



CARTA DE GESTÃO

ASA LONG BIASED

DEZEMBRO 2024

COMENTÁRIO MACRO

No cenário doméstico, desde o final de novembro, a expectativa do mercado sobre medidas que viabilizassem o arcabouço fiscal se transformou em uma crise de confiança, com receios sobre a capacidade da política fiscal de garantir a sustentabilidade da dívida pública. O pacote fiscal anunciado pelo governo foi considerado insuficiente para manter o arcabouço até 2026, mas o maior desconforto surgiu de declarações de membros do governo que indicaram um limite político para cortes de despesas. Dessa forma, se houver novas medidas fiscais, elas provavelmente se concentrarão em aumentar a receita.

A atuação do Congresso também gerou desconforto, pois o pacote fiscal sofreu desidratação durante sua tramitação, indicando que o Parlamento não assumirá a responsabilidade do ajuste fiscal nem o custo político correspondente. Além disso, o STF suspendeu o pagamento das emendas parlamentares, criando tensão entre os poderes, o que pode impactar até a eleição para as presidências da Câmara e do Senado.

Em um cenário de forte queda dos ativos, o dólar ultrapassou os R\$ 6,00 e se manteve pressionado. O Banco Central (BCB) interveio fortemente no mercado cambial, vendendo US\$ 21,5 bilhões à vista e US\$ 11,0 bilhões em leilões de linha, o maior volume de intervenção desde 1999. Contudo, ainda não é possível afirmar se essas medidas foram suficientes para conter o fluxo sazonal ou se refletem uma intervenção mais estrutural do BCB.

A inflação também piorou, com o IPCA-15 de dezembro subindo 0,46%, encerrando o ano em 4,83%. O núcleo da inflação avançou significativamente, ultrapassando o topo da meta. As expectativas de inflação para 2026 e para os próximos 12 meses aumentaram, sinalizando a perda de credibilidade da política econômica. O BCB aumentou a taxa Selic em 1%, para 12,25%, e deve levá-la a 14,25% até março, mas ainda há incertezas sobre o impacto desse aperto monetário.

Com as expectativas de inflação desancoradas, a depreciação cambial e a economia ainda aquecida, é necessário um esforço mais forte para desacelerar a demanda agregada. O impacto do aperto nas condições financeiras deve se refletir na economia a partir de meados do ano. No entanto, a política monetária sozinha pode não ser suficiente para conter a crise de confiança, que tem raízes na deterioração fiscal. Medidas concretas de responsabilidade fiscal são necessárias para restaurar a credibilidade do governo.

No cenário global, os EUA revisaram para cima suas projeções de crescimento para 2025 (de 2,2% para aproximadamente 2,5%), mas a inflação controlada impede cortes de juros mais profundos. O Fed elevou suas projeções de juros e o PCE, enquanto a China espera mais estímulos, dependendo da política comercial dos EUA. Na Europa, o crescimento fraco tem levado o BCE a adotar uma postura monetária mais frouxa.

No mês de dezembro, o fluxo de capital estrangeiro na bolsa brasileira voltou a ser positivo com uma entrada líquida de BRL 2,1 bilhões. No mês, o Ibovespa caiu 4,3%, fechando em 120.283 pontos, enquanto o S&P caiu 2,0%, atingindo 5.882 pontos.

POSIÇÕES

O aumento das incertezas fiscais domésticas causou um movimento significativo de aversão a risco nos mercados de câmbio, de juros e na bolsa brasileira. Além disso, o aumento das perspectivas de juros para 2025, a valorização do USD frente ao real e a expectativa de uma inflação maior diminuíram as projeções de lucro para a grande maioria das empresas brasileiras do Ibovespa. Neste contexto, reduzimos a exposição líquida do fundo ao mercado doméstico de renda variável no mês de dezembro. Considerando o movimento de queda recente do Ibovespa, estamos com uma exposição direcional em renda variável na carteira do fundo neutra, aguardando indicações de melhoria do cenário fiscal e de juros do mercado. Fechamos o mês com uma posição net comprada em renda variável de 55%, com a seguinte composição:

- 35% desta exposição através do espelhamento da carteira do fundo Asa Long Only;
- 20% através de uma carteira de ações selecionadas distribuídas nos setores de transporte/infraestrutura, distribuição de combustíveis e setor elétrico.

Além das posições acima, também temos uma posição gross em pares de ações long/short de 8%. Continuamos sem posições internacionais e ativos macro (câmbio e juros).

