



# CARTA DE GESTÃO

## **ASA LONG BIASED**

JANEIRO 2024

## CENÁRIO MACRO

No Brasil, o IPCA-15 de janeiro causou sentimentos mistos, com a leitura baixa do headline em 0,31% m/m, porém, com medidas qualitativas em patamar desconfortavelmente alto. Entretanto, a percepção mais geral é a de que tal pressão é temporária, em boa parte influenciada por fatores sazonais, com perspectiva de melhora do segundo trimestre em diante. Os dados de atividade econômica do 4T23, conhecidos ao longo do mês, foram bastante sólidos, com destaque para o varejo e para a indústria. No fiscal, o cenário ainda é incerto, com notícias de que medidas de arrecadação do governo podem trazer mais recursos do que o inicialmente projetado, enquanto o governo continua sinalizando incentivos adicionais para o setor aéreo e para o setor industrial brasileiro. No que diz respeito à política monetária, o BCB reduziu a Selic em 0,50% para 11,25%, sem mudança no guidance, sinalizando uma redução da mesma magnitude nas próximas reuniões.

No internacional, vimos uma maior aversão ao risco com o aumento no número e na intensidade dos conflitos no Oriente Médio, começando a impactar as cadeias logísticas globais, com a redução do tráfego de navios no Mar Vermelho que utilizam o canal de Suez na rota Ásia-Europa. Nos Estados Unidos, o nível de atividade econômica continua surpreendente pela sua resiliência, enquanto a inflação ao consumidor e no atacado confirmaram a tendência de desaceleração. Apesar deste cenário mais benigno, J. Powell afirmou que o comitê ainda precisa acumular confiança suficiente para iniciar o processo de corte de juros e que o mês de março não é cenário base do Fed para esse movimento.

O aumento da percepção de risco no cenário internacional e as incertezas em relação ao déficit fiscal brasileiro impactaram negativamente a bolsa brasileira em janeiro, quando houve uma saída de recursos de estrangeiros da ordem de R\$5 bilhões, com o Ibovespa apresentando uma performance de -4,8%, enquanto o S&P500 subiu 1,4%.

## POSIÇÕES

Apesar das incertezas internacionais e do risco de aumento do déficit fiscal para 2024, temos uma expectativa levemente positiva para o Ibovespa nos próximos meses. Acreditamos que o resultado das empresas com exposição ao mercado doméstico ainda não tenha sido significativamente impactado pela redução da SELIC, e que esse efeito será percebido nos próximos trimestres. Assim, a carteira do nosso fundo Long Bias reflete esse cenário mais benigno para o Ibovespa, com uma posição líquida comprada em renda variável de 57%: 46% replicando a carteira do Asa Long Only e 16% concentrada em ações de maior qualidade, com balanços sólidos e maior visibilidade dos resultados a curto prazo. Continuamos sem posições em ativos macro (câmbio e juros).

**OBJETIVO**

O FUNDO visa superar o índice de inflação IPCA adicionado ao retorno IMA-B 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\$ 3.774.099
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 5.052.511
Volatilidade (últimos 12 meses)	8,47%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	18
Meses Negativos	13
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

**RENTABILIDADE ACUMULADA**



Período dos dados: 08/06/2021 a 31/01/2024

Fonte: ASA Investments

**RENTABILIDADE 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	-2,10%												-2,10%	-0,17%
	-3,12%												-3,12%	-37,68%
2023	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%
	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	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%
	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						3,80%	2,35%	-4,62%	1,59%	-8,78%	-7,02%	3,89%	-9,30%	-9,30%
						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	-2,10%	-2,10%	0,21%	7,31%	2,56%	-	-0,17%
acima IPCA + YIELD IMA-B	-3,12%	-3,12%	-4,65%	-3,39%	-21,99%	-	-37,68%

\* 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 <sup>1</sup>	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. Aliquota 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+1

[contato@asainvestments.com.br](mailto:contato@asainvestments.com.br)

(11) 3900-5181

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

<sup>1</sup> 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. Antes de investir leia o regulamento, a lâmina de informações essenciais do Fundo e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador ([www.bnymellon.com.br](http://www.bnymellon.com.br)) / <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/AppPages/investmentfunds/funds.aspx>). 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