ASSET 1
investment company

RELATÓRIO MENSAL GERENCIAL
A1 FIF CIC RF

ABRIL 2025

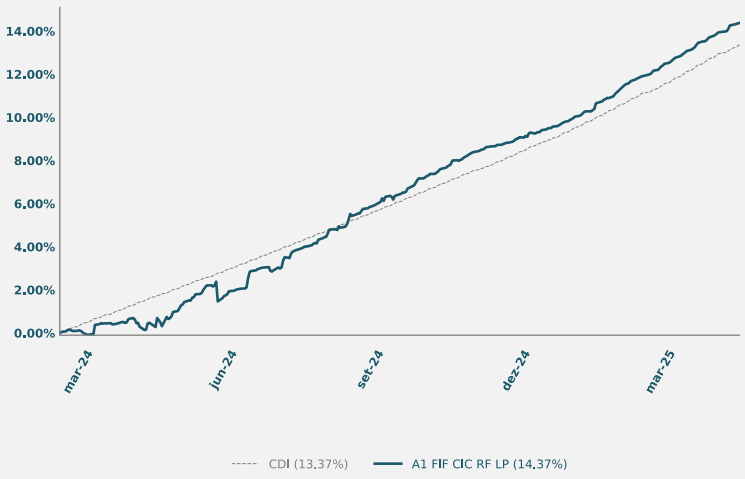
Sobre

O A1 FIF CIC RF LP RESP LTDA é um fundo de Renda Fixa Ativa com estilo de gestão macro trading, atuando em posições mais curtas e ágeis nos mercados de renda fixa local e internacional. O fundo, que pode ter exposição a ativos de crédito, possui um processo de investimento baseado em decisões técnicas resultantes das discussões entre as equipes de gestão e research proprietária. As operações de Renda Fixa Brasil são dominantes no orçamento de risco do fundo.

Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2025	**1,08%**	**1,11%**	**1,11%**	**1,09%**									**5,52%**	**15,54%**
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%									5,26%	14,66%
%CDI	106,79%	112,95%	115,28%	103,11%									105,13%	105,98%
2024			**0,44%**	**0,25%**	**1,50%**	**0,65%**	**1,07%**	**1,39%**	**0,98%**	**1,28%**	**0,84%**	**0,71%**	**9,49%**	**9,49%**
CDI			0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	8,94%	8,94%
%CDI			53,23%	28,38%	179,50%	83,01%	118,16%	160,73%	117,57%	137,51%	105,98%	76,39%	106,18%	106,18%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI (%)



Estatísticas

	No ano	Acumulado
Retorno	4.46%	14.37%
Retorno CDI	4.07%	13.37%
Desvio Padrão[1]	0.57%	1.58%
Índice de Sharpe[2]	1.20	0.53
# de meses acima do CDI	4	10
Maior rentabilidade mensal	1.11%	1.50%
Menor rentabilidade mensal	1.08%	0.25%
PL atual do Fundo[3]	R$	16,668,674.04
PL médio 12 meses[3]	R$	6,015,721.94
PL atual da Estratégia[3]	R$	81,947,709.58

1. Anualizado;
2. A taxa livre de risco utilizada é o CDI;
3. Data base: 30/04/2025

Cenário Atual

Em abril, a dinâmica dos mercados internacionais foi ditada por um tema dominante: as tarifas. O anúncio das tarifas de importação recíprocas feito pelo governo Trump no *Liberation Day* resultou em um grau de protecionismo econômico muito maior do que era esperado, agravado pelas rodadas de retaliação entre EUA e China, que resultaram em tarifas acima de 100% entre os dois países. A decisão subsequente dos EUA de suspender parte das tarifas sobre alguns parceiros comerciais por 90 dias, para abrir negociações, elevou a incerteza econômica associada ao comércio internacional a patamares sem precedentes na história moderna. O experimento tarifário do governo Trump gerou dois choques violentos sobre a economia global: (1) um choque disruptivo de oferta sobre as cadeias globais de produção; e (2) um choque negativo de demanda, causado pelo elevado grau de incerteza. A combinação dos dois choques provavelmente levará a economia americana a uma recessão, de tamanho e duração ainda indeterminados. A postura errática e agressiva do governo Trump com aliados históricos também gerou questionamentos sobre a confiabilidade dos ativos americanos como reserva de valor, e dúvidas sobre a continuidade do excepcionalismo americano. Com isso, observamos no mês passado um movimento de rotação de investimentos, saindo dos EUA em direção à Europa, ao Japão e aos países emergentes. Neste contexto, o dólar continuou desvalorizando nos mercados globais, a curva de juros americana inclinou-se, com queda dos juros de curto prazo e aumento dos juros de longo prazo, e as bolsas tiveram comportamento misto.

