



CARTA DE GESTÃO

ASA RENDA
FIXA ATIVO

NOVEMBRO 2024

Em novembro, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi positiva em 0,88%.

No cenário internacional, as eleições americanas dominaram o mês. Os resultados surpreenderam os mercados, com um *'red sweep'* consolidando o controle republicano no Congresso, embora com uma margem estreita. Regiões tradicionalmente democratas também migraram para o campo republicano, sinalizando apoio à agenda controversa de Donald Trump.

Esse respaldo ao presidente impõe reflexões sobre os rumos da economia, especialmente quanto ao impacto das tarifas e das políticas de imigração. Há incerteza se essas medidas serão apenas ferramentas de negociação ou se resultarão em choques de oferta significativos e restrições à oferta de mão de obra, questões que preocupam os mercados. Se tais riscos não se concretizarem, uma eventual expansão fiscal pode ser absorvida sem grandes turbulências, mas o cenário muda caso se tornem realidade. São cenas dos próximos capítulos.

No plano doméstico, o aguardado pacote de corte de gastos trouxe mais decepções do que alívio. Apresentado junto a incentivos ao consumo, como a redução do imposto de renda para uma parcela da população, o pacote foi visto como insuficiente para estabilizar expectativas e preços de ativos. Além disso, divergências entre os cálculos do governo e do setor privado sobre o impacto fiscal aumentaram as incertezas, estimando-se valores entre R\$ 40 e R\$ 70 bilhões em dois anos. O desfecho dessa "novela" foi marcado por uma desvalorização histórica do câmbio e um ajuste significativo na curva de juros local, evidenciando o ceticismo do mercado diante das medidas propostas.

Para a rentabilidade do fundo, os acontecimentos locais foram mais relevantes do que os externos, desta vez mais fáceis de diferenciar em termos de impacto. Continuamos optando por não ter alocações nos mercados de juros externos, pois entendemos que ainda temos uma tendência clara de abertura das taxas locais para navegar.

Entendemos também que muito da abertura das taxas não necessariamente pode ser chamada de prêmio, uma vez que estamos observando uma deterioração simultânea dos fundamentos, variáveis que impactam as percepções sobre o valor justo da taxa de juros e sua trajetória implícita na curva de juros.

Ambientes com deterioração contínua das expectativas, desvalorização cambial, atividade resiliente, especialmente quando os mercados se sentem abandonados do ponto de vista da responsabilidade fiscal, não costumam ser mares calmos de serem navegados no mundo da renda fixa.

Ainda estamos sem uma luz no fim do túnel que seja capaz de se colocar como candidata a acabar com esta dinâmica. Continuamos, portanto, adotando uma postura tática para montar e desmontar posições tomadas no fundo até que fatos se apresentem que nos façam mudar o diagnóstico. Por enquanto o termômetro segue indicando febre.

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 Investimentos

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.708.810	Meses Positivos	16
Patrimônio Líquido (desde o início)	R\$ 4.945.307	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%		3,15%	12,95%
	% CDI	35%	19%	128%	-	58%	5%	-	104%	27%	77%	117%		32%	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%	37%	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	0,88%	3,15%	4,68%	-	-	-	12,95%
% CDI	117%	32%	43%	-	-	-	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%	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\$ 10.000
Tributação IR	Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	14h30
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	BNY Mellon Banco	Resgate	Cotização em D+5 e Pagamento em D+1 da cotização
Auditor Independente	KPMG	Resgate Antecipado	Não há

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