



# CARTA DE GESTÃO

## **ASA RENDA FIXA ATIVO I**

JANEIRO 2025



Em janeiro, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi negativa em 0,15%. Tivemos resultados positivos nas estratégias de inflação local (0,09%) e de valor relativo da curva de juros nominal local (0,21%), mas estes ganhos foram compensados pela posição direcional nos juros locais (-0,50%).

No âmbito doméstico, a reunião do Copom teve grande relevância. Na véspera, enxergávamos uma oportunidade crucial para o novo presidente do BCB se posicionar e demonstrar, de fato, sua função reação. Diante da contínua deterioração das expectativas e de uma inflação corrente com composição significativamente pior do que o esperado na divulgação mais recente, fazia sentido que o Copom adotasse uma postura mais hawkish, especialmente considerando o cenário político, no qual a inflação tem afetado a popularidade do presidente Lula.

O mercado não estava preparado para esse desfecho. Havia uma precificação de 100% de chance de redução no ritmo de aperto monetário na reunião de maio, e apenas 6% dos participantes do mercado esperavam uma sinalização nessa direção, segundo pesquisa de uma corretora. A probabilidade de uma surpresa era vista como baixa, e teria um impacto bastante positivo para a credibilidade da autoridade monetária caso ocorresse.

A atuação de um banco central se torna muito mais simples quando há credibilidade, e consolidar uma função reação ortodoxa seria fundamental para ancorar as expectativas. Todos os elementos estavam postos. Nos posicionamos de forma incisiva para esse desfecho, mas a decisão não veio como esperávamos.

Até então, as sinalizações do BCB – e de Gabriel Galípolo, especificamente – haviam sido bastante construtivas. Por isso, há varios meses mantínhamos o viés de construir posições tomadas na parte curta de juros. A função reação do BCB, evidenciada de forma subliminar na decisão, alterou nossa avaliação. Daqui para frente, o viés se inverteu.

O BC reconheceu, qualitativamente, o agravamento da inflação corrente e das expectativas, além da piora da projeção de inflação para o horizonte relevante. No entanto, essa deterioração não foi acompanhada por uma retórica mais dura. Para sermos justos, não houve nenhum deslize no comunicado – a porta segue aberta. No entanto, o ponto central para nós é: se a piora entre as duas reuniões não foi suficiente para justificar um ajuste na postura da autoridade monetária, é provável que tenhamos atingido o limite máximo de hawkishness dessa diretoria.

Agora, voltamos a encarar o "elefante na sala": será que Galípolo, de fato, aproveitará a primeira oportunidade para conduzir sua parte da política econômica de forma mais alinhada ao governo? Até o Copom, seus atos indicavam que não. Agora, a dúvida é muito maior. E, com ela, o risco-retorno da posição que carregávamos se altera drasticamente. Não é mais conveniente carregar posições tomadas, pelo menos de modo estrutural.

Por ora, o norte macroeconômico mudou, e, aos poucos, buscaremos oportunidades alinhadas a esse novo diagnóstico. A única "certeza" é que a âncora monetária que tínhamos se perdeu – e isso ficará ainda mais evidente com a divulgação de dados fracos de atividade nos próximos meses. Sem essa âncora, só restam más notícias.



## ASA Renda Fixa Ativo I

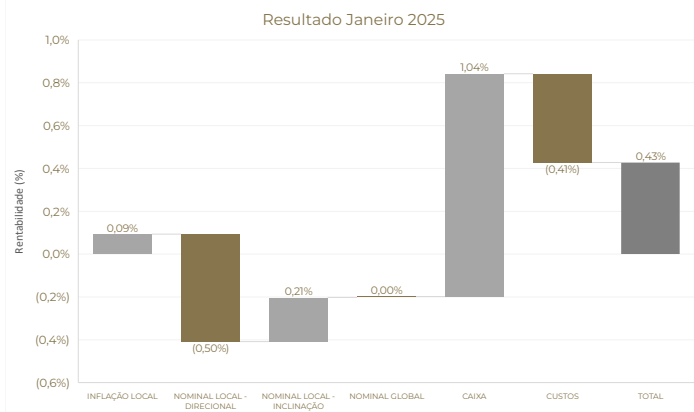
### OBJETIVO

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.

