



ASA ASSET MANAGEMENT | CARTA MENSAL

# ASA Renda Fixa Ativo

OUTUBRO 2025





## PERFORMANCE

O fundo ASA Renda Fixa Ativo FIC apresentou ganhos de 0,87% em outubro.

## CENÁRIO ECONÔMICO

No ambiente externo, o evento mais importante foi a mudança no tom da comunicação do Fed, que adotou um discurso mais conservador. Diante da divergência observada nos dados recentes, o BC americano optou por uma abordagem ainda compatível com um novo corte de juros, mas deixou em aberto se o próximo movimento será em dezembro.

Os dados americanos, ainda que prejudicados pela paralisação do setor público, seguiram refletindo uma economia dual. Por um lado, temos baixa geração de vagas de emprego, resultado de uma redução tanto nas contratações quanto nas demissões e, por outro, impactos já visíveis da forte expansão dos investimentos ligados à inteligência artificial.

O baixo nível de geração de vagas formais de emprego segue como fator que deve fazer com que o Fed continue reduzindo a taxa básica de juros dos EUA na direção do nível neutro. Entretanto, o forte ciclo de investimento privado tem motivado revisões de alta nas projeções de crescimento do PIB para números acima de 2%. A resiliência da economia americana, apesar dos choques de incerteza comercial que tivemos no início do ano, segue como fator limitante para o aprofundamento do corte de juros nos EUA.

No ambiente doméstico, o destaque do mês foi a reabertura dos canais oficiais de negociação entre Brasil e EUA, trazendo a perspectiva de que poderemos ter avanços concretos em termos de redução de tarifas em breve. No campo fiscal, a discussão sobre qual será o parâmetro adotado para a meta fiscal tem atrasado o envio da LDO (Lei de Diretrizes Orçamentárias) ao Congresso.

Tanto a discussão no TCU (Tribunal de Contas da União) sobre a obrigatoriedade de que o governo busque o centro da meta na execução do orçamento do próximo ano, quanto o fim da vigência da MP 1303/25, que continha um conjunto de medidas de receita para reforçar o caixa no próximo ano, seguem como entraves para a aprovação do orçamento de 2026.

No mais, tivemos a aprovação de novas medidas que criam exceções ao teto de gastos, bem como o lançamento de programas com apelo popular, como a linha de crédito para reforma de imóveis.

Os indicadores de atividade econômica divulgados ao longo do mês mostraram recuperação no mês de agosto. No geral, os últimos dados têm apresentado comportamento misto, com números de confiança rodando em patamar bastante deprimido, enquanto dados brutos de produção, vendas e crédito demonstraram certa resiliência.

No geral, a economia parece estar em uma trajetória de pouso suave, em uma desaceleração menos acentuada do que a sugerida pelos indicadores referentes a junho e julho. Em particular, os números do emprego formal têm mostrado sinais de moderação, com a geração líquida de vagas do Caged rodando abaixo de 100 mil, em termos dessazonalizados.



Ainda é acima do que se considera como o nível neutro (entre 40 mil e 60 mil vagas), porém bem menos apertado do que no começo do ano. Com isso, a taxa de desemprego, medida pela PNAD, tem mostrado estabilização um pouco acima de 5,5%.

Considerando que os movimentos da taxa de desemprego são mais lentos e sujeitos a defasagens longas, para fins de política monetária, avaliamos que a variável mais relevante é a geração de vagas formais de emprego.

Em relação à inflação, tanto o IPCA de setembro quanto o IPCA-15 de outubro foram boas leituras da inflação corrente, com destaque para a surpresa positiva nas medidas de núcleo.

Ainda que a redução da inflação tenha sido influenciada pela valorização do Real, pela queda no preço dos alimentos, em virtude de uma safra recorde, e pela pressão de baixa nos preços de bens, como desdobramento das tarifas impostas pelo governo norte-americano, temos sinais consistentes de que tem se materializado efeitos secundários positivos também para a inflação de serviços.

