



# CARTA DE GESTÃO **ASA LONG ONLY**

ABRIL 2024

## CENÁRIO MACRO

Em abril, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos, divulgado no início do mês, apresentou um resultado que reforça a tese de que as surpresas negativas de inflação no primeiro bimestre não foram causadas por fatores pontuais. O núcleo da inflação foi de aproximadamente 0,4% (mês a mês, ajustado sazonalmente), acima dos 0,2% que o Federal Reserve (Fed) considera como uma zona de conforto. Além disso, os indicadores de atividade econômica continuam robustos, mesmo após os esforços de aperto monetário realizados pelo Fed. Esse cenário levou a uma revisão das expectativas de corte de juros pelo Fed no ano de 2024, motivando um aumento do prêmio de risco nas economias emergentes, mesmo após a afirmativa por parte de J. Powell de que não está considerando novos aumentos nas taxas de juros este ano, mas indicando que a política de juros elevados pode persistir por mais tempo do que o esperado.

No Brasil, abril foi marcado por uma reação significativa à deterioração das perspectivas de corte de juros nos Estados Unidos. Esse movimento ocorreu simultaneamente ao aumento da percepção de risco associado à trajetória fiscal do país, quando o governo revisou para baixo as metas de superávit primário para os próximos anos, refletindo a pouca disposição do governo em promover ajustes que afetem gastos públicos. Como resultado, os ativos de risco locais sofreram mais do que em outros países, como por exemplo o Real brasileiro e o Ibovespa.

Do lado positivo, a inflação medida pelo IPCA-15 de abril registrou alta de 0,21% (mês a mês), ficando abaixo das expectativas do mercado e os números robustos do mercado de trabalho levaram a taxa de desemprego para um nível abaixo de 7,5% (com ajuste sazonal).

O fluxo de saída de capital estrangeiro na bolsa brasileira continuou forte no mês de abril em BRL11.2Bn, acumulando um total de saída de BRL34Bn em 2023. No mês, o Ibovespa caiu 1,70% em 125.924 pontos, enquanto o S&P caiu 4,08%, fechando em 5036 pontos.

## POSIÇÕES

Aumentamos ligeiramente o tamanho das posições do fundo ASA Long Only, continuando com uma exposição significativa overweight em relação ao Ibovespa, a empresas de menor capitalização e a setores com maior exposição à economia doméstica, compensada por uma posição underweight concentrada em produtores de commodities tanto no setor de Mineração e Siderurgia quanto no setor de Óleo & Gás.

Além de small caps, os setores com maior posição overweight são Shopping Centers, Varejo e Saúde. Nossas posições nos setores de Óleo & Gás, Commodities e de Saúde foram os principais contribuidores de alfa para o fundo em abril de 2024, enquanto as posições nos setores de Bancos, Shopping Centers e Varejo foram os principais detratores. Com o aumento da exposição do fundo ASA Long Only a empresas cíclicas domésticas, o nível de risco do fundo em relação ao benchmark subiu ligeiramente, fechando o mês com um tracking error de 5,8%.

Nossas principais exposições setoriais são de 19% em Bancos, 13% no setor de Óleo & Gás, 8% em Shopping Centers, 7% nos setores de Commodities, Consumo não Cíclico, Varejo e Setor Elétrico, e 6% em Saúde. Por empresa, as maiores posições são Petrobras, Itaú, Vale, Eletrobras, Hapvida, Iguatemi, Banco do Brasil e Bradesco.

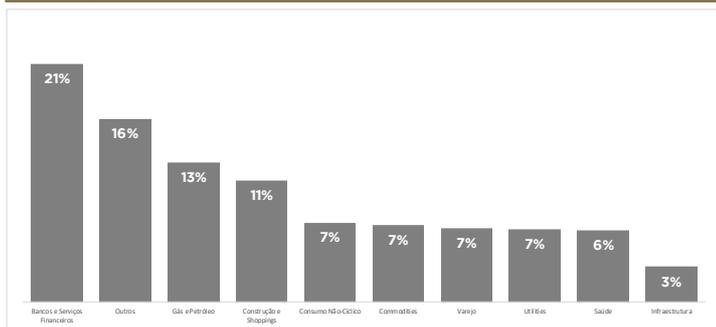
## OBJETIVO

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.

## ALOCÇÃO SETORIAL

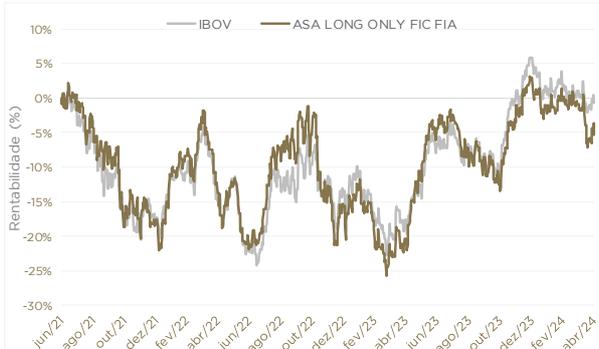


Fonte: ASA Investments

## PÚBLICO ALVO

Público em Geral

## RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

## INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 2.646.565	Meses Positivos	18
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 2.356.997	Meses Negativos	16
Volatilidade (últimos 12 m)	16,86%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	-0,2	Menor Retorno Mensal	-11,00%

Período dos dados: 30/06/2021 a 30/04/2024

## RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA Long Only	-4,48%	1,29%	-0,48%	-4,43%									-7,98%	-5,32%
	acima Ibovespa	0,31%	0,30%	0,23%	-2,73%									-1,82%	-4,63%
2023	ASA Long Only	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%
	acima Ibovespa	1,10%	-0,39%	-1,40%	0,01%	6,61%	-0,25%	-1,25%	-2,60%	0,89%	-2,01%	-0,12%	-0,13%	-0,37%	-2,93%
2022	ASA Long Only	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%
	acima Ibovespa	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%
2021	ASA Long Only							-1,83%	-2,53%	-4,44%	-11,00%	-0,30%	1,61%	-17,55%	-17,55%
	acima Ibovespa							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	-4,43%	-7,98%	18,85%	9,75%			-5,32%
acima Ibovespa	-2,73%	-1,82%	-1,73%	-6,98%			-4,63%

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

## INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	30/06/2021	CNPJ	41.903.026/0001-27
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Ações Livre
Taxa de Administração <sup>1</sup>	2% a.a. máxima 2,10% a.a.	Aplicação Mínima	R\$ 10.000,00
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o Ibovespa	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Taxa de Saída	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 10.000,00
Tributação IR*	Renda variável	Horário Limite para Movimentação	14:30
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros	Aplicação	Cotização em D+1
Custodiante	BNY Mellon Banco S/A	Resgate	D+30. Liquidação no 2º dia útil subsequente à data de conversão
Auditor Independente	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	Resgate Antecipado	Não há

contato@asa.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