



ASA **ASSET MANAGEMENT** | CARTA MENSAL

ASA Renda Fixa Ativo

MARÇO 2025



Em março, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi positiva em 0,02%. Na quebra das estratégias, tivemos pequenos ganhos com as estratégias de juros nominal local (0,07%), principalmente por conta das posições tomadas em inclinação. A perda da estratégia direcional, aplicada em juros real (-0,83%), no entanto, foi bem mais significativa.

No cenário internacional, as atenções neste mês se concentraram na saúde da economia americana e nos desdobramentos da guerra comercial, que contou com um anúncio surpresa de uma tarifa de 25% sobre carros importados pelos Estados Unidos. A medida gerou reações de líderes mundiais, que prometeram retaliações.

Em um ambiente de crescente incerteza, o setor real da economia começou a demonstrar sinais de preocupação, com diversas métricas de confiança do consumidor mostrando os efeitos negativos das políticas econômicas adotadas pelo governo Trump. Foi em meio a esse contexto que ocorreu a reunião de política monetária do Fed.

O banco central dos Estados Unidos fez o melhor que pôde para transmitir que a economia, do ponto de vista atual, está saudável, e que está preparado para agir caso necessário. Destacou, contudo, que o momento exige cautela, dado o cenário de incerteza, já que ainda não se sabe quais serão as políticas implementadas, nem por quanto tempo elas permanecerão em vigor.

Do ponto de vista prático, as projeções do Fed indicaram uma revisão de alta para a inflação em 2025, mas sem impactos significativos nas previsões de longo prazo. A incerteza em relação ao crescimento aumentou consideravelmente, com a previsão revisada para baixo. O resultado líquido dessas variáveis foi a manutenção da sinalização das projeções anteriores, ou seja, dois cortes de juros em 2025.

No campo geopolítico, também tivemos importantes movimentações que merecem atenção. O acordo de paz entre Rússia e Ucrânia, uma prioridade para o governo Trump, mostrou-se mais difícil de ser implementado do que se imaginava. Após uma reunião tensa com o presidente ucraniano, que mais tarde se retratou publicamente por sua "ingratidão", o presidente russo também foi ameaçado com sanções secundárias sobre o petróleo exportado caso continuasse a "arrastar o pé" nas negociações.

Esse cenário é de extrema relevância, pois poucos estavam atentos à possibilidade de as commodities energéticas se tornarem um ponto de tensão no contexto atual. Além disso, o aumento da pressão sobre o Irã, com ameaças diretas dos EUA e menções a bombardeios, contribuiu para um ambiente ainda mais instável.

Os mercados físicos, que lidam diretamente com a realidade de oferta e demanda, ainda mostram sinais claros de demanda robusta, com estoques muito abaixo dos níveis do ano passado e sendo consumidos progressivamente.

No contexto da renda fixa, parece importantíssimo monitorar se esse movimento se prolonga, porque acabamos de passar por um processo extenso de retirada de prêmio das inflações implícitas na curva local. Caso voltemos a conversar em um cenário de mais volatilidade nos preços administrados e em *commodities* em geral, talvez precisemos recompô-los, ao menos em parte. Entendemos que as posições aplicadas em juros reais curtos, que temos no fundo, estariam bem posicionadas para rentabilizar o produto neste cenário.

No âmbito doméstico, o destaque foi a divulgação dos dados do mercado de trabalho, com a criação de mais de 400 mil postos, um recorde histórico para o mês de fevereiro. Isso consolidou a percepção de que a fraqueza observada nos dados de janeiro foi pontual e atrapalhou o desempenho dos ativos de renda fixa.



Neste contexto, o constante fluxo de medidas de estímulo ao consumo anunciadas pelo governo, especialmente a criação de um novo programa de crédito consignado para o setor privado, não foi bem recebido pelo mercado.

O Copom, por sua vez, não fez grandes mudanças em sua comunicação. A revisão das projeções de inflação para o horizonte relevante foi de apenas 10 bps, e a assimetria na avaliação do balanço de riscos para a trajetória de preços foi mantida. O Comitê também não forneceu orientação para além de uma reunião, mencionando a defasagem da política monetária e reconhecendo sinais incipientes de moderação no crescimento. No entanto, afirmou que não considera os impactos das recentes medidas governamentais.

Em termos de preços de mercado, consideramos desproporcional a abertura das taxas na curva de juros local e a quantidade de informações novas recebidas durante a reunião e na comunicação subsequente.

Ao comparar os preços das taxas de juros de dois anos antes da reunião com os preços da semana seguinte, após a divulgação da ata, observamos uma diferença de 70 bps, o que consideramos excessivo.

Esse movimento afetou negativamente a rentabilidade da nossa estratégia de juros devido à posição aplicada em juros reais que já carregamos há alguns meses. Seguimos, contudo, com ela, pois acreditamos que os dados de atividade no segundo trimestre deste ano, a serem divulgados entre as reuniões de maio e junho, serão bem mais fracos do que o consenso de mercado. Isso, acreditamos, marcará o fim do ciclo de alta de juros e resultará em uma redução expressiva nos prêmios embutidos na curva de juros prefixada.



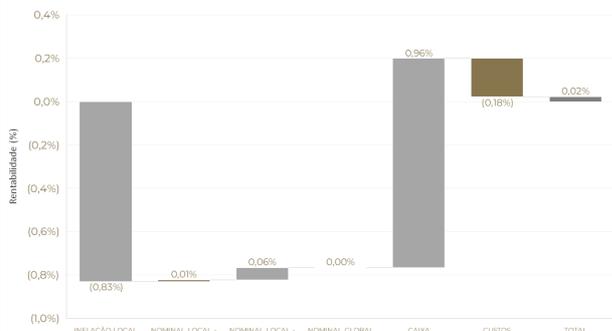
OBJETIVO

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.

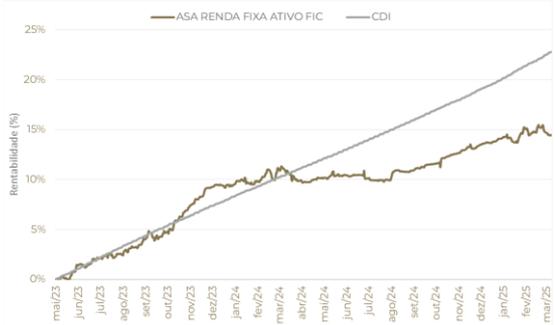
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.179.473	Meses Positivos	20
Patrimônio Líquido (desde o início)	R\$ 2.766.100	Meses Negativos	2
Volatilidade (desde o início)	2,4%	Maior Retorno Mensal	2,7%
Sharpe (desde o início)	-	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%	0,02%										0,66%	14,46%
	% CDI	42%	22%	2%										22%	63%
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%	12,8%	-	5,8%	5%	-	10,4%	27%	77%	77%	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%	12,0%	13,4%	3,4%	19,4%	31%	29,8%	16,6%	12,6%	12,6%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Renda fixa Ativo	0,02%	0,66%	2,89%	-	-	-	14,46%
% CDI	2%	22%	26%	-	-	-	63%

* 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 ¹	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	16hs
Administrador	Santander Caceis	Aplicação	Cotização D+0
Custodiante	Santander Caceis	Resgate	Conversão em D+5 (útil) 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 - IA Taxa Global compreende as Taxas de Administração, Gestão e Distribuição. A Taxa de Administração Máxima é de 1,00% aa. ¹Não 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.





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.