No campo das expectativas, as projeções de inflação do relatório Focus continuaram caindo de forma relevante ao longo do último mês, com destaque tanto para o movimento nas projeções de prazos mais curtos, com a projeção para o IPCA no final de 2025 caindo 30 bps, para 4,55%, quanto para as projeções de prazos mais longos, com o IPCA de 2028 recuando 20 bps, para 3,50% - patamar que voltou a ser alcançado pela primeira vez desde novembro de 2024.

Diante da dinâmica favorável da inflação corrente, da queda nas expectativas de preços e da desaceleração da atividade econômica, acreditamos que o Banco Central tem espaço para fazer ajustes na comunicação.

Atualmente, o Banco Central indica viés de alta nos juros, ainda avaliando se a manutenção da Selic por período bastante prolongado é suficiente para assegurar a convergência da inflação para a meta. Em nossa visão, já temos progresso suficiente para deixar o viés de alta e ter como foco a persistência na estratégia de manutenção do juro no atual patamar.

Adicionalmente, os *inputs* utilizados no modelo do Banco Central mostraram melhora relevante desde o último Copom, sendo compatíveis com redução da projeção de inflação da autoridade monetária, no horizonte relevante, de 3,4% para 3,3%.

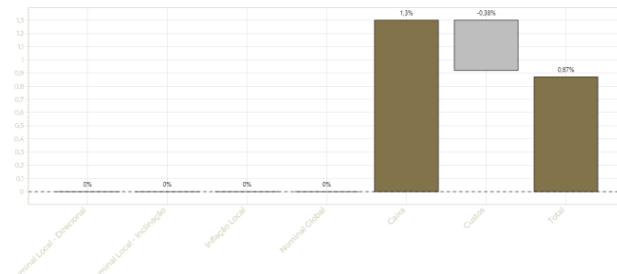
Tais ajustes de comunicação, além de alinhados com discursos recentes dos dirigentes do Banco Central no último encontro do FMI, devem ter impacto modesto sobre a especificação do mercado, sendo compatíveis com início do ciclo de corte de juros no 1º trimestre de 2026.

**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**

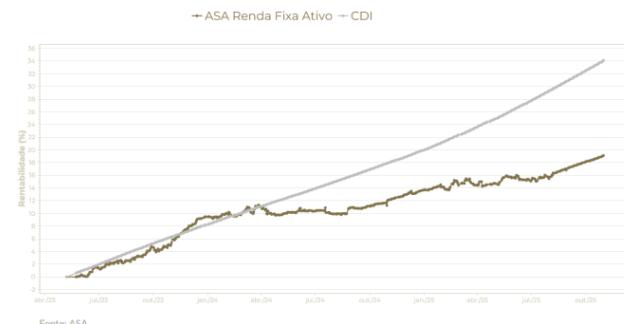
Como um fundo com benchmark em CDI, o objetivo é investir em ativos de renda fixa e inflação, descorrelacionado dos índices de referência da classe, alocando no Brasil e no exterior.

**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**

Período dos dados: 24/05/2023 a 31/10/2025.

**PÚBLICO ALVO**

Público geral.

**RENTABILIDADE ACUMULADA****INDICADORES**

Patrimônio Líquido	R\$ 1.210.662	Meses Positivos	27
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 1.273.587	Meses Negativos	3
Volatilidade (últimos 12 m)	1,91%	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	ASA Renda Fixa Ativo	0,43%	0,21%	0,02%	0,27%	0,77%	-0,49%	0,34%	1,18%	1,07%	0,87%	-	-	4,77%	19,12%	
	%CDI	42%	22%	2%	25%	67%	-	27%	102%	88%	67%	-	-	40%	56%	
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%	69%	
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	-	-	-	-	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	0,87%	4,77%	6,39%	13,42%	-	-	19,12%
%CDI	67%	40%	47%	51%	-	-	56%

\* 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
Tríbuição 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 e de 1% a.a. Estas informações são de caráter informativo, não se caracterizando como oferta de valores mobiliários, cujas características podem ou não se enquadram ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia a Lâmina de Informações Essenciais, o Termo de Investimento Coletivo, o Regulamento e outras matérias relacionadas ao fundo no endereço disponibilizado no website do Administrador. Rentabilidade divulgada no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração e dos custos e gastos pecuniários 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 da 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 – FCC. 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.

