



CARTA DE GESTÃO

ASA LONG BIASED

MARÇO 2024



CENÁRIO MACRO

O cenário econômico internacional permaneceu atento à política monetária nos Estados Unidos no mês de março. Após uma série de dados robustos sobre a atividade econômica e índices de inflação desconfortavelmente elevados, o presidente do Fed trouxe alívio aos mercados ao manter a possibilidade de iniciar um ciclo de corte de juros nos EUA no meio do ano. Após a última reunião, o PIB projetado para 2024 foi revisado para cima, e a projeção para a inflação medida pelo índice PCE também aumentou; entretanto, as projeções de taxas de juros do Fed permaneceram inalteradas.

O movimento das taxas de juros nos EUA influenciará decisões dos bancos centrais em todo o mundo, mas, de um modo geral, a percepção segue de queda de juros nos emergentes é de um misto de expectativa e certa ansiedade em relação ao ciclo das economias desenvolvidas. No cenário econômico brasileiro, o Copom reduziu a Selic em 0,50%, alinhado com as expectativas do mercado.

A surpresa veio da sinalização futura da política monetária, indicando apenas um corte de 0,50% na Selic apenas para a reunião de maio. O Banco Central justificou essa mudança com a necessidade de ter maior liberdade para decidir a trajetória dos juros. No que diz respeito à inflação, o IPCA-15 registrou 0,36%, acima do consenso (0,30%). Enquanto os serviços subjacentes foram o destaque negativo, a deflação de bens industriais amenizou a pressão sobre o valor final.

No âmbito fiscal, a arrecadação está se recuperando, especialmente nos impostos sobre lucros e massa salarial. O governo apresentou um resultado bimestral projetando um déficit primário de 0,1% do PIB em 2024, alinhado com a meta de até 0,25%. Apesar disso, o cenário fiscal ainda enfrenta desafios, com despesas superiores às ideais.

A discussão sobre mudança na meta foi adiada, mas pode ocorrer no final do segundo trimestre de 2024. No que diz respeito ao mercado de renda variável, pelo terceiro mês consecutivo, vimos um fluxo de saída de estrangeiros da bolsa brasileira de mais de BRL 5 bilhões, contribuindo para a performance negativa do Ibovespa que caiu 0,71% no mês. Nos EUA, o SPX continua com a tendência de subida no ano, fechando o mês com uma performance positiva de 3,2%.

POSIÇÕES

Apesar de estarmos com uma visão mais construtiva no cenário doméstico, com a inflação sob controle e com uma perspectiva melhor no nível de atividade econômica ao longo do ano, ainda vemos uma certa volatilidade nas Treasuries de 10 anos dos EUA acima dos níveis ideais, promovendo uma redução do nível de risco do fundo. 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, reduzimos taticamente a exposição direcional em renda variável na carteira do fundo ASA Long Biased, esperando um melhor momento para reverter esse movimento, e fechando o mês com uma posição net comprada em renda variável de 40%:



33% desta exposição através do espelhamento da carteira do ASA Long Only

7% 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 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

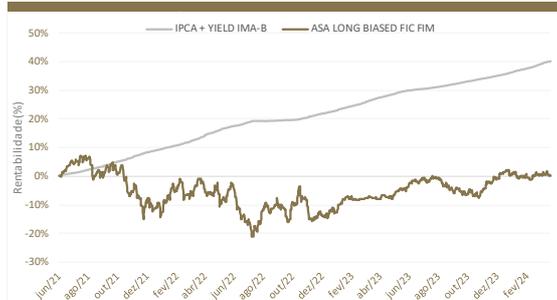
A política de investimento foca primordialmente no mercado de ações latino-americano, com abordagem fundamentalista e uso de instrumentos de hedge, buscando assim flexibilidade para expressar viés pelo posicionamento direcional e regional.

PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 3.399.515
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 2.893.596
Volatilidade (últimos 12 meses)	9,11%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	19
Meses Negativos	14
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%



Período dos dados: 08/06/2021 a 28/03/2024

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%	-0,30%										-1,84%	0,09%
	-3,12%	-0,49%	-1,32%										-4,97%	-40,28%
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	-0,30%	-1,84%	5,63%	8,69%	2,78%	-	0,09%
acima IPCA + YIELD IMA-B	-1,32%	-4,97%	0,08%	-1,58%	-20,78%	-	-40,28%

* 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*	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

(11) 3900-5181

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

¹ 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 / <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.

