



# CARTA DE GESTÃO

**ASA LONG ONLY**

JANEIRO 2024

## CENÁRIO MACRO

No Brasil, o IPCA-15 de janeiro causou sentimentos mistos, com a leitura baixa do headline em 0,31% m/m, porém, com medidas qualitativas em patamar desconfortavelmente alto. Entretanto, a percepção mais geral é a de que tal pressão é temporária, em boa parte influenciada por fatores sazonais, com perspectiva de melhora do segundo trimestre em diante. Os dados de atividade econômica do 4T23, conhecidos ao longo do mês, foram bastante sólidos, com destaque para o varejo e para a indústria. No fiscal, o cenário ainda é incerto, com notícias de que medidas de arrecadação do governo podem trazer mais recursos do que o inicialmente projetado, enquanto o governo continua sinalizando incentivos adicionais para o setor aéreo e para o setor industrial brasileiro. No que diz respeito à política monetária, o BCB reduziu a Selic em 0,50% para 11,25%, sem mudança no guidance, sinalizando uma redução da mesma magnitude nas próximas reuniões.

Cenário internacional, vimos uma maior aversão ao risco com o aumento no número e na intensidade dos conflitos no Oriente Médio, começando a impactar as cadeias logísticas globais, com a redução do tráfego de navios no Mar Vermelho que utilizam o canal de Suez na rota Ásia-Europa. Nos Estados Unidos, o nível de atividade econômica continua surpreendente pela sua resiliência, enquanto a inflação ao consumidor e no atacado confirmaram a tendência de desaceleração. Apesar deste cenário mais benigno, J. Powell afirmou que o comitê ainda precisa acumular confiança suficiente para iniciar o processo de corte de juros e que o mês de março não é cenário base do Fed para esse movimento.

## POSIÇÕES

Continuamos com uma exposição maior, em relação ao Ibovespa, a empresas de menor capitalização e a setores com maior exposição à economia global, principalmente a produtores de commodities. Além de small caps, os setores com maior posição overweight são Shopping Centers, Construção e Saúde. Nossas posições nos setores de Óleo & Gás, Bancos e Shopping Centers foram os principais contribuidores de alfa para o fundo em Janeiro de 2024, enquanto as posições nos setores de Commodities, Consumo Discricionário e Saúde foram os principais detratores.

Mantivemos o nível de risco do fundo em relação ao benchmark praticamente estável e fechamos o mês com um tracking error de 6,4%. Nossa exposição setorial é de 19% em bancos/serviços financeiros, 13% em Óleo & Gás, 11% no setor elétrico, 8% em Shopping Centers e Consumo, 7% em commodities, e 6% em Construção e Saúde. Por empresa, as maiores posições são Itaú, Petrobras, Eletrobras, Vale, Iguatemi, Banco do Brasil, Hapvida e Cyrela.

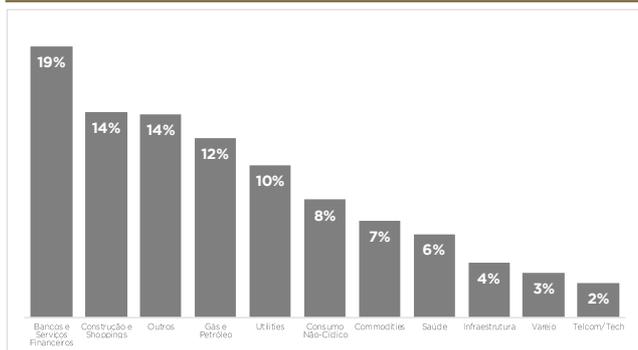
### OBJETIVO

O FUNDO busca superar o índice IBOVESPA investindo ao menos 95% de seu patrimônio em cotas do FUNDO MASTER. O fundo assume posições no mercado de renda variável explorando assimetrias de preços de curto prazo e valor de longo prazo por meio de análises fundamentalistas e quantitativas, somada às tendências macroeconômicas locais e globais.

### POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo aplica, no mínimo, 95% em cotas do ASA long only, cuja política de investimento envolve combinar estratégias macroeconômicas e stockpicking na escolha de ações para a sua carteira, nos termos e limites da legislação em vigor. Para tanto, o gestor se utiliza de ferramentas fundamentalistas e quantitativas de análise de mercado, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos.

### ALOCAÇÃO SETORIAL

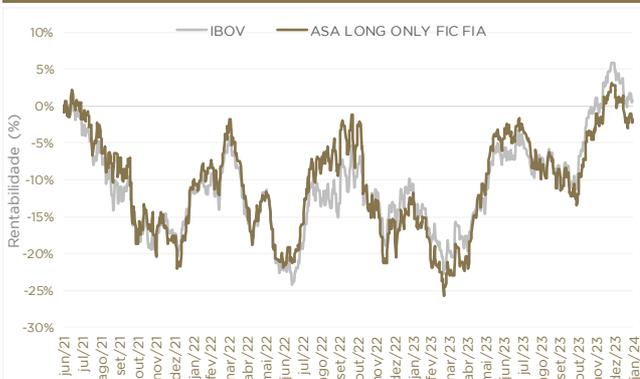


Fonte: ASA Investments

### PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 3.033.715	Meses Positivos	17
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 4.603.802	Meses Negativos	14
Volatilidade (últimos 12 m)	18,31%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	-0,1	Menor Retorno Mensal	-11,00%

Período dos dados: 30/06/2021 a 31/01/2024

### RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	-4,48%	0,31%											-4,48%	-1,72%
2023	4,47%	-7,89%	-4,31%	2,51%	10,35%	8,75%	2,01%	-7,69%	1,60%	-4,95%	12,42%	5,25%	21,92%	2,89%
2022	8,92%	1,98%	5,18%	-10,44%	1,46%	-10,76%	7,44%	8,32%	1,24%	5,83%	-10,30%	-3,40%	2,36%	-15,61%
2021	1,93%	1,09%	-0,88%	-0,34%	-1,76%	0,74%	2,75%	2,16%	0,77%	0,38%	-7,24%	-0,96%	-2,33%	-2,15%
							-1,83%	-2,53%	-4,44%	-11,00%	-0,30%	1,61%	-17,55%	-17,55%
							2,12%	-0,05%	2,13%	-4,26%	1,23%	-1,25%	-0,22%	-0,22%

### RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Long Only	-4,48%	-4,48%	11,47%	9,44%			-1,72%
acima Ibovespa	0,31%	0,31%	-1,15%	-4,47%			-2,47%

\* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 30/06/2021

### INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	30/06/2021
Público-alvo	Investidores em geral
Taxa de Administração <sup>1</sup>	2% a.a. máxima 2,10% a.a
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o Ibovespa
Taxa de Saída	Não se aplica
Tributação IR*	Renda variável
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros
Custodiante	BNY Mellon Banco S/A
Auditor Independente	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.

CNPJ	41.903.026/0001-27
Classificação ANBIMA	Ações Livre
Aplicação Mínima	R\$ 10.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Saldo Mínimo	R\$ 10.000,00
Horário Limite para Movimentação	14:30
Aplicação	Cotização em D+1
Resgate	D+30. Liquidação no 2º dia útil subsequente à data de conversão
Resgate Antecipado	Não há

[contato@asainvestments.com.br](mailto:contato@asainvestments.com.br)

(11) 3900-5533

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

<sup>1</sup> 1,00% no Feeder + 0,07% no Master.

\* 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, o prospecto, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador (<https://bemdtvm.bradesco/> / <https://bemdtvm.bradesco/html/bemdtvm/shareholders-information.shtm>).

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



Gestão de Recursos