



ASA **ASSET MANAGEMENT** | CARTA MENSAL

ASA Renda Fixa Ativo

AGOSTO 2025



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Em agosto, a rentabilidade do ASA Renda Fixa Ativo foi positiva em 1,18%. O resultado positivo é majoritariamente oriundo das posições aplicadas em juros nominais e de valor relativo aplicadas em juros reais e tomadas em inflação implícita na mesma proporção.

CENÁRIO ECONÔMICO

O ambiente doméstico segue caracterizado pela desaceleração gradual do crescimento, embora os números do PIB do 2T25 tenham causado alguma discussão sobre o ritmo desse processo. O crescimento passou de 1,3% (t/t-a) para 0,4% (t/t-a), levemente acima do consenso. Porém, quando avaliamos as aberturas pelo lado da oferta, o PIB excluindo o setor agrícola teve crescimento de 0,4% no 2T25, apenas levemente abaixo da expansão de 0,5% registrada no mesmo período.

Há mais de um ano, o crescimento acumulado do PIB, excluindo o setor agrícola, segue acima de 2,5%, de modo que o nível de atividade continua significativamente acima da tendência pré-pandemia. Em outras palavras, o nível de ociosidade da economia se manteve persistentemente baixo ainda no 2T25. A leitura pelo lado da demanda, por sua vez, mostrou sinais mais claros de resposta à política monetária, com desaceleração da absorção doméstica, com destaque para a queda do investimento.

Indicadores qualitativos de sentimento econômico, por sua vez, intensificaram o ritmo de queda. Dentre estes, destacamos a terceira queda consecutiva da confiança do setor industrial, indicador que consideramos como o que melhor reflete a perspectiva para a atividade à frente. Na mesma direção, sondagens do setor de serviços também mostraram redução relevante nas últimas leituras.

Embora as medidas tarifárias implementadas pelos EUA contra o Brasil tenham acentuado a incerteza e contribuído para a deterioração do sentimento dos empresários locais, avaliamos que existe um sinal importante de desaceleração do crescimento nestes números.

Os dados de crédito referentes a julho suscitaram novamente a discussão sobre o quanto este mercado tem respondido ao aperto monetário e o quanto do movimento recente reflete a entrada em vigor, neste ano, da Resolução CMN 4966/21.

Do ponto de vista das concessões de crédito, embora o resultado de julho tenha mostrado números um pouco melhores, nossa leitura é a de que a tendência segue de desaceleração compatível com o ciclo de política monetária. Por outro lado, os indicadores de inadimplência seguiram em trajetória de elevação relevante, com destaque para a do segmento de pessoas físicas, que em julho alcançou 6,50%, o maior patamar dos últimos 10 anos.

Embora a mudança regulatória possa ter contribuído para explicar parte do movimento, nossa análise mostra que a maior parte da elevação da inadimplência reflete as condições financeiras da economia.

Em geral, acreditamos que o impulso de crédito está se tornando negativo, refletindo mais claramente o aperto monetário. Por esse motivo, mantemos a avaliação de que, no terceiro trimestre, os números do PIB devem mostrar uma economia que reflete mais claramente o trabalho de ajuste promovido pelo Banco Central brasileiro.

O mercado de trabalho é o ponto de atenção deste cenário. Tanto a PNAD quanto os números do Caged de julho continuaram mostrando um mercado de trabalho aquecido e com elevado dinamismo na geração de vagas. Medidas qualitativas que acompanhamos de perto, como a taxa de demissão voluntária, seguem próximas do nível máximo da série histórica.

Do ponto de vista dos preços, depois de uma surpresa positiva no IPCA de julho, o IPCA-15 de agosto trouxe certo desconforto, tanto por vir acima do esperado quanto pela piora na composição qualitativa.

Mantemos a avaliação de que a combinação de efeitos defasados da valorização do real, clima favorável, safra doméstica de grãos em nível recorde e a necessidade de diversificação de mercados da China, devido aos desdobramentos da guerra comercial, seguirá criando uma dinâmica benigna sobre a inflação global, alcançando inclusive os núcleos de preços e, ainda que indiretamente, os serviços subjacentes.

A combinação desses vetores favoráveis tem criado um ambiente propício para revisões para baixo nas projeções de inflação do mercado, pelo Relatório Focus. Recentemente, essas revisões têm alcançado também as projeções de inflação de prazos mais longos, como o IPCA 2027, que no último Focus caiu para 3,94%, depois de muitos meses em 4,0%.

