



# CARTA DE GESTÃO

## **ASA LONG BIASED**

ABRIL 2024

## CENÁRIO MACRO

Em abril, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos, divulgado no início do mês, apresentou um resultado que reforça a tese de que as surpresas negativas de inflação no primeiro bimestre não foram causadas por fatores pontuais. O núcleo da inflação foi de aproximadamente 0,4% (mês a mês, ajustado sazonalmente), acima dos 0,2% que o Federal Reserve (Fed) considera como uma zona de conforto. Além disso, os indicadores de atividade econômica continuam robustos, mesmo após os esforços de aperto monetário realizados pelo Fed. Esse cenário levou a uma revisão das expectativas de corte de juros pelo Fed no ano de 2024, motivando um aumento do prêmio de risco nas economias emergentes, mesmo após a afirmação por parte de J. Powell de que não está considerando novos aumentos nas taxas de juros este ano, mas indicando que a política de juros elevados pode persistir por mais tempo do que o esperado.

No Brasil, abril foi marcado por uma reação significativa à deterioração das perspectivas de corte de juros nos Estados Unidos. Esse movimento ocorreu simultaneamente ao aumento da percepção de risco associado à trajetória fiscal do país, quando o governo revisou para baixo as metas de superávit primário para os próximos anos, refletindo a pouca disposição do governo em promover ajustes que afetem gastos públicos. Como resultado, os ativos de risco locais sofreram mais do que em outros países, como por exemplo o Real brasileiro e o Ibovespa.

Do lado positivo, a inflação medida pelo IPCA-15 de abril registrou alta de 0,21% (mês a mês), ficando abaixo das expectativas do mercado e os números robustos do mercado de trabalho levaram a taxa de desemprego para um nível abaixo de 7,5% (com ajuste sazonal).

O fluxo de saída de capital estrangeiro na bolsa brasileira continuou forte no mês de abril em BRL11.2Bn, acumulando um total de saída de BRL34Bn em 2023. No mês, o Ibovespa caiu 1,70% em 125.924 pontos, enquanto o S&P caiu 4,08%, fechando em 5036 pontos.

## POSIÇÕES

Continuamos com uma visão mais construtiva no cenário doméstico, com o ciclo de corte de juros se consolidando, inflação sob controle e com uma perspectiva melhor no nível de atividade econômica ao longo do ano. Apesar disso, ainda vemos a volatilidade nas Treasuries de 10 anos dos EUA acima dos níveis ideais, causando um ambiente de aversão e limitando o nível de risco do fundo ASA Long Biased. Continuamos com uma expectativa mais positiva para o Ibovespa nos próximos meses, esperando uma melhoria no resultado das empresas com exposição ao mercado doméstico que serão impactadas direta e indiretamente pela redução da SELIC.

Assim, aumentamos ligeiramente a exposição direcional em renda variável na carteira do fundo, esperando um melhor momento para ampliar esse movimento, e fechando o mês com uma posição net comprada em renda variável de 47,9%, com a seguinte composição: - 30,7% desta exposição através do espelhamento da carteira do fundo Asa Long Only - 17,2% através de uma carteira de ações selecionadas que se beneficiam do cenário macroeconômico atual, de maior qualidade e que tendem a apresentar melhor performance no curto prazo. Continuamos sem posições em 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.

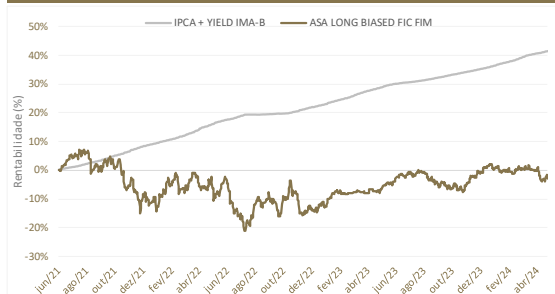
## PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

## INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 3.159.194
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 3.010.961
Volatilidade (últimos 12 meses)	9,56%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	19
Meses Negativos	15
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

## RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 30/04/2024

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%)									(4,80%)	(2,93%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,12%)	(0,49%)	(1,34%)	(3,78%)									(8,74%)	(44,41%)
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	(3,02%)	(4,80%)	4,87%	4,45%	0,64%	-	(2,93%)
acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,78%)	(8,74%)	(0,72%)	(5,64%)	(21,75%)	-	(44,41%)

\* 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. 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+1

contato@asa.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