



CARTA DE GESTÃO

ASA HEDGE

FEVEREIRO 2025



Em fevereiro, a rentabilidade do ASA Hedge foi positiva em 2,57%. O destaque de contribuição positiva foi o book de moedas (1,76%). Todos os outros books tiveram resultado ao redor de zero no período, apesar de majoritariamente positivos.

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. Não foram raras as vezes em que as manchetes relativas à guerra comercial foram tratadas com indiferença pelos preços.

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.

As expectativas de inflação, fonte de preocupação para a equipe de gestão deste fundo, estão sendo relevadas pelos preços do mercado em geral como frutos de uma divisão política que, atualmente, é inerente à sociedade.

De fato, existe uma divergência bastante pronunciada entre as expectativas de democratas e republicanos, mas também é um fato que mesmo as respostas dos independentes se comportam de maneira não condizente com o período Pré-pandêmico ou mesmo com níveis de credibilidade elevada da autoridade monetária em relação ao atingimento de sua meta de inflação.

Este é, em nossa opinião, um claro ponto cego a ser monitorado, apesar de não estar capturando a atenção coletiva do mercado no momento, talvez por apenas uma das diversas medidas possíveis de serem acompanhadas estar mostrando uma tendência preocupante.

O comportamento desta variável tão importante, como qualquer gestor de qualquer fundo de país emergente sabe de cor e salteado, é especialmente alarmante se considerarmos que ele está acontecendo em um ambiente onde a inflação corrente está em níveis bastante controlados e não mostra uma tendência particularmente alarmante.

Se o comportamento desta variável está preocupante antes dos possíveis choques advindos da política econômica à que, supostamente, a economia será submetida, como será o comportamento e a reação do Fed, no olho do furacão?

Não que a reação do mercado não seja explicável. Parece que os agentes estão mais preocupados com a deterioração do ritmo de crescimento que se mostrou presente em vários dados deste mês, ou um peso relevante esteja sendo dado à possibilidade de cortes significativos no orçamento federal (auxiliado pela publicidade que se está dando ao programa DOGE, capitaneado por Elon Musk, com seus objetivos e cortes 'bombásticos'.)

Apesar deste ceticismo, conseguimos, no mês, navegar bem este ambiente de revisões para baixo no crescimento americano e de instalação de um ambiente de aversão a risco, ainda que não agudo. Nosso book de juros, na parte internacional, teve um bom desempenho no mês, por causa de uma posição tática aplicada em juros nos EUA (1,18%).



No ambiente interno, a maior parte das 'emoções' do mês veio de dados econômicos, o que, por si só, já representa algum 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, como um todo, foi marcado por menos 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 uma forma mais ampla, o cenário de desaceleração da atividade, que parecia evidente em janeiro e no início de fevereiro, tornou-se menos claro com o passar das semanas e a chegada de novas evidências. Isso se torna ainda mais relevante ao considerarmos a comunicação recente da autoridade monetária, que ressaltou que, no passado, dados isolados de determinados meses já induziram interpretações equivocadas sobre os rumos da economia. Dessa vez, o Banco Central sinalizou que será mais paciente na análise dos dados de alta frequência antes de tomar decisões.

Como resultado, houve uma recomposição dos prêmios na segunda metade do mês, impactando as taxas de juros. Para o fundo, essa movimentação foi detratora de resultado, principalmente devido a uma posição aplicada em juros reais (-1,02%) que montamos ao longo do período e que ainda mantemos em carteira.

Mas não foi apenas o mercado de juros que sofreu com a recomposição dos prêmios de risco em fevereiro. Após um mês de janeiro marcado por um movimento expressivo de queda, impulsionado pela melhora na percepção dos riscos locais e, sobretudo, pelo desmonte de posições compradas em dólar que serviam como hedge para as políticas econômicas do ex-presidente Trump, fevereiro trouxe um cenário mais desafiador para o real.

