



CARTA DE GESTÃO

ASA RENDA FIXA ATIVO

FEVEREIRO 2025



Em fevereiro, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi positiva em 0,21%. A maior parte dos resultados negativos veio da estratégia de inflação local, por causa da posição aplicada em juros reais que montamos no período. As posições de inclinação e direcionais de juros nominal, no entanto, também foram detratoras de resultado. Não realizamos alocações no mercado internacional.

No ambiente externo continuamos tentando separar o joio do trigo nas comunicações quase diárias do presidente dos Estados Unidos. As constantes idas e vindas em termos de anúncios e, subsequentemente, exceções aos anúncios parecem estar sendo bastante bem sucedidas em dessensibilizar o mercado para o tema.

Seus impactos na economia real, no entanto, já começaram a ser sentidos. Consumidores já se mostram bastante incomodados com a incerteza em relação aos rumos da economia, e no agregado os níveis de confiança destes agentes está em clara tendência de baixa. Existe menos segurança com o próprio emprego e uma percepção de que os preços vão continuar subindo em vários horizontes, uma mistura nada otimista para uma economia que precisa do seu carro chefe, o consumo, funcionando a pleno vapor para conseguir atravessar a agenda controversa do presidente eleito sem grandes sustos.

No Brasil, a maior parte das 'emoções' do mês veio de indicadores econômicos, o que, por si só, já representa um alívio após tantos meses dominados por ruídos políticos. Desde a reunião do COPOM em janeiro, quando foram divulgados dados fracos do mercado de trabalho, observamos uma reação sensível do mercado de juros local a novos indicadores de atividade econômica. Durante a primeira quinzena de fevereiro, alguns desses dados vieram abaixo do esperado, reforçando a percepção de uma desaceleração e influenciando o movimento da curva de juros.

No entanto, os ganhos não se sustentaram até o fechamento do mês. Fevereiro foi marcado por menor uniformidade nas surpresas dos dados de atividade, com destaque para a reversão no comportamento do mercado de trabalho, que desta vez superou o teto das expectativas. De forma mais ampla, o cenário de desaceleração, que parecia evidente no início do ano, tornou-se menos claro com a chegada de novas evidências. Isso se torna ainda mais relevante ao considerarmos a comunicação recente do Banco Central, que alertou que leituras isoladas podem induzir a interpretações equivocadas e sinalizou que será mais paciente na análise dos dados de alta frequência antes de tomar decisões.

Essa recomposição dos prêmios de risco ao longo do mês impactou as taxas de juros e, conseqüentemente, o desempenho do fundo. A posição aplicada em juros reais montada ao longo do período contribuiu negativamente para o resultado, refletindo a volatilidade do mercado diante das novas leituras da economia doméstica. Continuamos carregando a posição e, em paralelo, seguimos monitorando a evolução do cenário para avaliar os próximos passos, especialmente diante da postura mais cautelosa da autoridade monetária e da dinâmica dos dados econômicos.



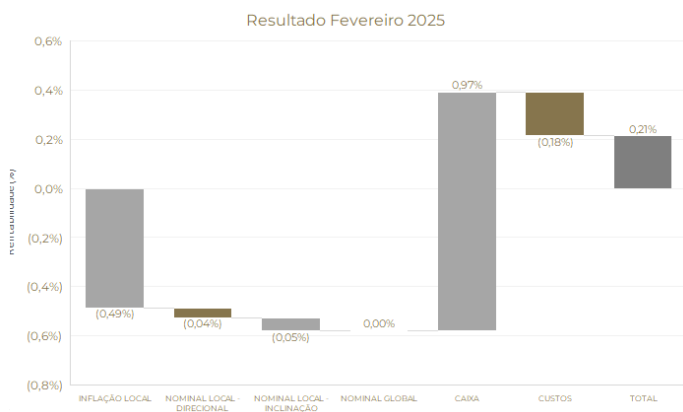
OBJETIVO

A ASA Renda Fixa Ativo é um fundo de renda fixa que, partindo de uma análise cuidadosa do cenário macro cal e global, tem como objetivo monetizar, de maneira dinâmica, as tendências macro e as oportunidades e 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, escorrelacionado dos índices de referência da classe, alocando no Brasil e no exterior.

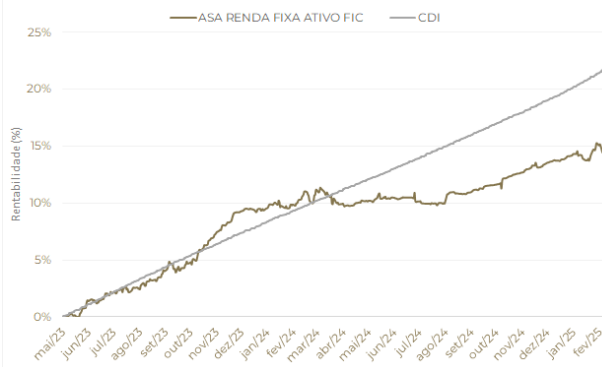
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.179.222	Meses Positivos	19
Patrimônio Líquido (desde o início)	R\$ 3.353.704	Meses Negativos	2
Volatilidade (desde o início)	2,4%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	-1,4	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%	0,21%											0,64%	14,43%
	% CDI	42%	22%											32%	67%
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	0,21%	0,64%	3,96%	-	-	-	14,43%
% CDI	22%	32%	36%	-	-	-	67%

² 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
Renda Global¹	0,90%	Aplicação Mínima	R\$ 5.000
Renda de Performance	20% do que exceder do CDI	Movimentação Mínima	R\$ 1
Renda de Saída	N/A	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Alíquota IR**	Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	16hs
Administrador	Santander Caceis	Aplicação	Cotização D+0
Custodiante	Santander Caceis	Resgate	Conversão em D+5 (úteis) 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 - ¹A Taxa Global compreende as Taxas de Administração, Gestão e Distribuição. A Taxa de Administração Máxima é de 1,00% a.a. **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