



CARTA DE GESTÃO **ASA LONG ONLY**

AGOSTO 2024

CENÁRIO MACRO

No mês de agosto, o cenário macroeconômico no Brasil foi marcado pelo início da discussão de um potencial aumento de juros pelo BC na próxima reunião do COPOM em setembro, como consequência de um aumento na projeção de inflação para o primeiro trimestre de 2026 para 3,2%. Por um lado, essa indicação diminuiu a incerteza associada à transição da diretoria do BC; mas por outro lado, aponta que o nível atual da taxa de juros não é suficientemente elevada para trazer a inflação para a meta, dentro do contexto de atividade econômica onde presenciamos um impulso fiscal associado a um aumento da oferta de crédito. A divulgação do PIB do 2T24 provocou uma revisão para cima do nível de atividade para o ano de 2024 para níveis de crescimento mais próximos dos 3%, com destaque para o consumo doméstico e o nível de investimento. Do lado fiscal, a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária (PLOA) para 2025 reacendeu preocupações sobre o comprometimento com o arcabouço fiscal, mantendo a percepção de baixa visibilidade para o cumprimento de déficit fiscal zero para 2025.

Nos EUA, o cenário tem se consolidado ao redor de um ambiente de desinflação mais consistente, com uma moderação mais ampla da atividade convergindo para a hipótese de pouso suave da economia. Nesse contexto, o Fed expôs com maior clareza suas preferências sobre trajetória de juros e sobre os pesos de sua função de reação, trazendo uma mensagem clara de baixa tolerância com desaceleração adicional do mercado de trabalho. Adicionalmente, tivemos a informação de que o corte de juro já esteve em discussão na última reunião do FOMC.

O fluxo de entrada de capital estrangeiro na bolsa brasileira continuou positivo no mês de agosto com uma entrada de aproximadamente BRL 10 bilhões. No mês, o Ibovespa subiu 6,5% fechando em 136,004 pontos, enquanto o S&P subiu 2,4% em 5648 pontos.

POSIÇÕES

Aumentamos significativamente o nível de risco do fundo ao longo do mês de agosto, com sinais de recuperação da economia doméstica e com a perspectiva de aumento de fluxo estrangeiro como consequência da queda de juros nos EUA. Continuamos com uma exposição significativa overweight, em relação ao Ibovespa, a setores com maior exposição à economia doméstica, mantivemos a posição underweight nos setores de Óleo&Gás e aos produtores de commodities (Celulose, Mineração e Siderurgia). Os setores com maior posição overweight são Telecomunicações/Tecnologia, Varejo e Saúde.

Com essas alterações, o nível de risco do fundo ASA Long Only em relação ao benchmark subiu, fechando o mês com um tracking error de 6,3% versus 5,2% em julho. Nossas principais exposições setoriais são de 20% em Bancos, 11% no setor de Óleo&Gás e no setor elétrico, 9% no setor de Telecom/Tecnologia, 8% nos setores de commodities e no setor de varejo e 7% no setor de saúde. Por empresa, as maiores posições são: Itaú, Petrobrás, Eletrobrás, Vale, B3, Iguatemi, Hapvida, Banco BTG-Pactual, Rede Dor, Banco do Brasil e C&A.

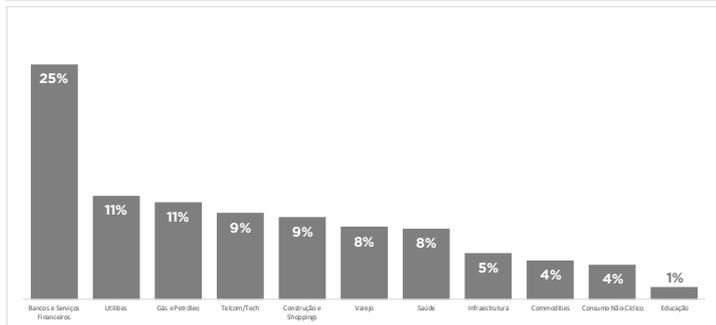
OBJETIVO

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\$ 10.633.199	Meses Positivos	21
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 4.099.700	Meses Negativos	17
Volatilidade (últimos 12 m)	15,64%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	-0,7	Menor Retorno Mensal	-11,00%

Período dos dados: 30/06/2021 a 30/08/2024

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%	-2,44%	0,88%	2,03%	6,64%					-1,45%	1,40%
	acima Ibovespa	0,31%	0,30%	0,23%	-2,73%	0,60%	-0,60%	-0,99%	0,10%					-2,80%	-5,86%
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	6,64%	-1,45%	12,62%	11,54%	5,96%		1,40%
acima Ibovespa	0,10%	-2,80%	-4,88%	-12,63%	-8,53%		-5,86%

* 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 ¹	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

¹1,00% 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://bemdsvm.brdescio.com.br/bemdsvm/shareholders-information.shtml>).

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