

**RELATÓRIO
MENSAL GERENCIAL
A1 HEDGE FIC FIM**

MAIO 2024

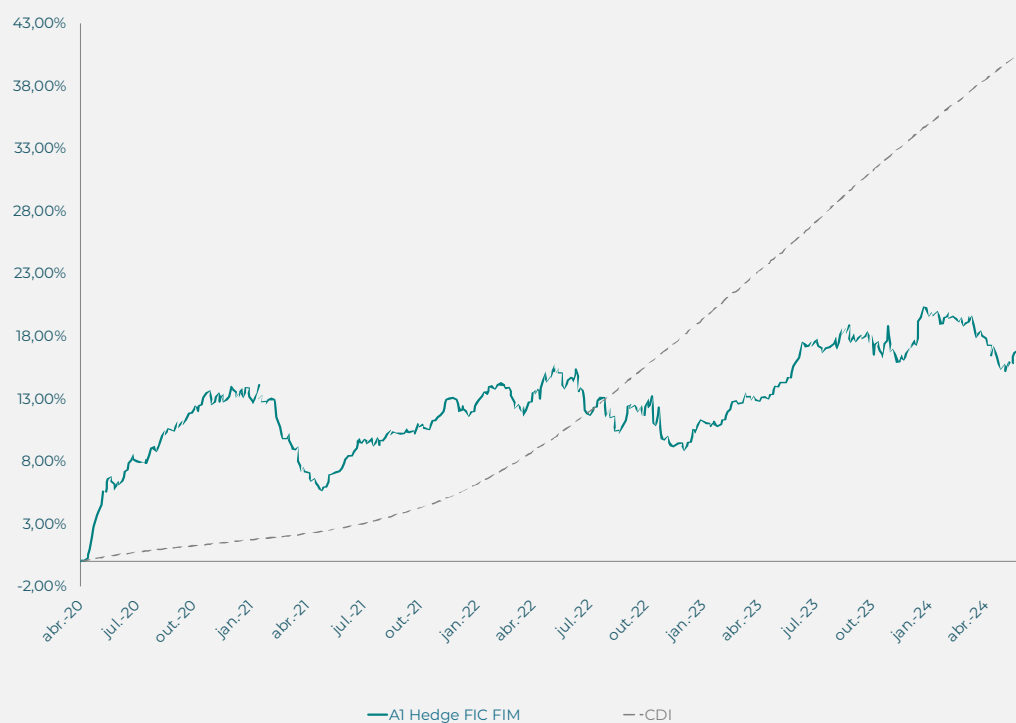
Sobre

O AI 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 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2024 | -0,14% | -0,75% | -0,83% | -1,93% | 1,46% | | | | | | | | -2,20% | 17,43% |
| CDI | 0,97% | 0,80% | 0,83% | 0,89% | 0,83% | | | | | | | | 4,40% | 40,84% |
| %CDI | -14,23% | -93,69% | -99,45% | -217,81% | 175,42% | | | | | | | | -50,03% | 42,68% |
| 2023 | -0,18% | 1,34% | 0,44% | 0,78% | 1,85% | 1,40% | -0,09% | 0,67% | -0,14% | -1,14% | 0,03% | 2,84% | 8,02% | 20,07% |
| CDI | 1,12% | 0,92% | 1,17% | 0,92% | 1,12% | 1,07% | 1,07% | 1,14% | 0,97% | 1,00% | 0,92% | 0,90% | 13,05% | 34,91% |
| %CDI | -16,27% | 146,10% | 37,13% | 84,16% | 164,54% | 130,87% | -8,11% | 58,61% | -14,03% | -113,79% | 2,73% | 317,20% | 61,41% | 57,51% |
| 2022 | 1,03% | -0,47% | -0,33% | 1,74% | -0,20% | -2,53% | -0,20% | 0,64% | 0,09% | -2,34% | -0,65% | 1,99% | -1,31% | 11,16% |
| 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% |
| 2021 | -0,27% | -2,68% | -2,53% | -1,06% | 1,56% | 1,77% | 0,07% | 0,57% | 0,68% | 0,54% | 1,12% | -0,12% | -0,46% | 12,64% |
| 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% |
| 2020 | | | | 3,99% | 2,04% | 1,92% | 0,81% | 1,32% | 1,36% | 0,47% | 0,58% | 0,02% | 13,17% | 13,17% |
| 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 (%)



Estatísticas

| | | |
|-------------------------------------|--------|----------------|
| Retorno | -2,20% | 17,43% |
| Desvio Padrão ¹ | 3,63% | 4,03% |
| Índice de Sharpe ² | -2,83 | -1,16 |
| # de meses acima do CDI | 1 | 22 |
| Maior rentabilidade mensal | 1,46% | 3,99% |
| Menor rentabilidade mensal | -1,93% | -2,68% |
| PL atual do Fundo ³ | R\$ | 69.079.774,24 |
| PL médio 12 meses ³ | R\$ | 119.546.020,43 |
| PL atual da Estratégia ³ | R\$ | 908.141.488,80 |

