



CARTA DE GESTÃO

ASA LONG BIASED

SETEMBRO 2024

CENÁRIO MACRO

O mês de setembro foi marcado pelo início do ciclo de corte de juros nos EUA, quando o Fed cortou a taxa de juros básico em 50 bps. O movimento do BC americano era esperado, não causando nenhuma surpresa ao mercado. Powell reafirmou que este primeiro corte foi uma forma de recalibrar a política monetária, e não uma indicação de que o Fed tenha pressa para agir por identificar algum risco, mantendo o discurso de que não tolerará desaceleração adicional do mercado de trabalho. Entendemos que o Fed adotou uma abordagem mais cautelosa com o objetivo de atenuar a atividade de forma suave, trazendo uma melhora na percepção de risco dos ativos globais, inclusive para mercados emergentes.

Na China, um pacote de estímulos à economia promovido pelo governo surpreendeu o mercado no final do mês. Entre as diversas medidas anunciadas, várias delas tinham como objetivo reativar a indústria de construção civil e o consumo doméstico, impactando os preços de commodities globalmente, com destaque para o minério de ferro que voltou ao patamar de US\$110/ton, e beneficiando diretamente as mineradoras brasileiras.

No lado doméstico, o destaque foi a divergência de direção entre a política monetária americana e brasileira. Com o Fed cortando juros mais rapidamente e o BCB iniciando um ciclo de aperto monetário, entramos em um período pouco usual, porém, justificado pelos fundamentos domésticos. Com expectativas de inflação desancoradas domesticamente, inflação corrente partindo de patamar bem acima da meta e economia crescendo acima do potencial, restou ao BCB a necessidade de voltar a subir a Selic. O IPCA-15 de setembro surpreendeu positivamente, com os serviços subjacentes e média de núcleos rodando em ritmo bem inferior ao esperado pelo mercado.

Acreditamos que o BCB começou um ciclo de ajuste da política monetária, cuja extensão é difícil de avaliar antecipadamente. Vimos um esforço relevante para coordenar expectativas, com um tom compatível com aceleração no ritmo de alta de juros para a próxima reunião.

O fluxo de saída de capital estrangeiro na bolsa brasileira continuou com a mesma tendência do ano, com uma saída de aprox. BRL 900MM em setembro. No mês, o Ibovespa caiu 3,1%, fechando em 131.816 pontos, enquanto o S&P subiu 2,1%, atingindo 5.762 pontos.

POSIÇÃO

Alteramos significativamente nossa exposição líquida ao mercado doméstico de renda variável ao longo do mês de setembro, fechando com uma exposição maior do que a do fechamento do mês anterior, com uma expectativa de maior valorização do Ibovespa. Iniciamos o mês com uma visão mais cautelosa em relação ao Ibovespa, tendo em vista a valorização do Ibov no mês de agosto; entretanto, com a queda do índice ao longo do mês e com o efetivo corte de juros nos EUA, aumentamos nosso apetite de risco. Fechamos o mês com uma posição net comprada em renda variável de 63% versus 39% no mês passado, com a seguinte composição:

- 45% 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 saúde e shoppings centers.

Além das posições acima, também temos uma posição gross em pares de ações long/short de 14%. 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.

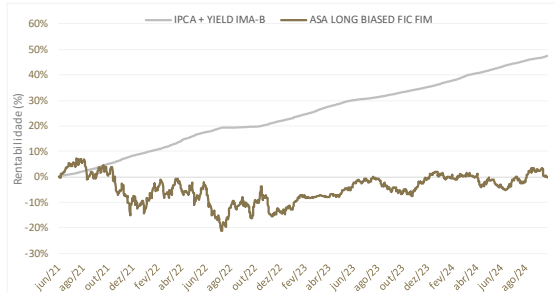
PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 2.004.167
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 3.484.903
Volatilidade (últimos 12 meses)	9,76%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	22
Meses Negativos	17
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 30/09/2024

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%)				(2,05%)	(0,12%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,12%)	(0,49%)	(1,34%)	(3,78%)	(2,05%)	(0,67%)	0,65%	3,61%	(2,73%)				(10,39%)	(47,60%)
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	(2,02%)	(2,05%)	(0,21%)	5,40%	17,65%	(2,97%)	(0,12%)
acima IPCA + YIELD IMA-B	(2,73%)	(10,39%)	(5,25%)	(5,49%)	(5,63%)	(43,94%)	(47,60%)

* 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 ²	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%

² 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