

A wide-angle photograph of a city skyline at sunset. 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, including the Willis Tower on the right. The buildings are lit up with lights, and the overall scene is a vibrant urban landscape.

ASA **ASSET MANAGEMENT** | CARTA MENSAL

ASA *Renda* *Fixa Ativo*

JANEIRO 2026



PERFORMANCE

O fundo ASA Renda Fixa Ativo FIC apresentou ganhos de 0,55% em dezembro.

CENÁRIO ECONÔMICO

Em janeiro, o governo dos EUA anunciou tarifas contra países europeus em uma tentativa de pressionar pela incorporação da Groenlândia, além de abrir investigações contra Jerome Powell, em gesto interpretado como ameaça à independência do Fed.

O movimento inicialmente valorizou os metais preciosos e enfraqueceu o dólar, mas esses efeitos foram parcialmente revertidos após o recuo das tarifas e a indicação de Kevin Warsh para a presidência do Federal Reserve. Ex-membro do *board* e conhecido por seu viés *hawkish*, Warsh adotou tom mais moderado, o que contribuiu para reduzir o risco político sobre o banco central.

O Fed manteve as taxas estáveis após três cortes consecutivos, avaliando a política monetária como “bem-posicionada” e próxima do nível neutro. O crescimento econômico é agora considerado sólido, com mercado de trabalho estabilizado e núcleo da inflação próximo da meta.

Assim, a inflação não impede novos cortes, mas tampouco há justificativa imediata para reduções adicionais — que só devem ocorrer se houver enfraquecimento do mercado de trabalho, um risco ainda remoto, embora influenciado pelos possíveis impactos da IA sobre o emprego.

Na Europa, a combinação de incerteza comercial e valorização do euro levou o BCE (Banco Central Europeu) a discutir cortes preventivos de juros, mas a proposta perdeu força com o recuo americano. Com a inflação próxima da meta e o estímulo fiscal na Alemanha, o BCE optou por manter as taxas estáveis.

No Japão, as expectativas de estímulo fiscal pressionaram o iene e a curva de juros, enquanto rumores de intervenção americana tiveram efeito apenas temporário. Com a antecipação das eleições convocadas pela primeira-ministra japonesa Sanae Takaichi, o Partido Liberal Democrata deve sustentar uma política fiscal expansionista, ainda que acompanhando de perto a reação dos mercados.

Na Argentina, o banco central iniciou acúmulo de reservas e avançou nas reformas estruturais, com apoio do FMI. Apesar das compras de dólares, o peso permaneceu estável, beneficiado pela fraqueza do dólar global e pelos altos juros domésticos.

No Brasil, o fim de 2025 foi marcado por maior incerteza política relacionada à eleição de 2026, elevando os prêmios de risco e fazendo o mercado reagir mais intensamente às pesquisas e propostas dos pré-candidatos.

O orçamento de 2026 foi aprovado com aumento expressivo da carga tributária (LC 224/25, com tributação sobre JCP, bets e fintechs) e recorde de emendas parlamentares, em torno de R\$ 61 bilhões — quase o dobro da meta de superávit primário.

Após meses de atividade aquecida, a economia brasileira mostra agora sinais mais claros de arrefecimento, com desaceleração da indústria e da criação de empregos formais. O



impulso de renda e consumo das festas de fim de ano perdeu força, refletindo com maior intensidade os efeitos da política monetária restritiva.

A inflação segue benigna, com IPCA projetado em 3,8% para 2026, favorecida pelo câmbio em torno de R\$ 5,20. Nesse contexto, o Banco Central sinalizou o início do ciclo de cortes da Selic em março, provavelmente com redução inicial de 0,50 pp, podendo acelerar caso o processo de desinflação e o ambiente externo permaneçam favoráveis.



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.

PÚBLICO ALVO

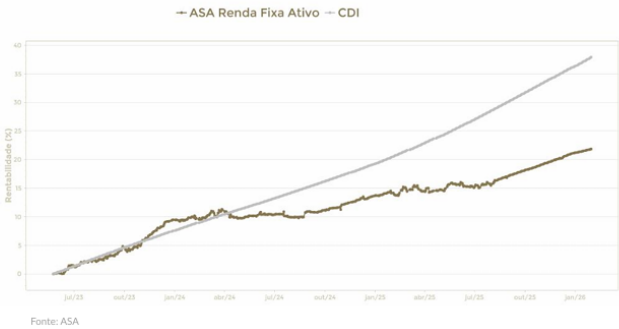
Público geral.

INDICADORES RENTABILIDADE ACUMULADA

Patrimônio Líquido	R\$ 1.216.337
Patrimônio Líquido (últimos 12 meses)	R\$ 1.209.957
Volatilidade (últimos 12 meses)	1,83%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-4,26
Meses Positivos	30
Meses Negativos	3
Maior Retorno Mensal	2,73%
Menor Retorno Mensal	-1,35%

Período dos dados: 24/05/2023 a 30/01/2026.

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,55%	21,85%
	%CDI	47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47%	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%
	%CDI	3%	22%	2%	25%	67%	-	27%	102%	88%	69%	75%	77%	46%
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%
	%CDI	38%	19%	128%	-	58%	5%	-	104%	27%	77%	111%	71%	35%
2023	ASA Renda Fixa Ativo	-	-	-	-	0,20%	1,29%	0,86%	0,39%	1,89%	0,31%	2,73%	1,49%	9,50%
	%CDI	-	-	-	-	77%	120%	81%	34%	194%	31%	298%	166%	126%

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO CDI (PERÍODO)

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA Renda Fixa Ativo	0,55%	0,55%	5,53%	6,72%	10,87%	-	21,85%
%CDI	47%	47%	76%	46%	40%	-	58%

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 24/05/2023.

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	24/05/2023
Público-alvo	Público geral
Taxa de Performance	20,00% sobre o que exceder do benchmark
Taxa de Saída	Não há
Tributação IR*	Longo Prazo
Administrador	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A.
Custodiante	S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A.
Auditor Independente	ERNEST YOUNG
Taxa Global	0,90% a.a.

CNPJ	50.518.609/0001-25
Classificação ANBIMA	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Aplicação Mínima	R\$ 10.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 1,00
Saldo Mínimo	R\$ 0,01
Horário Limite para Movimentação	16:00
Aplicação	Cotização em D+0
Resgate	Cotização em D+5 e Liquidação em D+ 1
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.

