,53%</b>	<b>-1,06%</b>	<b>1,56%</b>	<b>1,77%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,54%</b>	<b>1,12%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>12,64%</b>
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	6,19%
%CDI	-178,22%	-1995,53%	-1275,02%	-510,35%	584,42%	582,02%	19,65%	133,32%	154,40%	112,34%	190,84%	-15,88%	-10,56%	204,09%
<b>2020</b>				<b>3,99%</b>	<b>2,04%</b>	<b>1,92%</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,02%</b>	<b>13,17%</b>	<b>13,17%</b>
CDI				0,27%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	1,72%	1,72%
%CDI				1473,36%	856,32%	893,25%	414,84%	822,65%	848,94%	297,70%	388,48%	12,11%	763,92%	763,92%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI (%)



Estadísticas

	No ano	Desde o início
Retorno	1,60%	12,94%
Desvio Padrão <sup>1</sup>	2,70%	3,94%
Índice de Sharpe <sup>2</sup>	-1,22	-0,78
# de meses acima do CDI	1	18
# de meses abaixo do CDI	2	18
Maior rentabilidade mensal	1,34%	3,99%
Menor rentabilidade mensal	-0,18%	-2,68%
PL atual do Fundo <sup>3</sup>	R\$	353.639.703,41
PL médio 12 meses <sup>3</sup>	R\$	655.524.456,24
PL atual da Estratégia <sup>3</sup>	R\$	1.233.325.313,65

1. Anualizado  
2. A taxa livre de risco utilizada é o CDI  
3. Data base: 31/03/2023

Cenário Atual

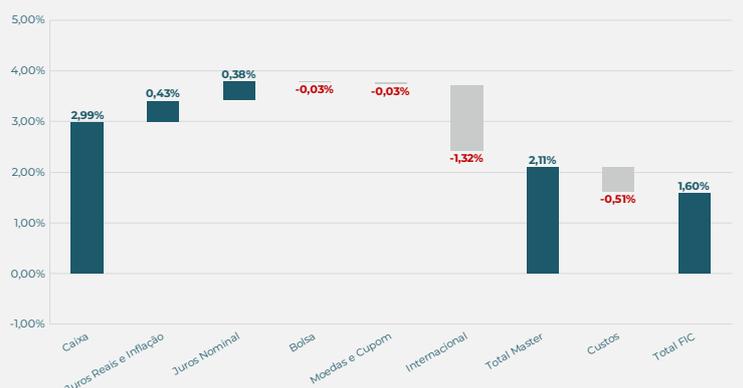
Em março, a eclosão de turbulências no mercado bancário norte americano gerou um forte movimento de queda das taxas de juros futuras e de desvalorização do dólar. As bolsas americanas, por sua vez, tiveram comportamento misto, com o S&P 500 e o NASDAQ registrando valorização e o RUSSELL 2000 fechando o mês passado em queda. A falência de três bancos regionais em cinco dias trouxe o tema da instabilidade financeira para o centro das discussões. Para estancar a crise, as autoridades americanas injetaram centenas de bilhões de dólares em liquidez no sistema financeiro e garantiram todos os depósitos das instituições que foram liquidadas. Avaliamos, no entanto, que é cedo para concluir que esta nova crise bancária foi superada, por dois motivos: (1) a diferença de rentabilidade entre as taxas pagas pelos fundos Money Markets e as instituições bancárias continuam incentivando a saída dos depósitos dos bancos; e (2) a legislação atual impede que o Tesouro Americano e o FDIC garantam os depósitos de todos os bancos regionais, limitando-os a uma abordagem que trata cada caso de forma isolada. Com este pano de fundo, o FED indicou que seguirá o princípio da separação de instrumentos, utilizando a taxa de juros para combater a inflação e medidas de liquidez para mitigar os episódios de instabilidade financeira. No entanto, avaliamos que o aperto de crédito aumenta a incerteza sobre a trajetória da taxa de juros e aumenta a probabilidade de uma pausa no ciclo de alta na próxima reunião do FED.

No Brasil, os ativos de risco também registraram performance mista: o Ibovespa registrou mais um mês de performance negativa; a taxa de câmbio, por outro lado, apreciou-se e as taxas de juros futuras registraram forte fechamento. O governo apresentou no final do mês passado as linhas gerais da proposta do novo arcabouço fiscal, que combina duas regras principais: (1) o crescimento real das despesas primárias de um ano serão limitadas a 70% do crescimento real das receitas líquidas observadas nos 12 meses terminados em junho do ano anterior, com um piso de 0.6% e um teto de 2.5% do ritmo de expansão das despesas; (2) o governo perseguirá metas de resultado primário, com uma banda de 0.25% do PIB. Além disso, a proposta define um piso para os investimentos públicos, permite que o resultado primário que exceder o teto da meta poderá ser utilizado para ampliar os investimentos nos anos seguintes e prevê que caso o resultado primário fique abaixo do piso da meta, o crescimento real das despesas primárias do ano seguinte seria limitado a 50% do crescimento real das receitas líquidas. Avaliamos que a regra, por si só, é insuficiente para estabilizar a relação dívida / PIB até o final da década. Por isso, ela sinaliza que o governo precisará promover um forte aumento da carga tributária para que o resultado primário volte a ser positivo. Em linha com este diagnóstico, a equipe econômica informou que anunciará neste mês um conjunto de medidas para elevar a arrecadação tributária entre R\$ 100 bilhões e R\$ 150 bilhões por ano.