O ambiente, em geral, segue indicando que a política monetária está funcionando, mas que ainda é preciso perseverar para que o esforço realizado pelo Banco Central alcance os resultados pretendidos. Esse foi, de modo geral, o tom da comunicação da autoridade monetária ao longo do último mês. Em uma abordagem conservadora, os diretores têm repetido a mensagem da comunicação oficial, que caracteriza o atual estágio da política monetária como de interrupção de um ciclo de alta.

Apesar dos avanços já observados, que, de acordo com nossas simulações do modelo de projeção do BC, permitiriam até mesmo alguma redução na projeção para o horizonte relevante (atualmente em 3,4%), acreditamos que o Copom manterá a postura atual, conservadora, com o objetivo de fortalecer o processo de ancoragem das expectativas de inflação e evitar (ou pelo menos limitar) que o mercado precifique uma antecipação do ciclo de corte de juros.

Por esse motivo, acreditamos que a reunião do Copom de setembro será um encontro sem novidades, com manutenção dos juros, da comunicação e das projeções de inflação para o horizonte relevante.

POSICIONAMENTO

Em termos de posicionamento, o fundo manteve em determinado período posições aplicadas em juros real com proteção em inflação implícita comprada; e em vértice mais curto, aplicada em juros nominal.



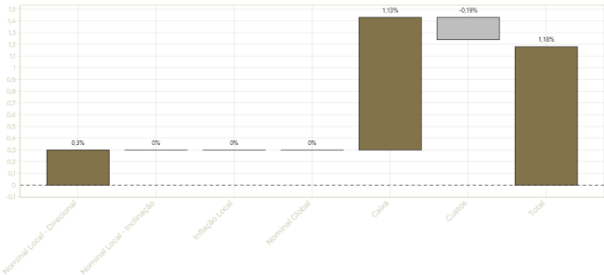
OBJETIVO

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, desconhecidos dos índices de referência da classe, alocando no Brasil e no exterior.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

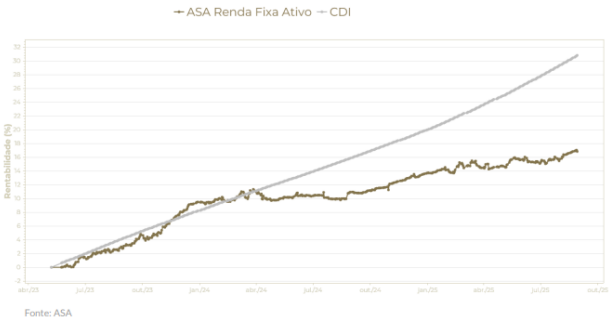


Período dos dados: 24/05/2023 a 29/08/2025.

PÚBLICO ALVO

Público geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.197.616	Meses Positivos	25
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 1.290.024	Meses Negativos	3
Volatilidade (últimos 12 m)	2,06%	Maior Retorno Mensal	2,73%
Sharpe (últimos 12 m)	0,00	Menor Retorno Mensal	-1,35%

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2025	0,43%	0,21%	0,02%	0,27%	0,77%	-0,49%	0,34%	1,18%	-	-	-	-	2,76%	16,84%
%CDI	42%	22%	2%	25%	67%	-	27%	102%	-	-	-	-	31%	55%
2024	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%	71%	35%	69%
2023	-	-	-	-	0,20%	1,29%	0,86%	0,39%	1,89%	0,31%	2,73%	1,49%	9,50%	9,50%
%CDI	-	-	-	-	23%	120%	81%	34%	194%	31%	298%	166%	116%	116%

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO CDI (PERÍODO)

MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Renda Fixa Ativo	1,18%	2,76%	5,33%	13,69%	-	16,84%
%CDI	102%	31%	41%	54%	-	55%

* 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	Público geral	Classificação ANBIMA	Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento
Taxa de Administração	Não há	Aplicação Mínima	R\$ 10.000,00
Taxa de Gestão	Não há	Movimentação Mínima	R\$ 1,00
Taxa de Performance	20,00% sobre o que exceder do benchmark	Saldo Mínimo	R\$ 0,01
Taxa de Saída	Não há	Horário Limite para Movimentação	16:00
Taxa Global	0,90% a.a	Aplicação	Cotização em D+0
Tributação IR*	Longo Prazo	Resgate	Cotização em D+5 e Liquidação em D+1
Administrador	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A.	Resgate Antecipado	Não há
Custodiante	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A.	Auditor Independente	ERNEST YOUNG

contato@asa.com.br

(11) 4004-9055

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

* Taxa de Administração Máxima, considerando as taxas dos fundos investidos é de 1% a.a. 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 linha 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.





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.