OBJETIVO

O FUNDO visa superar o índice de inflação IPCA adicionado ao retorno IMAB investindo ao menos 95% de seu patrimônio em cotas do FUNDO MASTER. O fundo adota posições nos mercados de capitais explorando assimetrias de preços e capturando arbitragens tanto fundamentalistas quanto macroeconômicas.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

A política de investimento foca primordialmente no mercado de ações latino-americano, com abordagem fundamentalista e uso de instrumentos de hedge, buscando assim flexibilidade para expressar viés pelo posicionamento direcional e regional.

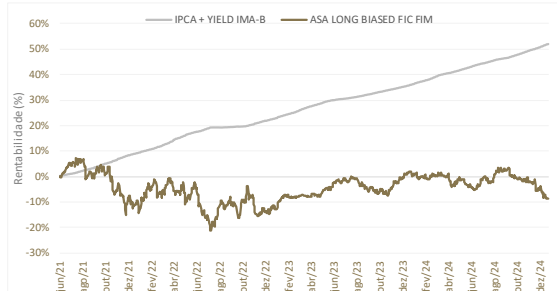
PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.663.753
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 2.973.740
Volatilidade (últimos 12 meses)	10,17%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	22
Meses Negativos	20
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 31/12/2024

Fonte: ASA Investments

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IPCA + YIELD IMA-B (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA Long Biased	(2,10%)	0,57%	(0,30%)	(3,02%)	(1,07%)	0,24%	1,49%	4,34%	(2,02%)	(1,00%)	(4,21%)	(3,43%)	(10,30%)	(8,53%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,12%)	(0,49%)	(1,34%)	(3,78%)	(2,05%)	(0,67%)	0,65%	3,61%	(2,73%)	(2,10%)	(5,16%)	(4,56%)	(22,12%)	(60,75%)
2023	ASA Long Biased	4,69%	(1,20%)	0,19%	0,93%	1,81%	3,90%	1,32%	(4,63%)	(0,26%)	(2,31%)	6,88%	3,07%	14,75%	1,97%
	acima IPCA + YIELD IMA-B	3,47%	(2,17%)	(1,30%)	(0,03%)	0,74%	3,42%	0,86%	(5,34%)	(0,97%)	(3,07%)	6,13%	2,23%	3,83%	(34,15%)
2022	ASA Long Biased	7,32%	(4,20%)	4,45%	(0,95%)	0,00%	(13,01%)	0,33%	6,90%	(5,67%)	8,22%	(4,85%)	1,66%	(2,03%)	(11,14%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	6,19%	(5,33%)	2,69%	(2,71%)	(1,44%)	(14,07%)	(0,35%)	6,82%	(5,86%)	7,66%	(5,96%)	0,76%	(14,44%)	(33,86%)
2021	ASA Long Biased						3,80%	2,35%	(4,62%)	1,59%	(8,78%)	(7,02%)	3,89%	(9,30%)	(9,30%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B						2,99%	1,33%	(5,82%)	0,06%	(10,18%)	(8,68%)	2,66%	(18,47%)	(18,47%)

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IPCA + YIELD IMA-B (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA Long Biased	(3,43%)	(10,30%)	(4,98%)	(10,30%)	2,93%	0,85%	(8,53%)
acima IPCA + YIELD IMA-B	(4,56%)	(22,12%)	(10,56%)	(22,12%)	(21,10%)	(38,58%)	(60,75%)

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 08/06/2021.

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	08/06/2021	CNPJ	38.597.242/0001-87
Público-alvo	Investidor Qualificado	Classificação ANBIMA	Multimercados Livre
Taxa de Administração ¹	1,90% a.a.	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% do que exceder do benchmark	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	10% revertida para o Fundo, apenas se Resgate Antecipado	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR*	Ações	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros	Aplicação	Cotização em D+1
Custodiante	Banco BTG Pactual	Resgate	D+30
Auditor Independente	KPMG	Resgate Antecipado	D+1

contato@asa.com.br

(11) 3900-5181

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

¹ 1,90% no Feeder + 0,10% no Master. Taxa de Administração Máxima de 2,20%

* Conforme sua política de investimento, o Fundo almeja tributação de renda variável aplicável aos Fundos de Investimento em Ações conforme prevista pela legislação tributária. Eventual alteração na tributação do fundo, 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, 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.



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