Embora grande parte do comportamento da taxa de câmbio no período possa ser atribuída ao mercado externo, fatores domésticos também tiveram impacto. O anúncio de Gleisi Hoffmann como ministra foi interpretado como um sinal de que o governo estaria se fechando e evitando dividir cargos com aliados, em linha com a antecipação eleitoral frequentemente mencionada pelo presidente Lula. Além disso, circularam boatos sobre uma possível substituição do ministro da Fazenda, Fernando Haddad, e foram anunciadas medidas – como a mudança no saque-aniversário do FGTS – cujo timing parece questionável, especialmente para uma economia que ainda precisa de algum grau de desaceleração para conter a escalada dos preços.

Esta recomposição de prêmios, no entanto, foi benéfica para o fundo. Desde o mês passado, quando o COPOM anunciou sua decisão, adotamos uma postura tática mais interessada em comprar o dólar contra o real, e neste mês conseguimos participar do movimento de alta. Entendemos, no entanto, que por enquanto os trades nesta classe devem ser apenas táticos, e não carregamos mais essa posição. Não está claro que a pista está livre para grandes movimentos do dólar quando consideramos o cenário externo, e sem este ingrediente principal, não parece atrativo ficar pagando o custo de carregar uma aposta pessimista em real. Esse tema, possivelmente, pode ser revisitado no futuro, uma vez que os fundamentos do trade não parecem estar caminhando em uma direção positiva.



ASA HEDGE I

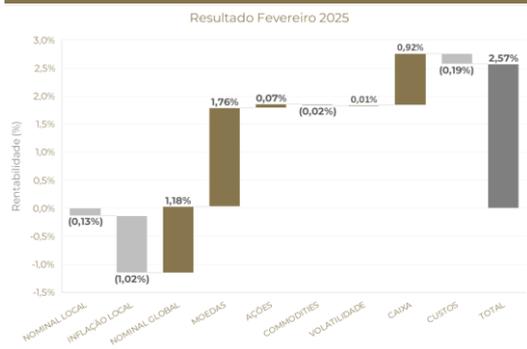
OBJETIVO

O FUNDO visa gerar ganhos de capital e superar o seu benchmark no longo prazo investindo ao menos 95% de seu patrimônio em cotas do FUNDO MASTER.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

A política de investimento envolve operações nos mercados de juros, câmbio, ações e commodities, no Brasil e no exterior, utilizando-se dos instrumentos disponíveis nos mercados à vista e de derivativos, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

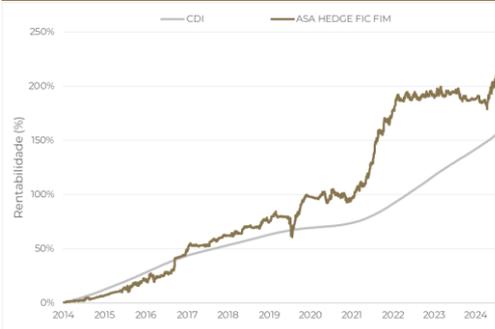


Fonte: ASA Investimentos

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 50.188.881	Meses Positivos	81
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 499.056.949	Meses Negativos	44
Volatilidade (últimos 48 m)	6,72%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	0,2	Menor Retorno Mensal	-4,59%