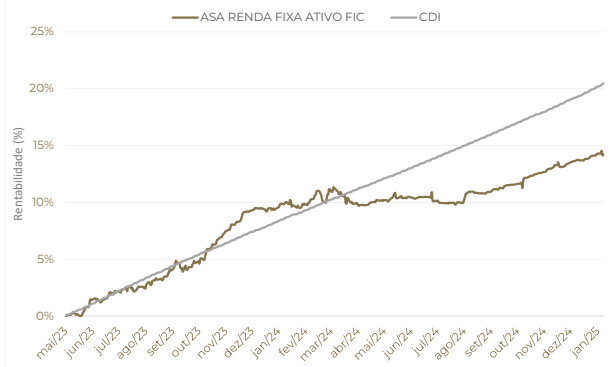
### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA

### INDICADORES

|                                     |               |                      |      |
|-------------------------------------|---------------|----------------------|------|
| Patrimônio Líquido                  | R\$ 1.187.030 | Meses Positivos      | 18   |
| Patrimônio Líquido (desde o início) | R\$ 3.902.899 | Meses Negativos      | 2    |
| Volatilidade (desde o início)       | 2,3%          | Maior Retorno Mensal | 2,7% |
| Sharpe (desde o início)             | -1,3          | 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 |
|------|----------------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2025 | ASA Renda fixa Ativo | 0,43% |       |       |         |       |       |         |       |       |       |       |       | 0,43% | 14,19% |
|      | % CDI                | 42%   |       |       |         |       |       |         |       |       |       |       |       | 42%   | 69%    |
| 2024 | ASA Renda fixa Ativo | 0,37% | 0,15% | 1,07% | (1,35%) | 0,48% | 0,04% | (0,35%) | 0,90% | 0,22% | 0,72% | 0,88% | 0,67% | 3,83% | 13,70% |
|      | % CDI                | 38%   | 19%   | 128%  | -       | 58%   | 5%    | -       | 104%  | 27%   | 77%   | 111%  | 72%   | 35%   | 77%    |
| 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 | 0,43% | 0,43% | 3,89%    | -        | -        | -        | 14,19% |
| % CDI                | 42%   | 42%   | 36%      | -        | -        | -        | 69%    |

\* 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 Global <sup>1</sup> | 0,90%                     | Aplicação Mínima                 | R\$ 5.000  |
| Taxa de Performance      | 20% do que exceder do CDI | Movimentação Mínima              | R\$ 1  |
| Taxa de Saída            | N/A                       | Saldo Mínimo                     | R\$ 5.000  |
| Tributação IR**          | Longo Prazo               | Horário Limite para Movimentação | 14h30  |
| Administrador            | Santander Caceis          | Aplicação                        | Cotização D+0  |
| Custodiante              | Santander Caceis          | Resgate                          | Conversão em D+5 (úteis)<br>Resgate em D+1 (útil) da conversão |
| Auditor Independente     | PriceWaterhouseCoopers    | Resgate Antecipado               | N/A  |

contato@asa.com.br

(11) 4004-9055

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

ASA RENDA FIXA ATIVO CIC DE CLASSES DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LONGO PRAZO - RESP LIMITADA - <sup>1</sup>A Taxa Global compreende as Taxas de Administração, Gestão e Distribuição. A Taxa de Administração Máxima é de 1,00% a.a. <sup>2</sup>Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. A alteração nas referidas alíquotas, ainda que gere ônus para o cotista, não pode ser interpretada como responsabilidade do Administrador ou da Gestora dado que a gestão da carteira e suas repercussões fiscais dão-se em regime de melhores esforços e como obrigação de meio, pelo que Administrador e a Gestora não garantem qualquer resultado, mesmo que de natureza fiscal. 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, em conjunto com anexo e apêndice, 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 significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. 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, da 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