

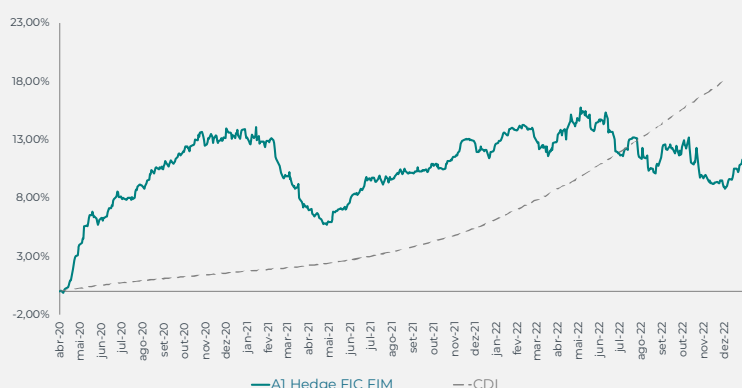
Sobre

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
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%
CDI+/-	0,30%	-1,21%	-1,24%	0,90%	-1,22%	-3,50%	-1,23%	-0,52%	-0,97%	-3,32%	-1,66%	0,86%	-12,18%	-6,85%
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%
CDI+/-	-0,42%	-2,82%	-2,72%	-1,27%	1,29%	1,47%	-0,28%	0,14%	0,24%	0,06%	0,53%	-0,88%	-4,65%	6,07%
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%
CDI+/-				3,71%	1,80%	1,70%	0,61%	1,16%	1,20%	0,31%	0,43%	-0,14%	11,25%	11,25%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI (%)



Estatísticas

	No ano	Desde o início
Retorno	-1,31%	11,16%
Desvio Padrão ¹	4,79%	4,04%
Índice de Sharpe ²	-2,86	-0,67
# de meses acima do CDI	3	17
# de meses abaixo do CDI	9	16
Maior rentabilidade mensal	1,99%	3,99%
Menor rentabilidade mensal	-2,53%	-2,68%
PL atual do Fundo ³	R\$	404.798.851,92
PL médio 12 meses ³	R\$	888.638.489,84
PL atual da Estratégia ³	R\$	1.279.806.223,40

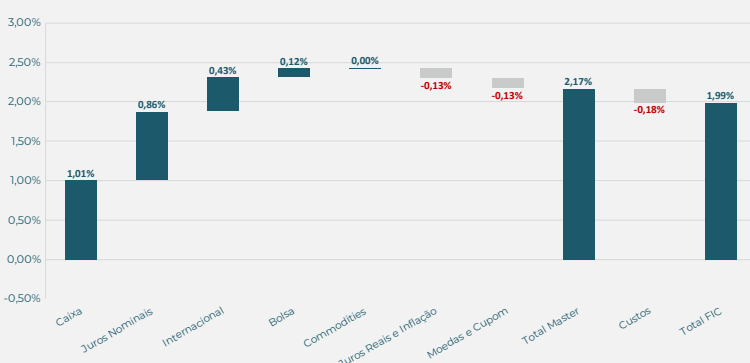
1. Anualizado
2. A taxa livre de risco utilizada é o CDI
3. Data base: 30/12/2022

Cenário Atual

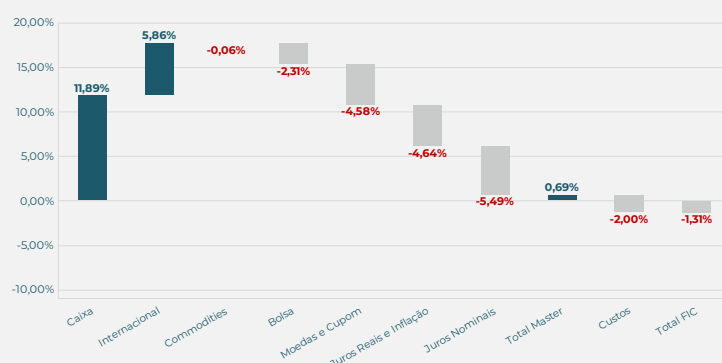
Em dezembro, os mercados internacionais voltaram a registrar performance negativa para os ativos de risco, com queda nas bolsas e abertura das taxas de juros americanas. O dólar, por sua vez, continuou seu movimento de desvalorização perante as moedas das principais economias desenvolvidas. Confirmando as nossas expectativas, o FED reduziu o ritmo de alta de juros no mês passado para 50bp, elevando sua taxa de juros básica para o intervalo entre 4,25% e 4,50%. A comunicação da autoridade monetária americana, no entanto, continuou apontando para a necessidade de um aperto adicional das condições financeiras, para reduzir a demanda agregada e corrigir o desequilíbrio existente no mercado de trabalho. Na China, o governo avançou na sua nova diretriz de abandono da política de tolerância zero contra a Covid e removeu mais medidas de restrição à mobilidade. Contudo, a nova estratégia adotada gerou uma disparada de novos casos de covid no país, o que colocou pressão sobre o sistema de saúde chinês e elevou os óbitos. Seja pelo súbito aumento de pessoas doentes, seja pelo medo da população de contrair a infecção, as medidas adotadas foram contraproducentes e resultaram em queda substancial da mobilidade no país, com impacto negativo relevante sobre a atividade. A baixa cobertura vacinal e a inexistência de imunidade de rebanho indicam que a reabertura da economia chinesa será complexa e lenta, e que a retomada da atividade pode demorar para ganhar tração. Embora o timing da recuperação chinesa seja incerto, avaliamos que este tema será importante nos próximos meses e que a normalização da mobilidade chinesa, quando ocorrer, terá potencial para gerar mais um choque inflacionário na economia mundial.