Período dos dados: 01/09/2014 a 31/01/2025

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2025	ASA Hedge 4,19%	2,57%											6,87%	210,02%
	% CDI 4,15%	2,67%											34,3%	135%
2024	ASA Hedge (0,61%)	0,38%	1,04%	(3,36%)	0,43%	(0,92%)	0,57%	0,09%	0,52%	(1,71%)	(0,30%)	2,16%	(1,81%)	190,09%
	% CDI -	4,7%	12,4%	-	5,2%	-	6,3%	10%	6,3%	-	-	2,33%	-	12,6%
2023	ASA Hedge (1,51%)	0,96%	(1,16%)	(0,01%)	0,95%	(0,08%)	1,73%	(2,18%)	2,73%	(0,36%)	(1,86%)	1,66%	0,73%	195,43%
	% CDI -	10,5%	-	-	8,5%	-	16,1%	-	28,0%	-	-	18,5%	6%	15,5%
2022	ASA Hedge 4,13%	4,88%	7,34%	4,93%	(1,15%)	4,91%	(1,36%)	5,10%	4,03%	(0,98%)	(0,22%)	2,57%	39,40%	193,27%
	% CDI 5,63%	6,57%	7,95%	5,97%	-	4,85%	-	4,37%	3,76%	-	-	2,29%	3,18%	19,3%
2021	ASA Hedge (4,59%)	1,43%	2,93%	(0,72%)	(0,13%)	(0,35%)	(2,56%)	1,08%	3,15%	1,62%	1,03%	1,21%	3,92%	110,38%
	% CDI -	10,66%	14,78%	-	-	-	-	2,55%	7,19%	3,38%	1,76%	1,59%	8,9%	14,2%
2020	ASA Hedge (0,07%)	(2,76%)	(1,98%)	5,53%	3,80%	3,99%	2,17%	(0,42%)	(0,46%)	(0,24%)	1,12%	1,90%	12,94%	102,44%
	% CDI -	-	-	19,40%	15,97%	18,53%	11,5%	-	-	-	7,48%	11,58%	4,68%	14,5%
2019	ASA Hedge 3,58%	(0,30%)	(0,52%)	0,32%	0,39%	2,24%	0,77%	(0,33%)	2,63%	0,74%	(0,78%)	(0,24%)	8,73%	79,24%
	% CDI 6,59%	-	-	6,2%	7,1%	4,77%	13,6%	-	5,65%	15,4%	-	-	14,6%	12,0%
2018	ASA Hedge 0,32%	(0,40%)	2,66%	1,36%	(0,43%)	1,24%	1,21%	(0,06%)	(0,30%)	2,19%	(0,37%)	0,10%	7,71%	64,85%
	% CDI 5,5%	-	5,00%	2,64%	-	2,39%	2,23%	-	-	4,03%	-	2,0%	12,0%	11,5%
2017	ASA Hedge 0,76%	2,35%	(0,40%)	2,32%	8,61%	0,62%	1,04%	2,51%	4,02%	(0,23%)	(0,46%)	0,39%	23,38%	53,05%
	% CDI 7,0%	2,77%	-	2,94%	9,30%	7,7%	13,0%	3,14%	6,27%	-	-	7,2%	23,5%	11,3%
2016	ASA Hedge 0,67%	3,05%	(3,61%)	4,97%	0,95%	(1,04%)	3,54%	0,24%	1,99%	1,79%	(1,49%)	0,89%	12,28%	24,05%
	% CDI 6,4%	3,05%	-	4,77%	8,6%	-	3,19%	7,9%	7,79%	7,7%	-	7,9%	8,8%	7,7%
2015	ASA Hedge 0,28%	0,14%	1,89%	(1,16%)	0,86%	1,11%	0,99%	0,19%	1,19%	1,03%	0,90%	0,45%	8,13%	10,48%
	% CDI 3,0%	1,7%	18,3%	-	8,8%	10,4%	8,4%	1,7%	10,7%	9,3%	8,5%	3,9%	6,1%	6,0%
2014	ASA Hedge -	-	-	-	-	-	-	-	1,16%	0,17%	0,36%	0,47%	2,17%	2,17%
	% CDI -	-	-	-	-	-	-	-	13,5%	18%	4,3%	4,9%	6,0%	6,0%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Hedge	2,57%	6,87%	5,18%	6,31%	34,94%	58,24%	210,02%
% CDI	2,67%	34,3%	4,7%	2,5%	8,4%	11,8%	13,5%

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 01/09/2014.

