



# CARTA DE GESTÃO

## ASA LONG BIASED

FEVEREIRO 2024



## CENÁRIO MACRO

No cenário doméstico, os trackers para o PIB do primeiro trimestre de 2024 surpreenderam positivamente, rodando em torno de 0,5%. Em contrapartida, os dados de atividade referentes ao quarto trimestre de 2023 foram ligeiramente abaixo das expectativas, mostrando um crescimento de 2,1% na variação anual frente às expectativas de 2,2%. O destaque positivo foi o setor industrial, com um crescimento de 1,3% (t/t), puxado pelo segmento extrativo mineral, enquanto o destaque negativo foi o setor agrícola, que apresentou uma queda de 5,4% (t/t), fechando o ano com um crescimento de atividade acumulado em 2,9%. No âmbito fiscal, a recuperação da arrecadação neste início de ano reduziu a expectativa do déficit primário para o ano, diminuindo a probabilidade de um contingenciamento de despesas nos próximos meses.

Na política monetária, a ata da última reunião do Banco Central apresentou tom mais cauteloso, destacando elementos qualitativos que, embora não tenham modificado o balanço de riscos, indicaram preocupações do BC que podem atuar como fator limitante do processo de queda de juros. Vale mencionar que a ata aborda a possibilidade de que o arrefecimento da economia, esperado à frente no cenário base do BCB, se revele menos intenso, como resultado de um avanço no rendimento das famílias mais robusto devido a aumentos do salário-mínimo, de benefícios sociais e da dinâmica do mercado de trabalho. No geral, nada do que foi colocado, isoladamente, parece ter a capacidade de sinalizar uma mudança iminente na condução da política monetária, porém, a combinação do conteúdo da ata, juntamente com o posicionamento recente de diretores do BC, parece estar preparando terreno para ajuste no guidance.

Nos Estados Unidos, os números recentes de geração de vagas formais e inflação ainda não permitiram aos membros do Fed acumular a confiança necessária no processo de convergência da inflação para iniciar um ciclo de corte de juros, atrasando as expectativas do mercado de início do ciclo de corte de juros para uma data a partir de junho de 2024. Analisando os dados divulgados no mês de fevereiro, observamos uma geração forte de emprego, com abertura de 353 mil novas vagas e um CPI acumulado nos últimos 12 meses estável em 3,9%, com uma dinâmica de deflação de bens, com destaque para a queda de preços de veículos usados, compensada parcialmente por uma aceleração na medida do núcleo de serviços ex-aluguel.

O atraso das expectativas do início de corte de juros nos EUA acelerou a saída de recursos de estrangeiros da bolsa brasileira no mês, da ordem de R\$9,5 bilhões, seguindo a tendência já vista no mês anterior. Em fevereiro, o Ibovespa subiu 0,99%, atingindo 129020 pontos, enquanto o S&P subiu 5,34%, fechando em 5096 pontos.

## POSIÇÕES

Com a redução da volatilidade dos juros internacionais e a perspectiva mais positiva para o cenário fiscal doméstico em 2024, vemos uma expectativa mais favorável para o Ibovespa nos próximos meses. Além disso, acreditamos que o resultado das empresas com exposição ao mercado doméstico ainda não foi significativamente impactado pela redução da SELIC, e que esse efeito será percebido nos próximos trimestres. Assim, a carteira do fundo ASA Long Biased reflete este cenário mais benigno para o Ibovespa, com uma posição net comprada em renda variável de 68%:

- 47% desta exposição através do espelhamento da carteira do ASA Long Only.
- 19% 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).

## ASA LONG BIASED FIC FIM Fevereiro 2024

### 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.

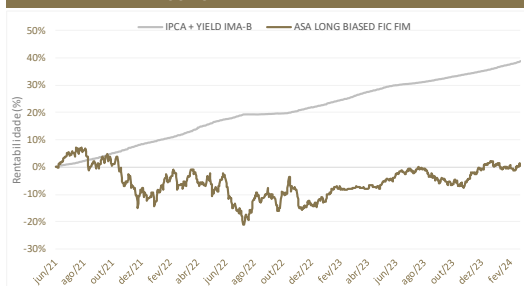
### PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 3.335.113
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 3.332.071
Volatilidade (últimos 12 meses)	8,76%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	19
Meses Negativos	13
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 29/02/2024

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%	0,57%											-1,54%	0,39%
	-3,12%	-0,49%											-3,63%	-38,57%
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	0,57%	-1,54%	5,67%	9,22%	7,67%	-	0,39%
acima IPCA + YIELD IMA-B	-0,49%	-3,63%	0,45%	-1,56%	-16,79%	-	-38,57%

\* 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 DTMV 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

