

CARTA DE GESTÃO

# **ASA LONG BIASED**

**Junho 2023**

## ASA Long Biased FIC FIM

### Cenário Macro

No Brasil, continuamos com boas notícias nas frentes política e econômica.

A agenda de reformas econômicas continua a avançar com o Arcabouço Fiscal retornando à Câmara após modificações do Senado que tornaram o texto original um pouco mais folgado fiscalmente. Porém, esperamos que a Câmara restaure algo muito próximo ao texto original. O lado positivo é que a agenda continua a avançar. O PL do CARF, que visa devolver ao fisco o voto de qualidade, volta a discussão para ser votado em breve, juntamente com a reforma tributária. A sensação de alinhamento entre a Fazenda e a Câmara com uma pauta pró reformas, é excelente para a redução do risco fiscal, reduzindo a percepção do risco Brasil e, conseqüentemente do custo de oportunidade de capital (taxa de juros).

Pelo lado econômico, o choque positivo de oferta de commodities, tanto *soft* (agrícola) quanto *hard* (petróleo e minério) continua a auxiliar a queda dos índices de inflação. No caso das *commodities* agrícolas, observamos ajuda adicional vindo da revisão do PIB para cima com volumes recorde de safra. A projeção do mercado para o PIB foi revisada para cima (de 1,5% para 2,2%) e a de inflação para baixo (IPCA para 2023 e 2024 caíram, respectivamente, cerca de 70bps e 20 bps). Somado a isto, e talvez até por causa disto, o Real continua com uma perspectiva positiva, também auxiliado pelo saldo comercial recorde e entrada de recursos estrangeiros na Bovespa.

O cenário para queda de juros parece muito favorável, com o mercado já incorporando cerca de 50% de chance de um corte de pelo menos 25bps na reunião de agosto. A decisão do CMN (Conselho Monetário Nacional), de manter a meta de inflação em 3,0% com banda de +/- 1,5% nos parece acertada e também contribui para este cenário. O cenário global, no entanto, nos parece um pouco mais nebuloso.

Por um lado, a reversão de choques de oferta observados nos últimos dois anos, a manutenção dos preços de energia em patamares próximos à média de 2021 (40% abaixo do pico de 2022), e a normalização de parte relevante das cadeias globais, têm contribuído para reduzir a inflação de bens industrializados. Por outro, a robustez do mercado do trabalho e a resiliência da economia a juros significativamente mais altos do que o padrão dos últimos 10 anos, têm colocado os Bancos Centrais dos países desenvolvidos em uma posição mais desafiadora. Acreditamos que os juros internacionais permanecerão elevados por mais tempo. A janela de queda dos juros globais, ao contrário da doméstica, foi adiada.

## Família ASA Alpha

---

Nos EUA, o Fed trouxe a indicação de que ainda há trabalho a ser feito, sinalizando possíveis altas que podem chegar a 50bps ao longo deste ano. Os Bancos Centrais do Canadá e Austrália, surpreenderam ao elevarem suas taxas básicas de juros em 25bps para 4,75% e 4,10% respectivamente. O Banco Central Europeu, também elevou o juro em 25bps para 3,50%, mas indicou baixa disposição, a priori, de aprofundar o processo altista, alegando que o aperto das condições financeiras deve fazer com que a inflação projetada tenha queda adicional.

### Posições

O cenário benigno descrito acima, com início do corte de juros pelo Banco Central e a melhor percepção do risco Brasil (capturada pelo fechamento das taxas de juros de longo prazo) desencadeou movimentos positivos nos ativos domésticos. Em junho, o Ibovespa avançou 9%, melhor desempenho mensal desde dezembro de 2020. Acreditamos que o cenário continuará positivo para o mercado acionário doméstico, apoiado pela continuidade da melhora dos indicadores econômicos (maior crescimento, menor inflação e queda na taxa de juros). A alavancagem operacional e financeira das empresas deve ajudar nos resultados do segundo semestre.