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	01/09/2014	CNPJ	20.458.815/0001-26
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Taxa de Administração ¹	1,90% a.a	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	10% revertida para o Fundo, apenas se Resgate Antecipado	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	Cotização em D+30 (corridos) e Liquidação em D+1 (útil) da conversão
Auditor Independente	KPMG	Resgate Antecipado	Cotização em D+1 (útil) e Liquidação em D+1 útil da conversão

contato@asa.com.br

(11) 4004-9055

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

ASA HEDGE FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO *A Taxa de Administração Máxima é de 2,20% 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, retornado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da ASA.



ASA HEDGE II

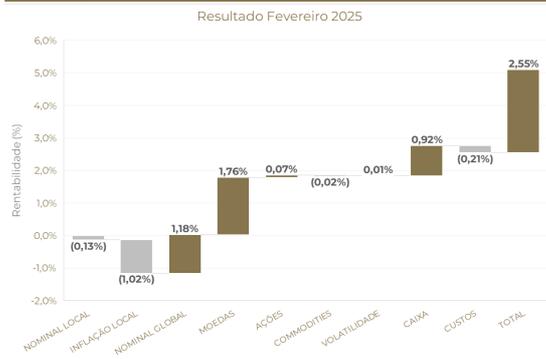
OBJETIVO

O FUNDO visa gerar ganhos de capital e superar o seu benchmark no longo prazo investindo ao menos 95% de seu patrimônio em cotas do FUNDO MASTER.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

A política de investimento envolve operações nos mercados de juros, câmbio, ações e commodities, no Brasil e no exterior, utilizando-se dos instrumentos disponíveis nos mercados à vista e de derivativos, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

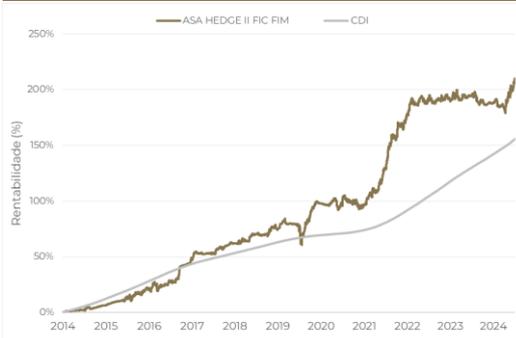


Fonte: ASA

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 244.400.490	Meses Positivos	81
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 564.172.519	Meses Negativos	44
Volatilidade (últimos 48 m)	0,00%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	0,2	Menor Retorno Mensal	-4,59%