Atribuição de Performance - Março de 2023



Atribuição de Performance - 2023 Acumulado



Comentário Mensal

Renda Fixa

Na renda fixa, tivemos resultado positivo no período, reduzimos nossas posições de NTN-B parcialmente hedgeadas no DI, assim como o *steepening* da curva PRE. Além do resultado positivo em ambas as posições, operamos taticamente aplicados na parte curta da curva de juros em meio à crise de crédito deflagrada no mercado internacional, o que também gerou ganhos no mês. Considerando a postura mais dura do Banco Central na reunião de política monetária e o arrefecimento das tensões no mercado internacional, decidimos reduzir nossas posições nos ativos citados.

Moedas

Em moeda, tivemos resultado levemente positivo devido a ganhos em posições vendidas em dólar/peso chileno e dólar/peso mexicano. Por outro lado, tivemos um resultado negativo com posições vendidas no real. No mercado de moedas LATAM, a reabertura da China combinada com o fechamento de juros no mercado americano deram impulso a melhora generalizada das moedas latino-americanas. Acreditamos que, caso não haja um agravamento na crise bancária, o dólar continuará se enfraquecendo e as moedas LATAM, conseqüentemente, se valorizando. Pensando nisso, temos posições vendidas em dólar e compradas em peso chileno.

Bolsa

Na bolsa, tivemos rentabilidade levemente negativa em decorrência de perdas no índice e setor doméstico. Por outro lado, tivemos ganhos nos setores de commodities e bancos. No cenário local, mesmo com o anúncio do novo arcabouço fiscal, ainda há uma incerteza significativa sobre o rumo fiscal do país, o que aumenta a volatilidade dos setores domésticos. Com isso, mantivemos uma posição pequena e tática em bolsa local.

Internacional

No internacional, o fundo teve rentabilidade positiva com ganhos com posições vendidas em Bolsa nos Estados Unidos e perdas com posições tomadas em juros no Japão. O mês foi marcado pela crise dos Bancos Regionais americanos e em menor parte pelos Bancos Europeus. Os bancos tiveram problemas de descasamento entre ativos e passivos e, como eles não estavam repassando alta dos Fed Funds para os depósitos, houve uma onda de saques para ativos mais rentáveis que fizeram com que os entidades financeiras tivessem perdas em ativos de longa duração para pagar os resgates. Mantivemos nossas posições vendidas em bolsa americana e, apesar de ainda acreditar no abandono do Yield Curve Control pelo BoJ, zeramos nossas posições em juros japonês.

Informações Gerais

**Início do Fundo**  
01/04/20

**Objetivo do Fundo**

O objetivo do FUNDO é aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial, observado que a rentabilidade do FUNDO será impactada em virtude dos custos e despesas do FUNDO, inclusive taxa de administração. O FUNDO direcionará, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio em cotas do fundo: FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO AI.

**Público alvo**

Investidores em Geral

**Classificação ANBIMA**

Multimercado Livre

**Código ANBIMA**

FD303

**CNPJ**

36.181.846/0001-12

**ISIN**

BR0468CTF001

**Tributação**

Longo Prazo

Características Operacionais

**Movimentações<sup>4</sup>**

Inicial: R\$25.000,00  
Adicional: R\$ 1.000,00  
Saldo Mínimo: R\$ 10.000,00

**Horário limite de movimentação para aplicação e resgate**

14:30

**Conversão da cota na aplicação**

D+1

**Conversão da cota no resgate**

D+30

**Data de pagamento do resgate**

1º (primeiro) dia útil subsequente à Data da Conversão (D+1)

**Taxa de administração**

2,0% a.a.<sup>5</sup>

**Prêmio de performance**

20,0% do que exceder ao CDI, paga semestralmente ou no resgate das cotas

Inicial: R\$25.000,00  
Adicional: R\$ 1.000,00  
Saldo Mínimo: R\$ 10.000,00

4. Para movimentações via conta e ordem os valores são: Inicial: R\$5.000,00; Adicional: R\$1.000,00; Saldo Mínimo: R\$5.000,00

5. Taxa de Administração Máxima: 2,1% a.a.

**Gestor**

Asset 1 Investimentos LTDA  
CNPJ: 35.185.577/0001-08  
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1600 - Cj 52  
São Paulo – SP – Brasil  
CEP 04543-000  
T. +55 11 4040-8920

[www.asset1.com.br](http://www.asset1.com.br)

**Administrador**

Intrag DTVM Ltda.  
CNPJ: 62.418.140/0001-31  
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.400 - 10º andar  
São Paulo – SP – Brasil  
CEP 05426-200

[www.intrag.com.br](http://www.intrag.com.br)

**Custodiante**

Itaú Unibanco S.A.  
CNPJ: 60.701.190/0001-04  
Praça Alfredo Egydio de Souza Aranha, nº 100  
Torre Olavo Setubal  
São Paulo – SP – Brasil  
CEP 04344-902

[www.ita.com.br](http://www.ita.com.br)



As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser entendidas como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Leia a Lâmina de informações essenciais e o Regulamento dos Fundos antes de investir e para mais informações consulte o website do administrador e da CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)). Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Rentabilidade mensal calculada com base na cota do último dia útil do mês, líquida de administração e performance e bruta de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica