



CARTA DE GESTÃO

ASA RENDA FIXA ATIVO

DEZEMBRO 2024

Em dezembro, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi positiva em 0,67%.

No ambiente externo, o acontecimento mais relevante no mês foi relativo à política monetária nos Estados Unidos. O Federal Reserve (Fed) reduziu a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, como esperado, mas a decisão não foi unânime. O presidente Jerome Powell descreveu a escolha de cortar os juros como "mais difícil" desta vez, e sinalizou uma abordagem mais conservadora para o futuro, com projeções de apenas 50 pontos-base de reduções em 2025. A mediana da previsão de inflação para 2025 aumentou para 2,5%, e o objetivo de 2% só seria alcançado até 2027. Além disso, houve uma mudança significativa na distribuição dos riscos sobre as projeções de inflação, com uma inclinação para o lado positivo.

Powell destacou que alguns membros do Fed já começaram a ajustar suas previsões para refletir possíveis mudanças na política econômica, um processo que ainda deve levar algum tempo. Com a posse do novo presidente, espera-se uma maior definição sobre o calendário e a intensidade das políticas que foram propostas na campanha. Também será importante entender como as questões tarifárias e as mudanças na imigração se desenrolarão.

No ambiente interno, em meio a uma dinâmica de mercado ainda desafiadora por causa das questões relativas à política fiscal e à postura do governo, tivemos o último COPOM do ano, e a surpresa foi positiva. O BCB foi bastante mais duro que o esperado nas suas projeções para a inflação no horizonte relevante (pelo menos 20 bps acima do esperado pelo mercado) e, diante desse cenário mais adverso, sinalizou duas altas adicionais de 100 bps para as duas primeiras reuniões de 2025.

O resultado prático desta postura, no mercado de renda fixa local, foi um banho de sangue. Não escaparam da carnificina nem as taxas mais longas nem as taxas de juros reais. No final do mês, a curva de juros real estava, para todos os vértices, confortavelmente acima da barreira dos 7%. A reação positiva inicial na moeda também não se sustentou, mas para nós isso não é sinal de nada. Entendemos que não vai ser da autoridade monetária que vai vir o sinal que vai mudar, de vez, a dinâmica do mercado. A cerne do problema é fiscal e enquanto essa apreensão não sumir, os preços vão continuar refletindo algum desconto em relação ao seu valor fundamental.

O ASA Renda Fixa Ativo, no entanto, conseguiu se beneficiar desta dinâmica, pois, por mais um mês, manteve a orientação tática de tomar juros na parte mais curta da curva de juros local. O resultado da estratégia de juros nominais locais no período foi positiva em 0,38%, e não tivemos nenhum risco alocado em taxas externas.

Ainda não está visível para nós uma solução clara que possa interromper essa dinâmica ruim que tem sido a toada dos últimos meses. Continuaremos, portanto, insistindo na mesma abordagem tática tomada, ajustando nossas posições conforme necessário, até que surjam novos fatos que nos levem a ficar mais construtivos.



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 Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.212.630	Meses Positivos	17
Patrimônio Líquido (desde o início)	R\$ 4.521.262	Meses Negativos	2
Volatilidade (desde o início)	2,4%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	-1,2	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
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%	71%
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	0,67%	3,83%	3,83%	-	-	-	13,70%
% CDI	72%	35%	35%	-	-	-	71%

* 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 de Administração ¹	1% a.a.	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
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	BTG Pactual Serviços Financeiros	Aplicação	D+0
Custodiante	Banco BTG Pactual	Resgate	D+5
Auditor Independente	KPMG	Resgate Antecipado	N/A

contato@asa.com.br

(11) 3900-5533

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

¹ Taxa de Administração Máxima, considerando as taxas dos fundos investidos. 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, 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 perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. 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, do 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