



# CARTA DE GESTÃO **ASA LONG BIASED**

AGOSTO 2024

## CENÁRIO MACRO

No mês de agosto, o cenário macroeconômico no Brasil foi marcado pelo início da discussão de um potencial aumento de juros pelo BC na próxima reunião do COPOM em setembro, como consequência de um aumento na projeção de inflação para o primeiro trimestre de 2026 para 3,2%. Por um lado, essa indicação diminuiu a incerteza associada à transição da diretoria do BC; mas por outro lado, aponta que o nível atual da taxa de juros não é suficientemente elevada para trazer a inflação para a meta, dentro do contexto de atividade econômica onde presenciamos um impulso fiscal associado a um aumento da oferta de crédito. A divulgação do PIB do 2T24 provocou uma revisão para cima do nível de atividade para o ano de 2024 para níveis de crescimento mais próximos dos 3%, com destaque para o consumo doméstico e o nível de investimento. Do lado fiscal, a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária (PLOA) para 2025 reacendeu preocupações sobre o comprometimento com o arcabouço fiscal, mantendo a percepção de baixa visibilidade para o cumprimento de déficit fiscal zero para 2025.

Nos EUA, o cenário tem se consolidado ao redor de um ambiente de desinflação mais consistente, com uma moderação mais ampla da atividade convergindo para a hipótese de pouso suave da economia. Nesse contexto, o Fed expôs com maior clareza suas preferências sobre trajetória de juros e sobre os pesos de sua função de reação, trazendo uma mensagem clara de baixa tolerância com desaceleração adicional do mercado de trabalho. Adicionalmente, tivemos a informação de que o corte de juro já esteve em discussão na última reunião do FOMC.

O fluxo de entrada de capital estrangeiro na bolsa brasileira continuou positivo no mês de agosto com uma entrada de aproximadamente BRL 10 bilhões. No mês, o Ibovespa subiu 6,5% fechando em 136,004 pontos, enquanto o S&P subiu 2,4% em 5648 pontos.

## POSIÇÕES

Continuamos aumentando a nossa exposição líquida ao mercado doméstico de renda variável em linha com um cenário de atividade econômica mais aquecida. Iniciamos o mês com uma visão bastante otimista para o Ibovespa, mas após a valorização do mês de agosto temos uma visão mais moderada para o Ibovespa nos próximos meses, mas ainda seguindo mais positivo para empresas ligadas ao consumo doméstico. Assim, ao longo do mês aumentamos significativamente a exposição direcional em renda variável na carteira do fundo, mas reduzindo esta exposição no final do mês, fechando o mês com uma posição net comprada em renda variável de 39% versus 59% no mês passado com a seguinte composição:

- 20% desta exposição através do espelhamento da carteira do fundo ASA Long Only.
- 19% através de uma carteira de ações selecionadas com maior concentração nos setores de saúde e shoppings centers.

Continuamos sem posições internacionais e 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.

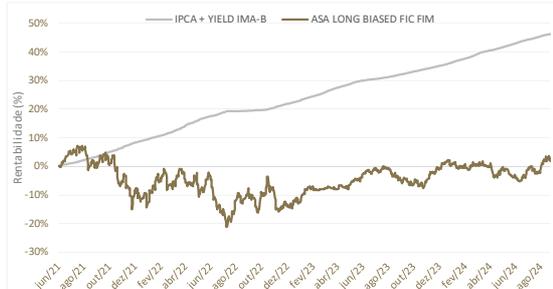
**PÚBLICO ALVO**

Investidores qualificados.

**INDICADORES**

Patrimônio Líquido	R\$ 2.106.589
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 3.610.412
Volatilidade (últimos 12 meses)	9,84%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	22
Meses Negativos	16
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

**RENTABILIDADE ACUMULADA**



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

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%)	(1,07%)	0,24%	1,49%	4,34%					(0,03%)	1,94%
	acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,12%)	(0,49%)	(1,34%)	(3,78%)	(2,05%)	(0,67%)	0,65%	3,61%					(7,61%)	(44,50%)
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	4,34%	(0,03%)	1,54%	7,30%	13,27%	0,61%	1,94%
acima IPCA + YIELD IMA-B	3,61%	(7,61%)	(3,84%)	(3,59%)	(9,37%)	(41,50%)	(44,50%)

\* 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+2

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. 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, 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 perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. 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, do 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