

A wide-angle photograph of a city skyline at sunset or dusk. The sky is a mix of blue and orange, with the sun low on the right side, creating a lens flare. Several skyscrapers are visible, some with lights on. The buildings are silhouetted against the bright sky.

ASA **ASSET MANAGEMENT** | CARTA MENSAL

ASA *Renda* *Fixa Ativo*

FEVEREIRO 2026



PERFORMANCE

O fundo ASA Renda Fixa Ativo I apresentou ganhos de 0,79% em fevereiro.

CENÁRIO ECONÔMICO

Nos Estados Unidos, a atividade segue em ritmo sólido. O PIB do 4º trimestre de 2025 cresceu 1,4% anualizado – abaixo do esperado, mas influenciado por fatores transitórios como o *shutdown* do governo. Excluindo esses efeitos, a demanda privada doméstica avançou 2,4%.

O mercado de trabalho deu sinais mistos: após um janeiro forte, os empregos contraíram em fevereiro, mas a taxa de desemprego se manteve estável em 4,4%.

Com inflação ainda acima da meta, o Fed optou por manter os juros na faixa de 3,50%–3,75%, embora com divisão interna: Stephen Miran e Christopher Waller defenderam corte de 0,25 pp, enquanto a maioria preferiu cautela.

A ata de janeiro indicou abertura para cortes futuros caso a inflação recue, mas alertou que persistência inflacionária poderia até justificar altas. O comportamento benigno de salários, produtividade em alta e queda na inflação de novos aluguéis sustentam a expectativa de afrouxamento gradual adiante.

No campo comercial, a Suprema Corte derrubou em 20 de fevereiro as tarifas globais da administração Trump (6 a 3), trazendo alívio temporário aos mercados. A resposta de Trump foi rápida: uma nova tarifa uniforme de 10% foi anunciada por ordem executiva, mantendo a incerteza no ambiente comercial.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve as taxas inalteradas em 5 de fevereiro, pela quinta reunião consecutiva. A presidente Christine Lagarde destacou a resiliência da economia europeia – apoiada por baixo desemprego e gastos fiscais em defesa e infraestrutura –, mas apontou um novo risco: a apreciação do euro, que pode pressionar a inflação abaixo da meta de 2% e prejudicar exportadores. A inflação subiu a 1,9% em fevereiro (de 1,7% em janeiro), com núcleo em 2,4%.

O PIB do bloco econômico acelerou para 1,6% anualizado no 4º trimestre de 2025 (ex-Irlanda), e os PMIs iniciais de 2026 apontam para continuidade do crescimento. Com a taxa básica no nível considerado neutro (2,0%), o BCE sinaliza baixa disposição para movimentos em qualquer direção, mantendo postura data-dependent.

No Japão, o mês foi dominado pela política. A primeira-ministra Sanae Takaichi e o LDP (Partido Liberal Democrata) conquistaram supermaioria histórica na Câmara Baixa (316 de 465 assentos), abrindo espaço para expansão fiscal agressiva – incluindo isenção de imposto sobre alimentos e novos gastos em defesa e infraestrutura.

As indicações de acadêmicos pró-juros baixos para o conselho do BoJ (Banco Central do Japão) pressionaram o iene, que chegou a ¥ 156,70 por dólar. O banco central manteve a taxa em 0,75%, mas persiste a tensão entre o ímpeto expansionista do governo e o ciclo de normalização monetária. O iene depreciado e os juros longos pressionados impõem restrições de mercado – e geram desconforto também no Tesouro americano, dada a proximidade geopolítica entre os dois países.

No Brasil, fevereiro consolidou a recuperação iniciada em janeiro. O IPCA-15 surpreendeu para cima, com alta de 0,84% no mês e acumulado de 4,10% em 12 meses – levemente acima do centro da meta.

O mercado manteve a expectativa de início do ciclo de cortes da Selic em março, após sinalizações do presidente do Copom, Gabriel Galípolo, de que os movimentos serão "comedidos". A projeção de mercado para o IPCA de 2026 é de ~3,91%.

No campo político, pesquisa AtlasIntel apontou empate técnico entre Flávio Bolsonaro e Lula em eventual segundo turno, elevando o prêmio de risco eleitoral. Como contraponto positivo, o fluxo de capital estrangeiro para a bolsa superou R\$ 33 bilhões até o dia 11, impulsionando o Ibovespa a sucessivos recordes – beneficiado pela rotação global de ativos saindo dos EUA em direção a emergentes.

No Oriente Médio, a ofensiva americano-israelense contra o Irã introduziu uma camada crítica de risco ao cenário global. O evento desencadeou forte alta no petróleo e um movimento de *deleveraging* generalizado, resultando em correção nas bolsas, pressão de alta nos juros futuros e o fortalecimento do dólar – este último impulsionado pelo status dos EUA como exportador líquido de energia.

Caso o impacto econômico se aprofunde, antecipamos que bancos centrais com expectativas de inflação ancoradas possam pivotar o foco para o crescimento, utilizando a política monetária como um amortecedor para os ativos de risco.



OBJETIVO

Document was last saved: Just now

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.

PÚBLICO ALVO

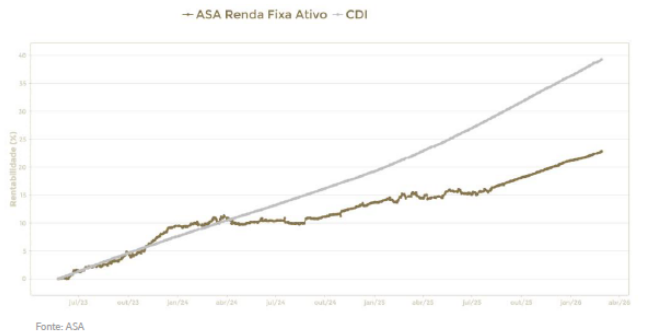
Público geral.

INDICADORES RENTABILIDADE ACUMULADA

Patrimônio Líquido	R\$ 1.236.041
Patrimônio Líquido (últimos 12 meses)	R\$ 1.213.670
Volatilidade (últimos 12 meses)	1,68%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-4,64
Meses Positivos	31
Meses Negativos	3
Maior Retorno Mensal	2,73%
Menor Retorno Mensal	-1,35%

Período dos dados: 24/05/2023 a 27/02/2026.

RENTABILIDADE ACUMULADA



RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO CDI (MENSAL)															
ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2026	ASA Renda Fixa Ativo	0,55%	0,79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,35%	22,82%
	%CDI	47%	80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62%	58%
2025	ASA Renda Fixa Ativo	0,43%	0,21%	0,02%	0,27%	0,77%	-0,49%	0,34%	1,18%	1,07%	0,87%	0,79%	0,93%	6,59%	21,19%
	%CDI	42%	22%	2%	25%	67%	-	27%	102%	88%	69%	75%	77%	46%	58%
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%	71%	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%	81%	34%	194%	31%	298%	166%	126%	126%

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO CDI (PERÍODO)							
		MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
ASA Renda Fixa Ativo		0,79%	1,35%	5,12%	7,33%	11,58%	-
%CDI		80%	62%	72%	51%	43%	-

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

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 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.





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.

