



CARTA DE GESTÃO

ASA LONG ONLY

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 significativamente o nível de risco do fundo no mês de novembro para o nível mais baixo do ano devido às incertezas fiscais domésticas e à volatilidade nos mercados de câmbio e de juros. Ao final do mês, mantivemos pequenas posições *overweight* em relação ao Ibovespa, aos setores de construção civil e de infraestrutura, e *underweight* nos setores de consumo, industrial e commodities.

Com essas alterações, o nível de risco do fundo ASA Long Only em relação ao *benchmark* fechou o mês com um *tracking error* de 3,9% versus 5,8% em outubro.

Nossas principais exposições setoriais são de 16% em bancos, 14% no setor de óleo&gás, 13% no setores elétrico e de commodities, 8% em transporte/infraestrutura, 5% em varejo e telecom/tecnologia, e 4% no setores de saúde e construção civil.

Por empresa, as maiores posições são: Itaú, Petrobras, Vale, Eletrobras, Rumo, Banco do Brasil, Suzano, Vibra, Equatorial e Cyrela.

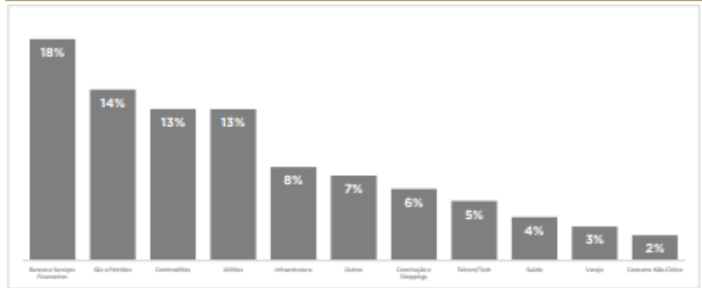
OBJETIVO

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.

ALOCAÇÃO SETORIAL

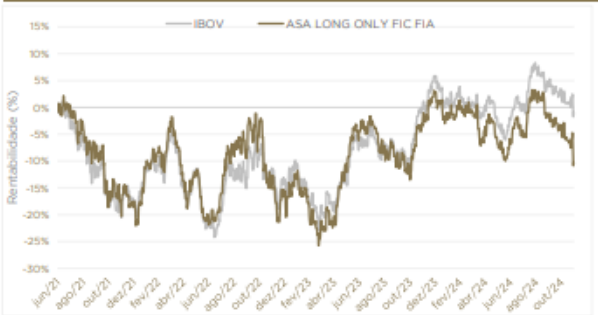


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Público em Geral

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 9.525.279	Meses Positivos	21
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 6.041.411	Meses Negativos	20
Volatilidade (últimos 12 m)	14,95%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	-1,2	Menor Retorno Mensal	-11,00%

Período dos dados: 30/06/2021 a 29/10/2024

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
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%)		(12,78%)
	acima Ibovespa	0,37%	0,30%	0,23%	(2,73%)	0,60%	(0,60%)	(0,99%)	0,10%	(0,25%)	(0,56%)	(3,32%)		(6,44%)
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%
	acima Ibovespa	1,10%	(0,39%)	(1,40%)	0,07%	6,61%	(0,25%)	(1,25%)	(2,60%)	0,89%	(2,01%)	(0,12%)	(0,13%)	(0,37%)
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%
	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%)
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	(6,44%)	(12,78%)	(8,20%)	2,71%	10,59%		(10,26%)
acima Ibovespa	(3,32%)	(6,44%)	(6,90%)	(9,00%)	(12,72%)		(9,37%)

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

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	30/06/2021	CNPJ	41.903.026/0001-27
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Ações Livre
Taxa de Administração ¹	2% a.a, máxima 2,10% a.a	Aplicação Mínima	R\$ 10.000,00
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o Ibovespa	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Taxa de Saída	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 10.000,00
Tributação IR*	Renda variável	Horário Limite para Movimentação	14:30
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros	Aplicação	Cotização em D+1
Custodiante	BNY Mellon Banco S/A	Resgate	D+30. Liquidação no 2º dia útil subsequente à data de conversão
Auditor Independente	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	Resgate Antecipado	Não há

contato@asa.com.br

(11) 3900-5533

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

¹ 1,00% no Feeder + 0,07% no Master.

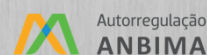
* Conforme sua política de investimento, o Fundo almeja tributação de renda variável aplicável aos Fundos de Investimento em Ações conforme prevista pela legislação tributária. Eventual alteração na tributação do fundo, ainda que gere ônus para o cotista, não pode ser interpretada como responsabilidade 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.

Antes de investir, leia o regulamento, o prospecto, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador (<https://bemdivm.bradesco/> / <https://bemdivm.bradesco/html/bemdivm/shareholders-information.shtml>).

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. É recomendada a leitura do regulamento do Fundo com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, política de investimento bem como fatores de risco a que o Fundo está exposto. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. 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. Descrição do tipo ANSMA disponível no formulário de informações complementares. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este Fundo utiliza 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. A ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. ("ASA Investments") está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários.



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