No cenário doméstico, a piora dos ativos de risco foi regida pelas discussões sobre a PEC da Transição e pela definição do orçamento de 2023. Com relação à PEC da Transição, o texto aprovado pelo Congresso permitiu, por um ano, a ampliação do teto dos gastos em R\$ 145 bilhões e autorizou que parte dos investimentos públicos possam ser feitos fora do teto, resultando em um espaço fiscal adicional para ampliação de despesas de pelo menos R\$ 168 bilhões. O valor aprovado superou as expectativas do mercado e contribuiu para elevar o prêmio de risco dos ativos brasileiros. Além disso, o Congresso aprovou o orçamento de 2023 com previsão de déficit primário de R\$ 231,5 bilhões. Embora o novo governo tenha sinalizado que deverá propor medidas fiscais para reduzir o déficit primário estimado para este ano, avaliamos que ele dificilmente será inferior a R\$ 150 bilhões. A combinação de um déficit primário elevado, economia estagnada e juros elevados devem gerar uma elevação expressiva da dívida bruta em 2023. Um cenário de endividamento em alta e a ausência de uma nova regra fiscal que indique a solvência das contas públicas devem continuar elevando o prêmio de risco dos ativos domésticos e podem intensificar o movimento recente de aumento das expectativas de inflação de médio prazo. Neste contexto, entendemos que o cenário base para a taxa Selic é de postergação do início do corte de juros para o 4º trimestre, com riscos crescentes do Copom ter que reiniciar o ciclo de alta de juros no 1º semestre.

Atribuição de Performance - Dezembro de 2022



Atribuição de Performance - 2022 Acumulado



Comentário Mensal

Renda Fixa

As posições de renda fixa deram contribuição positiva ao fundo com operações aplicadas nos vencimentos mais curtos e tomadas nas regiões onde se concentram os cortes de juros. As operações de arbitragem na curva de juros reais também tiveram movimento favorável no mês. Olhando adiante, o cenário de expansão de gastos criará dificuldade para o Banco Central manter a ancoragem das expectativas de inflação e, conseqüentemente, iniciar um ciclo de corte de juros. Nesse ambiente seguimos cautelosos em fazer apostas direcionais neste mercado.

Câmbio

O book de moedas teve posição pessimista no real durante a maior parte de dezembro. A apreciação da moeda brasileira em meados do mês trouxe contribuição ligeiramente negativa para a performance do fundo. É preciso reconhecer a deterioração idiossincrática do real, mesmo com seu desempenho frente ao dólar bastante mascarado por um enfraquecimento grande da divisa norte-americana frente a quase todas as moedas relevantes do mundo. Notamos que é improvável, neste primeiro trimestre de 2023, que a fraqueza do dólar ajude o real na mesma magnitude. Concretamente, até agora, vimos decisões e sinalizações ruins de política econômica. A indisciplina fiscal, a perspectiva de reversão de decisões do governo anterior e as indicações pouco *market friendly* da nova administração nos levam a seguir pessimistas no real.

Bolsa

Ao longo de dezembro mantivemos a exposição na bolsa local entre neutra e vendida. O resultado líquido entre *longs* e *shorts* foi levemente positivo. No cenário local, o mês de dezembro confirmou a visão de um novo governo mais intervencionista e com menos apreço pelo controle fiscal, com conseqüente aumento ao longo da curva de juros que impactou negativamente os setores domésticos e empresas estatais.

Internacional

O book internacional teve rentabilidade positiva no mês de dezembro, com destaque para as posições vendidas em bolsa nos Estados Unidos. O mês foi marcado por medo de uma recessão global em 2023, e tivemos ganhos na venda de futuros, setores de óleo, banco e varejo.

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

FD303

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.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). 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