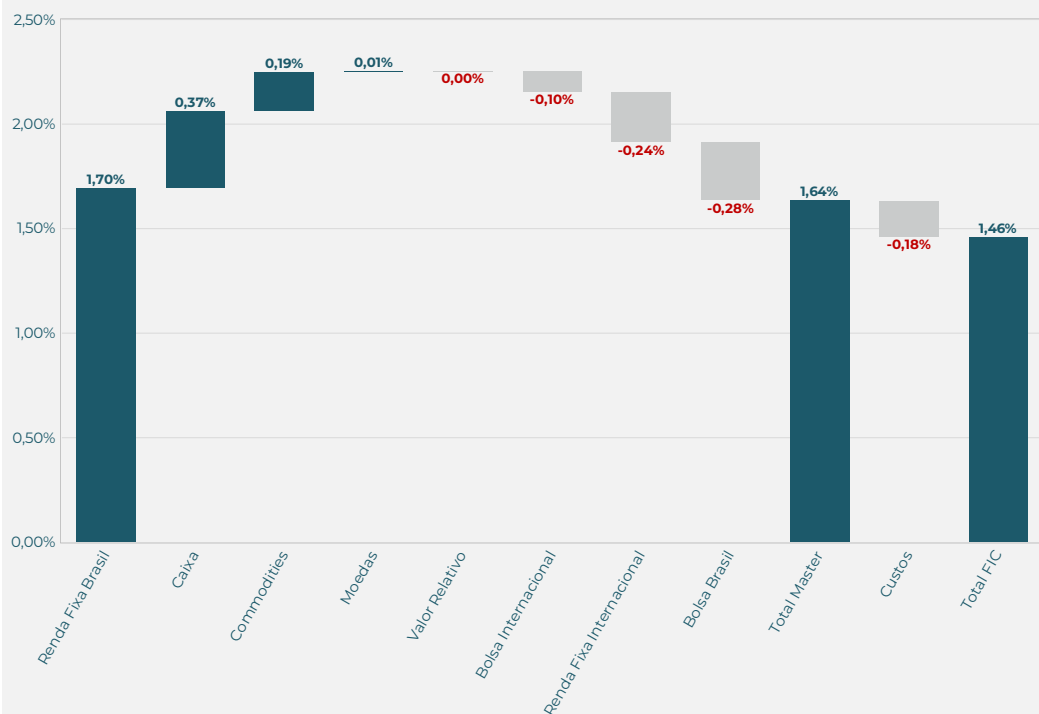
1. Anualizado
2. A taxa livre de risco utilizada é o CDI
3. Data base: 31/05/2024

Cenário Atual

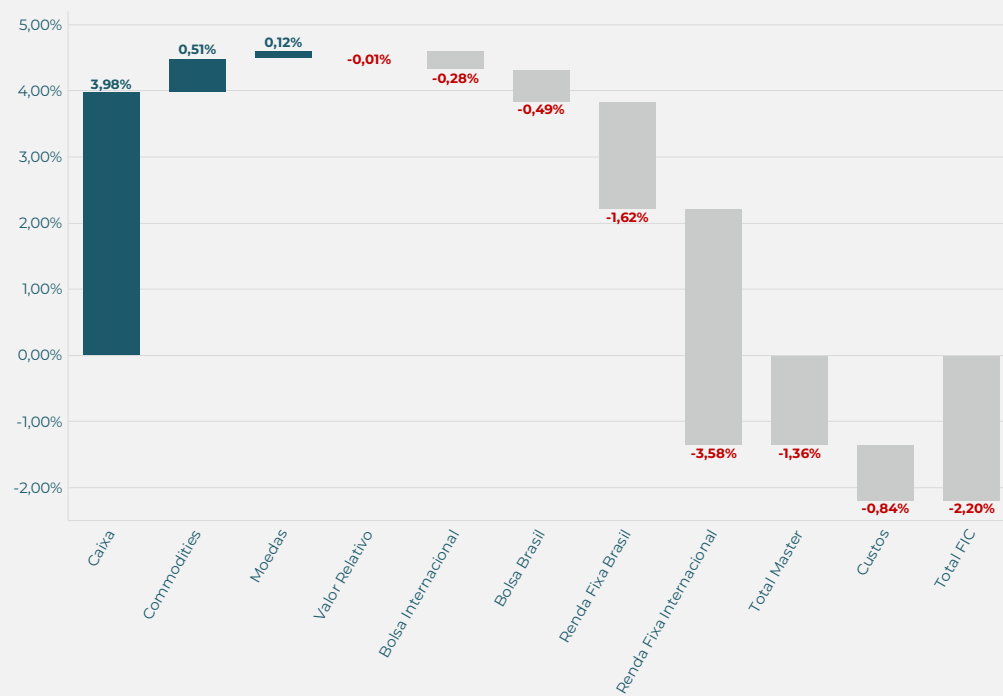
Em maio, os mercados internacionais registraram uma dinâmica mais favorável, com valorização das bolsas americanas, fechamento das taxas de juros nos mercados futuros e desvalorização do dólar americano. A melhora observada no mês passado foi motivada por três fatores: (1) a sinalização feita por Powell e outros membros do FOMC de que a probabilidade do FED ter que voltar a subir juros era baixa e que a discussão do comitê era sobre quando começar a reduzir o aperto monetário; (2) dados apontando moderação adicional da inflação, ainda que permaneça acima do patamar desejado; e (3) sinais incipientes de que a atividade americana está desaquecendo. Olhando adiante, a desaceleração da economia dos EUA ficará mais evidente ao longo do 2º semestre, por três motivos: (1) a política fiscal, que havia sido muito expansionista no ano passado, passou a ser mais neutra para o crescimento; (2) o excesso de poupança gerada durante a pandemia tem ajudado a sustentar o crescimento do consumo, mas deve se esgotar nos próximos meses; (3) as taxas de inadimplência dos cartões de crédito e dos empréstimos para aquisição de bens têm subido e indicam que política monetária restritiva pode ter um impacto maior sobre o consumo no 2º semestre. O comportamento da inflação, por sua vez, parece ser mais incerto. O cenário base é de desaceleração lenta nos próximos meses, para um patamar anualizado entre 2.5% e 3.0%. Porém há riscos da inflação se manter mais elevada, dado que o mercado de trabalho segue apertado e pode dificultar a redução da inflação de serviços. Além disso, há evidências de que os preços dos bens industriais deixarão de contribuir para o processo de desinflação, tornando a "última milha" deste processo mais dependente do rebalanceamento do mercado de trabalho.

