



CARTA DE GESTÃO **ASA LONG ONLY**

SETEMBRO 2024

CENÁRIO

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.

POSIÇÕES

Reduzimos marginalmente o nível de risco do fundo no mês de setembro, com a correção do Ibovespa após o movimento positivo do mês de agosto e da consolidação do aumento de juros no Brasil. Continuamos com uma exposição significativa overweight, em relação ao Ibovespa, a setores com maior exposição à economia doméstica e mantivemos a posição underweight nos setores de Óleo & Gás e a produtores de commodities (Celulose, Mineração e Siderurgia). Os setores com maior posição overweight são Telecomunicações/Tecnologia, Varejo e Transporte/Infraestrutura.

Com essas alterações, o nível de risco do fundo ASA Long Only em relação ao benchmark caiu, fechando o mês com um tracking error de 6,2% versus 6,3% em agosto. Nossas principais exposições setoriais são de 18% em Bancos, 12% no setor elétrico, 10% nos setores de commodities, de Infraestrutura/Transporte e de Telecom/Tecnologia, 8% nos setores de Óleo & Gás e Saúde, e 7% no de Varejo. Por empresa, as maiores posições são: Itaú, Vale, Eletrobrás, Petrobras, Cyrela, Hapvida, Iguatemi, Rede Dor, Banco do Brasil e Vivara.

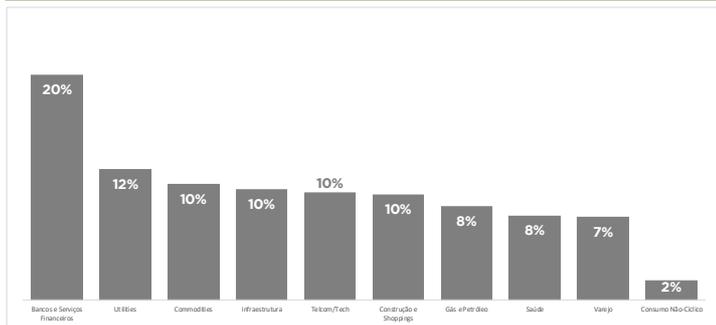
OBJETIVO

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 Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 10.267.679	Meses Positivos	21
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 4.868.743	Meses Negativos	18
Volatilidade (últimos 12 m)	15,30%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	-0,9	Menor Retorno Mensal	-11,00%

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

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%)				(4,73%)	(1,97%)
	acima Ibovespa	0,37%	0,30%	0,23%	(2,73%)	0,60%	(0,60%)	(0,99%)	0,10%	(0,25%)				(2,96%)	(5,93%)
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	(3,33%)	(4,73%)	7,16%	6,51%	7,20%		(1,97%)
acima Ibovespa	(0,25%)	(2,96%)	(5,92%)	(13,28%)	(11,58%)		(5,93%)

* 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

¹1,00% 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://bemdtvm.bradesco/> / <https://bemdtvm.bradesco/html/bemdtvm/shareholders-information.shtm>).

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 ANBIMA 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