



CARTA DE GESTÃO

ASA LONG BIASED

NOVEMBRO 2024

COMENTÁRIO MACRO

No final de novembro o governo divulgou o pacote de corte de gastos com o objetivo de sinalizar uma trajetória para se atingir o equilíbrio fiscal e estabilizar a dívida pública. De acordo com o material apresentado, o governo espera realizar uma economia de R\$ 71,9 bilhões, no acumulado em 2025 e 2026, em medidas que envolvem ajustes estruturais, a exemplo da mudança na regra de valorização do salário mínimo e mudança nas regras de acesso e valor do abono salarial, e também administrativas, como a melhora na fiscalização de programas sociais.

De modo geral, o pacote teve o merito de tocar em temas relevantes para o avanço no objetivo de reequilibrar as contas públicas, porém, a impressão é de que as medidas ficaram devendo em termos de amplitude e potencial de redução de despesas. Além disso, faltou clareza para que se consiga realizar uma validação dos números apresentados. Em nossa avaliação, a economia a ser efetivamente obtida deve ficar mais perto de R\$ 40 bilhões, um número que não é capaz de dissipar as dúvidas sobre a sustentabilidade do novo arcabouço fiscal até 2026.

Na ocasião do anúncio das medidas do pacote de corte de gastos, o governo também divulgou as linhas gerais da tributação da renda que visa ampliar a faixa de isenção do IR para indivíduos que tenham renda de até R\$ 5 mil, tendo como forma de compensação a taxa de indivíduos com renda anual superior a R\$ 600 mil/ano.

Além do questionamento sobre a neutralidade da reforma no formato proposto, tivemos também um efeito de sinalização bastante negativo. Ou seja, o mercado aguardava um programa de corte de despesas, e se deparou com uma proposta de corte de tributos, causando uma reação bastante negativa, refletida nos mercados de câmbio, juros e bolsa. Acreditamos que o distensionamento da situação atual depende de um novo posicionamento do governo em relação ao equilíbrio fiscal.

Neste ambiente mais incerto, as expectativas de inflação, medidas pelo IPCA de 2025 e 2026, subiram 40 bps e 21 bps, respectivamente, ao longo do mês, com pressão vinda de diversos setores tais como: agro, industrial, proteínas e passagens aérea.

Números de atividade econômica, em geral, continuaram surpreendendo para cima, com destaque para a evolução robusta dos números do varejo, indústria, crédito e mercado de trabalho significativamente aquecido, apesar da desaceleração de salários, na margem. Em resumo, findamos o terceiro trimestre com sinais disseminados que a economia segue crescendo em ritmo forte, sem sinais de redução.

No quadro internacional tivemos a ampla vitória de Donald Trump na eleição dos EUA, juntamente com a formação de maioria republicana tanto na Casa dos Representantes como no Senado. O resultado das urnas deve garantir elevado potencial para a implementação das políticas defendidas na campanha. O processo

de formação do governo tem sido marcado pela escolha de nomes fortemente alinhados com as propostas de Trump, o que deve fazer com que o novo governo seja mais rápido para o ajuste das novas políticas de governo.

Sobre a política monetária, a economia americana segue operando sem sinais convincentes de desaceleração da atividade econômica, situações que têm acontecido juntamente com sinais de que a convergência da inflação para o objetivo do Fed está perdendo força. Nesse contexto, avaliamos que o espaço para corte de juros na próxima reunião do Fomc ficou mais dependente dos números do mercado de trabalho dos EUA

Em novembro, o fluxo de saída de capital estrangeiro na bolsa brasileira continuou com a mesma tendência do ano com uma saída de R\$ 3 bilhões. No mês passado, o Ibovespa caiu 3,1%, fechando em 125.668 pontos, enquanto o S&P 500 subiu 5,9% atingindo 6.032 pontos.

POSIÇÕES

Reduzimos a exposição líquida ao mercado doméstico de renda variável ao longo de novembro, e de forma mais acentuada no final do mês após a divulgação do pacote de corte de gastos por parte do governo, que veio aquém das expectativas de mercado, diminuindo as expectativas de valorização do Ibovespa.

Assim, a exposição direcional em renda variável na carteira do fundo está próxima à sua média histórica, podendo ser mais reduzida em um cenário mais incerto. Fechando o mês com uma posição net comprada em renda variável de 54%, com a seguinte com posição:

- 36% desta exposição através do espelhamento da carteira do fundo ASA Long Only.
- 18% através de uma carteira de ações selecionadas com maior concentração nos setores de transporte/infraestrutura e setor elétrico.

Além das posições acima, também temos uma posição *gross* em pares de ações long/short de 17%. 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 vies pelo posicionamento direcional e regional.

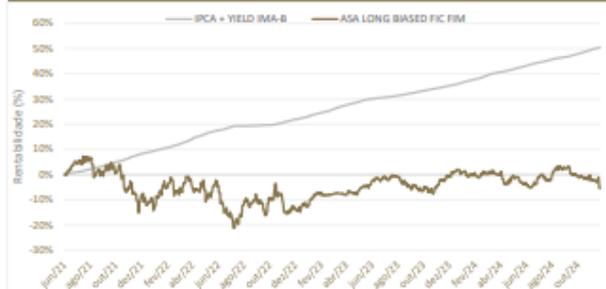
PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.900.523
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 3.169.123
Volatilidade (últimos 12 meses)	9,84%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	22
Meses Negativos	19
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 29/11/2024

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%)		(7,11%)	(5,29%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,12%)	(0,49%)	(1,34%)	(3,78%)	(2,05%)	(0,67%)	0,65%	3,67%	(2,73%)	(2,10%)	(5,76%)		(7,69%)	(55,80%)
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%	(2,77%)	(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	(4,21%)	(7,11%)	(1,38%)	(4,26%)	8,36%	8,49%	(5,29%)
acima IPCA + YIELD IMA-B	(5,16%)	(7,69%)	(6,72%)	(75,76%)	(75,40%)	(31,07%)	(55,80%)

* 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	2%	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% sob a variação do IPCA + Yield IMA-B	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	10% revertida para o Fundo, apenas se Resgate Antecipado	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR*	Fundo de Ações. Alíquota de 15% no Resgate	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA	Aplicação	Cotização em D+1
Custodiante	BNY Mellon Banco SA	Resgate	Cotização em D+30 (corridos) e Liquidação em D+2
Auditor Independente	KPMG Auditores Independentes	Resgate Antecipado	Cotização em D+1 e Liquidação em D+2

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