



CARTA DE GESTÃO

ASA LONG BIASED

JULHO 2024



Nos Estados Unidos, os dados de inflação divulgados em julho foram suficientes para que o Fed colocasse o corte de juros em setembro como cenário base. Como elemento adicional, para trazer maior confiança de que a trajetória de desinflação que está se formando é, de fato, mais construtiva, tivemos ao longo do mês novas evidências de que os salários estão desacelerando consistentemente. Os dados do payroll de julho vieram significativamente fracos, enquanto os números do PIB do 2T24 superaram as expectativas, mostrando crescimento forte da economia (2,8%, t/t, saar). Esta composição de dados indica um possível cenário de desaceleração do crescimento. Antes de que os números do payroll fossem conhecidos, o FOMC manteve, pela 8ª reunião seguida, a taxa básica de juros americana no intervalo entre 5,25% e 5,50%. Durante a conferência coletiva, J. Powell pontuou que o corte de juros em setembro é o cenário base para o Fed, onde há baixa tolerância a uma desaceleração adicional do mercado de trabalho, acompanhado pela impressão de que um corte de juros já na reunião de julho chegou a ser discutido pelo comitê.

No Brasil, seguimos em um cenário delicado, que combina um quadro de crescimento econômico robusto em meio a um ambiente fiscal frágil, expectativas de inflação em alta, forte depreciação cambial e dúvidas sobre a transição no Banco Central.

Ao longo do mês, tivemos novas evidências de crescimento sólido. No geral, dados de emprego, indicadores de confiança dos empresários, produção industrial e vendas no varejo mostraram que o crescimento de junho mais do que compensou as quedas vistas em maio, fazendo com que as sondagens de crescimento para o segundo trimestre do ano atingissem valores entre 0,5% e 1,0% (t/t) no 2T24, bem acima das expectativas que giravam em torno de zero. Assim, a resiliência da atividade econômica, mesmo em um ambiente de juros elevados, voltou a ser tema de atenção por parte dos mercados.

Na tentativa de recuperar credibilidade, o governo anunciou, no relatório de reavaliação de receitas e despesas, cortes de R\$ 15 bilhões no orçamento deste ano. Desconsiderando as despesas com as medidas de suporte ao RS, o governo estima que este ano teremos um déficit de 0,25% do PIB, no piso da meta. Aliás, é isso que tanto preocupa quanto incomoda o mercado. O anúncio do bloqueio/contingenciamento veio perto do esperado, colocando ainda em jogo o cumprimento do limite de gastos e também da meta primária neste ano (ainda que seja fundamental anunciar um novo ajuste de realidade no relatório bimestral de setembro). Por outro lado, a clara percepção de que o governo mira o piso da meta traz desconforto e limita o impacto das medidas de ajuste sobre o prêmio de risco no mercado.

A grande questão para o Banco Central é um potencial aumento na taxa de juros diante da combinação de economia aquecida com forte depreciação do câmbio e alta nas expectativas de inflação. O contraponto vem do lado externo, sob a perspectiva de um início de um processo de corte de juros nos EUA. Caso se materialize um cenário de cortes mais rápidos e/ou com indicação de que serão profundos, teríamos um cenário de menor pressão para a alta de juros, sendo possível voltar a defender a estratégia de manter a Selic alta por mais tempo. De todo modo, o câmbio terá, como de costume, a palavra final nessa discussão.

O fluxo de entrada de capital estrangeiro na bolsa brasileira voltou a ser positivo no mês de julho, com uma entrada de R\$ 3,5 bilhões. No mês, o Ibovespa subiu 3,0%, fechando em 127.652 pontos, enquanto o S&P subiu 1,2%, em 5.483 pontos.

POSIÇÕES

Continuamos aumentando a nossa exposição líquida ao mercado doméstico de renda variável em linha com um cenário de atividade econômica mais aquecida. Temos uma expectativa mais positiva para o Ibovespa nos próximos meses, esperando uma melhora na divulgação dos balanços das empresas ligadas ao consumo doméstico do 2T24. Assim, continuamos o movimento de aumento da exposição direcional em renda variável na carteira do fundo, podendo ampliar ainda mais esse movimento em um cenário mais benigno, e fechando o mês com uma posição líquida comprada em renda variável de 59% versus 54% no mês passado, com a seguinte composição:

41% desta exposição através do espelhamento da carteira do fundo Asa Long Only

18% através de uma carteira de ações selecionadas com maior concentração nos setores de saúde e shoppings centers

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.

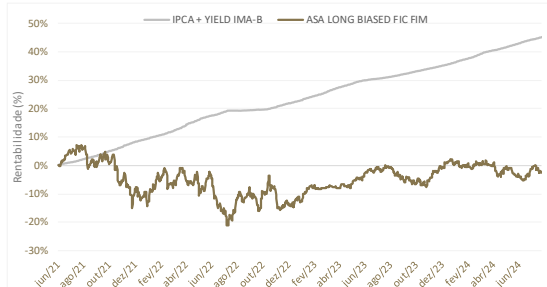
PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 2.855.100
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 3.538.913
Volatilidade (últimos 12 meses)	9,75%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	21
Meses Negativos	16
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 31/07/2024

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%					(4,19%)	(2,30%)	
	acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,12%)	(0,49%)	(1,34%)	(3,78%)	(2,05%)	(0,67%)	0,65%					(10,99%)	(47,68%)	
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	1,49%	(4,19%)	(2,13%)	(1,93%)	16,05%	(8,04%)	(2,30%)
CDI	0,84%	6,80%	5,72%	10,87%	21,84%	42,77%	45,38%
acima IPCA + YIELD IMA-B	0,65%	(10,99%)	(7,85%)	(12,79%)	(5,80%)	(35,59%)	(47,68%)

* 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 ¹	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

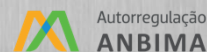
Alameda Santos, 2159, Cj 52, Consolação, São Paulo, SP

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. 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