Aumentamos a nossa posição direcional comprada em renda variável para 60%, versus 53% em maio, refletindo nossa contínua visão mais construtiva para a bolsa brasileira. Essa posição é composta pela carteira do ASA Long Only, 46% do patrimônio do ASA Long Bias, e por uma carteira de ações com foco em empresas com maior presença no mercado doméstico, atualmente, 14% do patrimônio do ASA Long Bias. Continuamos sem posições e ativos macro (câmbio e juros).

## ASA Long Biased FIC FIM

### 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\$ 1.754.070
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 18.400.405
Volatilidade (últimos 12 meses)	14,94%
Sharpe (últimos 12 meses)	0,2443
Meses Positivos	15
Meses Negativos	9
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 30/06/2023

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
2023	4,69%	-1,20%	0,19%	0,93%	1,81%	3,90%							10,64%	-1,68%
	3,43%	-2,15%	-1,28%	-0,03%	0,74%	3,40%							4,03%	-24,68%
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%
	6,12%	-5,27%	2,65%	-2,66%	-1,42%	-13,92%	-0,34%	6,82%	-5,85%	7,62%	-5,89%	0,75%	-12,84%	-27,59%
2021	-	-	-	-	-	3,80%	2,35%	-4,62%	1,59%	-8,78%	-7,02%	3,89%	-9,30%	-9,30%
	-	-	-	-	-	2,97%	1,32%	-5,75%	0,06%	-10,04%	-8,54%	2,63%	-16,92%	-16,92%

### 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	3,90%	10,64%	10,64%	17,18%	-5,28%	-	-1,68%
acima IPCA + YIELD IMA-B	3,40%	4,03%	4,03%	6,39%	-	-	-24,68%

\* 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. 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@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.



A ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários. A Asa Asset 2 não realiza a distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Nos termos da autorregulamentação da ANBIMA, para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). As informações aqui disponibilizadas têm caráter meramente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento, tampouco recomendação para compra ou venda de cotas dos fundos, cujas características poderão ou não se adequar ao perfil do investidor. Esta carta e as informações nela contidas são estritamente confidenciais, para uso exclusivo de quem as recebeu, e não poderão ser divulgadas ou distribuídas a terceiros, total ou parcialmente, sem a prévia e expressa autorização da Asa Asset 2. Qualquer oferta ou solicitação para oferta de quaisquer valores mobiliários somente será realizada em observância à regulamentação aplicável.

Ao receber esta carta, o receptor concorda em não divulgar ou disponibilizar cópias desta carta, tampouco qualquer informação aqui contida. Esta carta e as informações aqui contidas não devem ser entendidas como análise de valor mobiliário, material promocional e não devem ser levadas em consideração como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. A Asa Asset 2 não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir acerca de um investimento. Esta carta mensal não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa e/ou um compromisso da Asa Asset 2 de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Não há garantia de que quaisquer investimentos e/ou eventos futuros ocorrerão.

OS FUNDOS DE INVESTIMENTO SOB GESTÃO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DO CUSTODIANTE, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE APRESENTADA DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR

Os fundos de investimento sob gestão da Asa Asset 2, através de suas estratégias de investimento, podem estar sujeitos a diversos riscos inerentes ao negócio, como concentração de ativos de um mesmo emissor, exposição a derivativos, exposição em investimentos no exterior e a eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo por isso antes de investir leia atentamente os documentos dos fundos de investimento em especial os "fatores de risco". As estratégias dos fundos de investimento sob gestão da Asa Asset 2 podem resultar em significativas perdas patrimoniais, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos, observada a regulamentação aplicável. Administradora: BNY Mellon Serviços Financeiros, CNPJ/ME: 02.201.501/0001-61, Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar Rio de Janeiro – Rio de Janeiro, [www.bnymellon.com.br](http://www.bnymellon.com.br), SAC: [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou (0800 725 3219)



Acesse [asainvestments.com](http://asainvestments.com)