No Brasil, os ativos de risco se beneficiaram do redirecionamento dos investimentos globais: o real e o Ibovespa se valorizaram em abril, e as taxas de juros futuras declinaram. A despeito do comportamento favorável dos ativos brasileiros, o noticiário doméstico continuou apontando para a piora dos fundamentos fiscais. O governo decidiu manter R$ 10 bilhões de gastos com o programa Pé de Meia fora do orçamento de 2025, informou que os gastos com precatórios devem superar R$ 110 bilhões em 2026 e que o governo precisará de receitas extraordinárias acima de R$ 118 bilhões para cumprir a meta de resultado primário do ano que vem. Além disso, o TCU divulgou um alerta sobre o aumento da utilização de fundos públicos para executar gastos fora do orçamento federal e ampliar a oferta de crédito na economia.

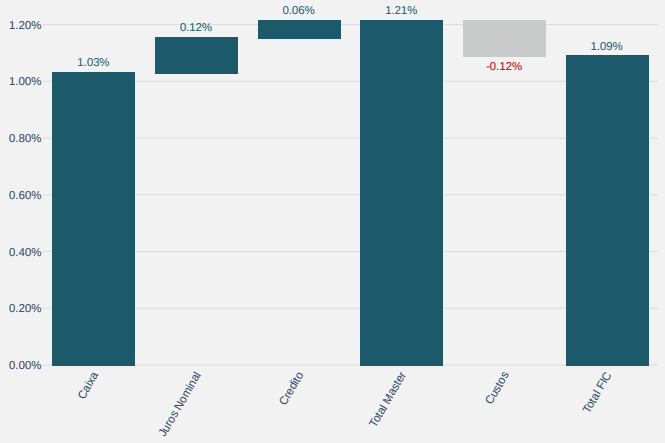
Juros Nominais

Nos Juros Nominais, registramos **resultado positivo** em posições aplicadas e em apostas opcionalizadas na desaceleração do ciclo de alta de juros. Diretores do Banco Central vêm pontuando em seus discursos que o nível de juros está em patamares dos mais restritivos já observados, e que os números de atividade econômica ex-agro estão começando a dar indícios de desaceleração. Um cenário de desaceleração da atividade econômica poderia antecipar o início de um ciclo de afrouxamento para o 4º trimestre de 2025. O perigo de uma recessão global é mais um fator de preocupação que poderia contribuir para uma postura mais dovish por parte do Banco Central. Assim, mantivemos posições aplicadas e não direcionais na curva de juros nominal e seguimos apostando em uma desaceleração mais acentuada no ritmo do ciclo de aperto da política monetária do que a precificada pelo mercado.

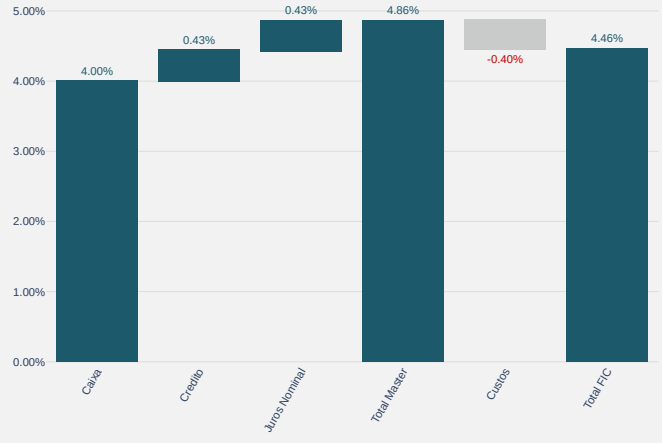
Inflação/ Juros Real

Em inflação/juros reais, não registramos posições que tenham gerado resultados relevantes no mês.

Atribuição de Performance - Abril de 2025



Atribuição de Performance - 2025 Acumulado



Informações Gerais

Início do Fundo
29/02/2024

Público alvo
Público em geral

Classificação ANBIMA
Renda Fixa Duração Alta Crédito Livre

Código ANBIMA
747904

CNPJ
53.847.813/0001-88

ISIN
BR0I8ICTF007

Tributação
Longo Prazo

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

Características Operacionais

Movimentações[1]

Inicial: R$ 1.000,00
Adicional: R$ 1.000,00
Saldo Mínimo: R$ 1.000,00

Horário limite de movimentação para aplicação e resgate
14:30

Conversão da cota na aplicação
D+1, fechamento

Conversão da cota no resgate
D+0, fechamento

Data de pagamento do resgate
1º (primeiro) dia útil subsequente à Data da Conversão (D+1)

Taxa de administração
0,90% a.a.

Prêmio de performance
20,0% do que exceder ao CDI, paga semestralmente ou o resgate das cotas

Gestor

Asset 1 Investimentos LTDA
CNPJ: 35.185.577/0001-08
Rua Minas de Prata, 30 - Sala 161
São Paulo – SP – Brasil
CEP 04552-080
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

Autorregulação ANBIMA
ADESÃO PROVISÓRIA
Gestão de Recursos

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.