No Brasil, os ativos de risco seguiram na contramão dos mercados internacionais e apresentaram performance negativa: o real voltou a se desvalorizar frente ao dólar; as taxas de juros continuaram subindo no mercado futuro; e a bolsa fechou mais um mês em queda. A piora dos ativos brasileiros refletiu uma maior preocupação com os fundamentos fiscais e com a dinâmica da dívida pública, e uma maior incerteza com a condução da política monetária a partir de 2025. Conseqüentemente, o processo de desancoragem das expectativas de inflação de médio prazo se acentuou nas últimas semanas. Além disso, o reaquecimento do mercado de trabalho tem levado a um forte aumento dos salários, o que pode gerar pressão sobre a inflação de serviços mais adiante e dificultar o atingimento a meta de inflação de 3%.

Atribuição de Performance - Maio de 2024



Atribuição de Performance - 2024 Acumulado



Comentário Mensal

Renda Fixa Brasil

Na renda fixa local, tivemos **resultado positivo** em decorrência de posições tomadas nos juros nominais principalmente em operações com opções. A piora nas expectativas de inflação e o aumento da incerteza fiscal (atingindo o preço dos ativos locais de forma negativa) criam um ambiente inconsistente com movimentos de corte de juros. Pensando nesse cenário, seguimos com posições curtas, via opções, em juros acreditando na manutenção da Selic. Entretanto, o ajuste nos preços dos vencimentos mais longos da curva fez com que zerássemos nossas posições tomadas.

Bolsa Brasil

Na bolsa local, tivemos **resultado negativo** devido a posições compradas no setor de utilities. A pauta de privatização influenciou o preço das ações e, por ainda acreditar nessa pauta, mantivemos nossas posições.

Renda Fixa Internacional

Nos juros internacionais, tivemos **resultado negativo** devido a posições aplicadas em países desenvolvidos e emergentes. Acreditando que o componente idiossincrático dos ciclos de afrouxamento monetário será mais prolongado do que aqueles embutidos nos preços, mantivemos nossas posições aplicadas.

Bolsa Internacional

Nas bolsas internacionais, tivemos **resultado negativo** em decorrência de posições vendidas na bolsa americana. Nos Estados Unidos, ainda há um pouco de receio com adiamento dos cortes de juros, visto que a atividade precisará cair bastante para que a inflação ceda e o corte se concretize. Frente a esse cenário, optamos por montar posições táticas no índice.

Moedas

Em moedas, tivemos **resultado levemente positivo** devido a posições táticas compradas em dólar x real. Com uma visão mais negativo de Brasil devido a uma situação fiscal agravante, continuamos operando taticamente a compra da moeda norte-americana.

Commodities

Em commodities, tivemos **resultado positivo** devido a posição comprada em ouro. Os Bancos Centrais Emergentes seguem comprando ouro como reserva de valor, o que aumentou o preço da commodity. Após forte valorização, reduzimos nossas posições compradas.

Informações Gerais

Início do Fundo

01/04/2020

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 A1.

Público alvo

Investidores em Geral

Classificação ANBIMA

Multimercado Livre

Código ANBIMA

531715

CNPJ

36.181.846/0001-12

ISIN

BR0468CTF001

Tributação

Longo Prazo

Características Operacionais

Movimentações⁴

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.⁵

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

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

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.itau.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). 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.