



# CARTA DE GESTÃO

ASA LONG BIASED

JANEIRO 2025

## COMENTÁRIO MACRO

No cenário internacional, a posse de Donald Trump foi o evento mais marcante do mês de janeiro. Embora o novo presidente tenha tomado ações firmes em imigração, meio ambiente e questões sociais, nada significativo foi observado no comércio internacional além de ruídos e ameaças.

Portanto, ainda não podemos afirmar que começou uma segunda guerra comercial e continuamos com um viés mais positivo no cenário internacional. É cedo para prever o comportamento da administração Trump a longo prazo e continuamos observando as medidas tomadas no que diz respeito à economia doméstica, bem como à sua política externa.

Do lado da atividade econômica, os dados de janeiro mostraram um nível de inflação compatível com a convergência da inflação à meta, não levantando maiores preocupações, enquanto o mercado de trabalho continua robusto, impulsionando a economia no primeiro trimestre de 2025. Na China, o governo continua demonstrando preocupação com o ritmo de crescimento da economia e estuda medidas para estimular a atividade doméstica diante de um cenário de potencial guerra comercial com os EUA.

No Brasil, em dezembro de 2024, após o anúncio do pacote de corte de gastos que desapontou o mercado e causou um movimento de aversão ao risco, o Banco Central mostrou seu incômodo com a piora da dinâmica do câmbio e das expectativas de inflação indicando uma elevação dos juros em 300 pontos-base até março, e trazendo a ideia de que a política monetária compensaria os desequilíbrios causados pelo enfraquecimento das contas públicas.

O Copom de janeiro, por outro lado, introduziu o risco de desaceleração econômica em seu balanço de riscos, identificou um efeito na inflação da guerra comercial entre os EUA e seus principais parceiros comerciais, e mudou a orientação futura (guidance) da política monetária para um modo dependente de dados.

Apesar da expectativa de desaceleração da atividade, há fatores positivos como o alto nível de emprego no mercado brasileiro, o aumento real do salário mínimo, e uma oferta de crédito ainda robusta por parte das instituições financeiras. Entendemos que a política fiscal deve permanecer neutra no primeiro semestre de 2025 e, potencialmente, tornar-se expansionista no segundo semestre do ano. Além disso, a oferta de crédito não bancário também se expande via mercado de capitais, de modo que não vemos uma aceleração acentuada para o ano de 2025.

Esse conjunto de fatores nos leva a acreditar que a tarefa de desinflacionar a economia será bem mais difícil do que o previsto pelo BC. As expectativas de inflação continuam em alta, com as projeções para o IPCA no Focus subindo para 5,5%, após terem ficado abaixo de 4,0% no final do último mês. As expectativas de longo prazo também seguem em trajetória ascendente, aproximando-se de 4,0%, sem sinais claros de estabilização nesse patamar.

No âmbito fiscal, o ano promete ser apertado, mas não crítico, dependendo da execução orçamentária do governo. Bloqueios e contingenciamentos podem ajudar a conter preocupações fiscais.

No mês de janeiro, o fluxo de capital estrangeiro na bolsa brasileira foi positivo, com uma entrada líquida de R\$ 6,8 bilhões. No período, o Ibovespa subiu 4,9%, encerrando o mês negociado aos 126.135 pontos, enquanto o índice de small caps subiu 6,1%, aos 1.872 pontos. Nos EUA, o índice S&P 500 subiu 2,4%, para 6.041 pontos.

## POSIÇÕES

A desvalorização do Ibovespa em novembro e dezembro, resultante de um movimento de aversão ao risco que afetou os mercados de câmbio e de juros, gerou diversas oportunidades na bolsa brasileira, onde identificamos empresas de qualidade com descontos significativos.

Neste cenário, adicionamos à carteira do fundo ASA Long Biased algumas ações com perfil bastante favorável de risco-retorno.

Assim, revertemos o movimento de redução de risco do fundo de modo oportunístico, embora ainda estejamos cautelosos com o cenário macroeconômico. Fechamos o mês com uma posição net comprada em renda variável de 62%, com a seguinte composição:

- 44% desta exposição por meio do espelhamento da carteira do fundo ASA Long Only;
- 18% por meio de uma carteira de ações selecionadas e distribuídas nos setores de transporte / infraestrutura e setor elétrico;

Além das posições acima, também temos uma posição *gross* de 12% em pares de ações long/short. Continuamos sem posições internacionais e ativos macro (câmbio e juros).

## ASA LONG BIASED

Janeiro/2025



### OBJETIVO

O FUNDO visa superar o índice de inflação IPCA adicionado ao retorno IMA-B 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.

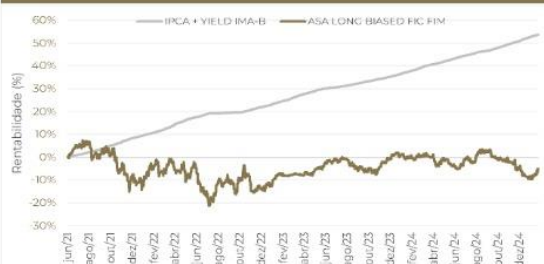
### PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.710.814
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 2.783.567
Volatilidade (últimos 12 meses)	10,57%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	23
Meses Negativos	20
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 31/01/2025

Fonte: ASA

### 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
2025	ASA Long Biased	3,40%												3,40%	(5,43%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	2,41%												2,44%	(59,14%)
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%)	2,65%	(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	3,40%	3,40%	(3,20%)	(5,26%)	1,66%	(2,84%)	(5,43%)
acima IPCA + YIELD IMA-B	2,41%	2,44%	(8,93%)	(17,04%)	(22,09%)	(42,06%)	(59,14%)

\* 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 Global <sup>1</sup>	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	14h30
Administrador	Santander Caceis	Aplicação	Cotização em D-1
Custodiante	Santander Caceis	Resgate	Conversão em D+30 (corridos) pagamento D+2 (úteis) da conversão
Auditor Independente	PriceWaterhouseCoopers	Resgate Antecipado	Conversão em D+1 (útil) pagamento D+2 (úteis) da conversão

contato@asa.com.br

(11) 4004-9055

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

ASA LONG BIASED CIC DE CLASSES DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - RESP LIMITADA - Taxa Global inclui as Taxas de Administração, Gestão e Distribuição. A Taxa de Administração Máxima é de 220%.\* 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, em conjunto com anexo e apêndice, 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, de forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. 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, de 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