Período dos dados: 01/09/2014 a 31/01/2025

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2025	ASA Hedge	4,21%	2,55%											6,87%	209,97%
	% CDI	4,77%	2,59%											3,43%	135%
2024	ASA Hedge	(0,61%)	0,38%	1,04%	(3,36%)	0,43%	(0,92%)	0,57%	0,09%	0,52%	(1,71%)	(0,33%)	2,18%	(1,81%)	190,09%
	% CDI	-	4,7%	12,4%	-	5,2%	-	6,3%	10%	6,3%	-	-	2,35%	-	126%
2023	ASA Hedge	(1,51%)	0,96%	(1,16%)	(0,01%)	0,95%	(0,08%)	1,73%	(2,18%)	2,73%	(0,36%)	(1,86%)	1,66%	0,73%	195,43%
	% CDI	-	10,5%	-	-	8,5%	-	16,1%	-	28,0%	-	-	18,5%	6%	15,5%
2022	ASA Hedge	4,13%	4,88%	7,34%	4,93%	(1,15%)	4,91%	(1,36%)	5,10%	4,03%	(0,98%)	(0,22%)	2,57%	39,40%	193,27%
	% CDI	5,63%	6,51%	7,95%	5,91%	-	4,85%	-	4,37%	3,76%	-	-	2,29%	3,18%	19,3%
2021	ASA Hedge	(4,59%)	1,43%	2,93%	(0,72%)	(0,13%)	(0,35%)	(2,56%)	1,08%	3,15%	1,62%	1,03%	1,21%	3,92%	110,38%
	% CDI	-	10,66%	14,78%	-	-	-	-	2,55%	7,19%	3,38%	1,76%	1,59%	8,9%	14,2%
2020	ASA Hedge	(0,07%)	(2,76%)	(1,98%)	5,53%	3,80%	3,99%	2,17%	(0,42%)	(0,46%)	(0,24%)	1,12%	1,90%	12,94%	102,44%
	% CDI	-	19,40%	15,91%	18,53%	11,5%	-	-	-	-	-	7,48%	11,58%	4,68%	14,5%
2019	ASA Hedge	3,58%	(0,30%)	(0,52%)	0,32%	0,39%	2,24%	0,77%	(0,33%)	2,63%	0,74%	(0,78%)	(0,24%)	8,73%	79,24%
	% CDI	6,59%	-	-	6,2%	7,1%	4,77%	13,6%	-	5,65%	15,4%	-	-	14,6%	12,0%
2018	ASA Hedge	0,32%	(0,40%)	2,66%	1,36%	(0,43%)	1,24%	1,21%	(0,06%)	(0,30%)	2,19%	(0,37%)	0,10%	7,71%	64,85%
	% CDI	5,5%	-	5,00%	2,64%	-	2,39%	2,23%	-	-	4,03%	-	2,0%	12,0%	11,5%
2017	ASA Hedge	0,76%	2,35%	(0,40%)	2,32%	8,61%	0,62%	1,04%	2,51%	4,02%	(0,23%)	(0,46%)	0,39%	23,38%	53,05%
	% CDI	7,0%	2,71%	-	2,94%	9,30%	7,7%	13,0%	3,14%	6,27%	-	-	7,2%	2,35%	11,3%
2016	ASA Hedge	0,67%	3,05%	(3,61%)	4,97%	0,95%	(1,04%)	3,54%	0,24%	1,99%	1,79%	(1,49%)	0,89%	12,28%	24,05%
	% CDI	6,4%	3,05%	-	4,77%	8,6%	-	3,19%	1,9%	1,79%	1,71%	-	7,9%	8,8%	7,1%
2015	ASA Hedge	0,28%	0,14%	1,89%	(1,16%)	0,86%	1,11%	0,99%	0,19%	1,19%	1,03%	0,90%	0,45%	8,13%	10,48%
	% CDI	3,0%	1,7%	18,3%	-	8,8%	10,4%	8,4%	1,7%	10,7%	9,3%	8,5%	3,9%	6,1%	6,0%
2014	ASA Hedge	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%	0,17%	0,36%	0,47%	2,17%	2,17%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	13,5%	18%	4,3%	4,9%	6,0%	6,0%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Hedge	2,55%	6,87%	5,17%	6,30%	34,92%	58,22%	209,97%
% CDI	2,59%	3,43%	4,6%	2,5%	8,4%	17,7%	13,5%

*O fundo foi constituído a partir da cisão do ASA HEDGE FICFIM (CNPJ 20.458.815/0001-26). Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo cindido.

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	19/09/2024	CNPJ	57.346.685/0001-40
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Taxa de Global ¹	1,90% a.a.	Aplicação Mínima	R\$ 3.000
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI	Movimentação Mínima	R\$ 1
Taxa de Saída	10% revertida para o Fundo, apenas se Resgate Antecipado	Saldo Mínimo	R\$ 3.000
Tributação IR*	Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	16hs
Administrador	Santander Caceis	Aplicação	D+0
Custodiante	Santander Caceis	Resgate	Cotização em D+30 (corridos) e Liquidação em D+1 (útil) da conversão
Auditor Independente	Ernst & Young	Resgate Antecipado	Cotização em D+1 (útil) e Liquidação em D+1 (útil) da conversão

contato@asa.com.br

(11) 4004-9055

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

ASA HEDGE II CIC DE CLASSES DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - RESP LIMITADA. ¹Taxa Global inclui as Taxas de Administração, Gestão e Distribuição. A Taxa de Administração Máxima é de 2,20% *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 no 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