



CARTA DE GESTÃO **ASA LONG ONLY**

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. Nesse contexto, identificamos empresas de qualidade com descontos significativos.

Adicionamos à carteira do fundo ASA Long Only algumas ações com perfil bastante favorável de risco-retorno. Assim, revertemos parcialmente o movimento de redução de risco do fundo de modo oportunístico, embora ainda estejamos cautelosos com o cenário macroeconômico.



Ao final do mês, o fundo apresentava uma exposição *overweight*, em relação ao Ibovespa, aos setores de construção civil, telecomunicações/tecnologia e saúde, bem como uma posição *underweight* nos setores de commodities (celulose, mineração e siderurgia), óleo & gas e industrial.

Com essas alterações, o nível de risco do fundo ASA Long Only em relação ao benchmark fechou o mês com um *tracking error* de 4,9%, contra 3,8% em dezembro.

Nossas principais exposições setoriais são de 20% em bancos, 13% no setor elétrico, 10% no setor de óleo&gas, 9% nos setores de commodities (celulose, mineração e siderurgia), 7% nos setores de telecom/tecnologia e consumo, 6% no setor de construção civil e 4% nos setores de saúde e de transporte/infraestrutura. Por empresa, as maiores posições são: Itaú Unibanco, Petrobras, Eletrobras, Vale, Banco do Brasil, BTG, Cyrela, Suzano, JBS e CCR.

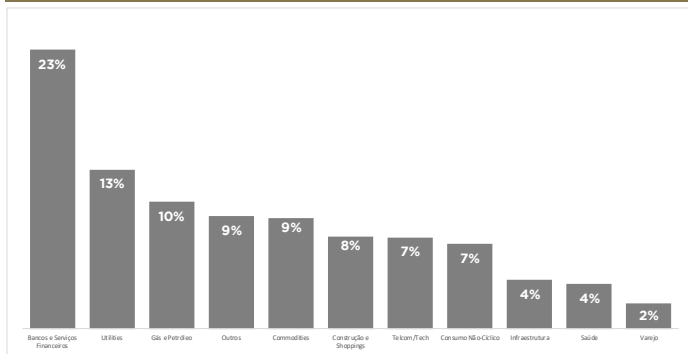
OBJETIVO

O FUNDO busca superar o índice IBOVESPA investindo ao menos 95% de seu patrimônio em cotas do FUNDO MASTER. O fundo assume posições no mercado de renda variável explorando assimetrias de preços de curto prazo e valor de longo prazo por meio de análises fundamentalistas e quantitativas, somada às tendências macroeconômicas locais e globais.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo aplica, no mínimo, 95% em cotas do ASA long only, cuja política de investimento envolve combinar estratégias macroeconômicas e stockpicking na escolha de ações para a sua carteira, nos termos e limites da legislação em vigor. Para tanto, o gestor se utiliza de ferramentas fundamentalistas e quantitativas de análise de mercado, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos.

ALOCÇÃO SETORIAL

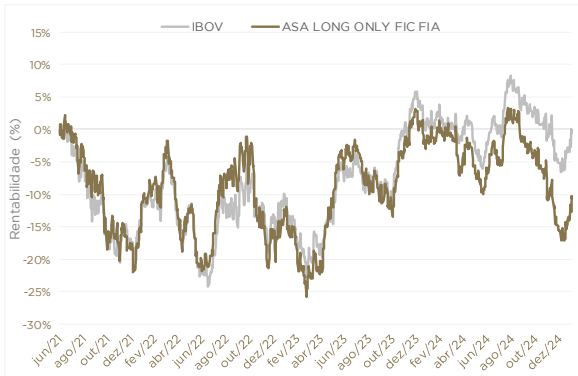


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Público em Geral

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 9.480.360	Meses Positivos	22
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 7.036.339	Meses Negativos	21
Volatilidade (últimos 12 m)	15,95%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	-1,4	Menor Retorno Mensal	-11,00%

Período dos dados: 30/06/2021 a 31/01/2025

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO	
2025	ASA Long Only	5,86%											5,86%	(10,69%)	
	acima Ibovespa	0,99%											0,99%	(10,16%)	
2024	ASA Long Only	(4,48%)	1,29%	(0,48%)	(4,43%)	(2,44%)	0,88%	2,03%	6,64%	(3,33%)	(2,16%)	(6,44%)	(5,98%)	5,86%	(10,69%)
	acima Ibovespa	0,31%	0,30%	0,23%	(2,73%)	0,60%	(0,60%)	(0,99%)	0,10%	(0,25%)	(0,56%)	(3,32%)	(1,70%)	0,99%	(10,16%)
2023	ASA Long Only	4,47%	(7,89%)	(4,31%)	2,51%	10,35%	8,75%	2,01%	(7,69%)	1,60%	(4,95%)	12,42%	5,25%	21,92%	2,89%
	acima Ibovespa	1,10%	(0,39%)	(1,40%)	0,01%	6,61%	(0,25%)	(1,25%)	(2,60%)	0,89%	(2,01%)	(0,12%)	(0,13%)	(0,37%)	(2,93%)
2022	ASA Long Only	8,92%	1,98%	5,18%	(10,44%)	1,46%	(10,76%)	7,44%	8,32%	1,24%	5,83%	(10,30%)	(3,40%)	2,36%	(15,61%)
	acima Ibovespa	1,93%	1,09%	(0,88%)	(0,34%)	(1,76%)	0,74%	2,75%	2,16%	0,77%	0,38%	(7,24%)	(0,96%)	(2,33%)	(2,15%)
2021	ASA Long Only						(1,83%)	(2,53%)	(4,44%)	(11,00%)	(0,30%)	1,61%	(17,55%)	(17,55%)	
	acima Ibovespa						2,12%	(0,05%)	2,13%	(4,26%)	1,23%	(1,25%)	(0,22%)	(0,22%)	

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Long Only	5,86%	5,86%	(9,12%)	1,30%	(0,54%)		(10,69%)
acima Ibovespa	0,99%	0,99%	(7,86%)	(9,90%)	(13,02%)		(10,16%)

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 30/06/2021

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	31/08/2022	CNPJ	41.903.026/0001-27
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Ações Livre
Taxa de Administração ¹	1,99% a.a	Aplicação Mínima	R\$ 5.000,00
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Taxa de Saída	N/A	Saldo Mínimo	R\$ 2.500,00
Tributação IR*	Ações	Horário Limite para Movimentação	14h30
Administrador	Santander Caceis	Aplicação	D+1
Custodiante	Santander Caceis	Resgate	Conversão em D+30 corridos pagamento D+2 úteis da conversão
Auditor Independente	Price Waterhouse Coopers	Resgate Antecipado	N/A

contato@asa.com.br

(11) 3900-5533

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

ASA LONG ONLY CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS DE CLASSES DE INVESTIMENTO EM AÇÕES - RESP LIMITADA ¹Taxa de Administração Máxima de 2,20% a.a. * 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. 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, da 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, da 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