



CARTA DE GESTÃO

**ASA
LONG ONLY**

JUNHO 2024

CENÁRIO MACRO

No Brasil, em junho, houve um aumento da percepção de risco pelo mercado devido à falta de compromisso do governo federal com o corte de gastos para viabilizar o cumprimento do novo arcabouço fiscal e da meta de resultado primário. A expectativa de que não será apresentado um plano que envolva estimativas de receitas mais conservadoras, reconhecimento da subestimação de despesas, como os gastos com previdência e auxílios, ou o anúncio de um contingenciamento que torne o ajuste possível, poderá levar à mudança do teto de gastos e/ou da regra de resultado primário. Acreditamos que é possível implementar medidas capazes de garantir o cumprimento do teto de gastos e da meta de primário, com compromissos que implicam na redução de despesas.

O contexto fiscal foi o principal fator responsável por criar, ao longo do mês, um ambiente para desvalorização do Real em ritmo significativamente maior do que o visto nos pares emergentes. Também tivemos um ambiente externo mais desfavorável, com nova alta do juro americano nas últimas semanas do mês, mas com um menor impacto na desvalorização do Real no mês.

Somando-se ao câmbio como fator de pressão sobre a curva de juros local, observamos nos dados de atividade econômica divulgados ao longo do mês novas evidências de crescimento econômico robusto, apesar das consequências negativas do desastre no RS. Nesse sentido, destacamos o crescimento de 0,8% t/t do PIB no 1ºT24, o crescimento de 0,5% (m/m) no setor de serviços em abril e a taxa de desemprego, que recuou de 7,5% para 7,1% em maio (6,9% com ajuste sazonal), com alta relevante dos salários e massa salarial, mais do que compensando a percepção negativa com a desaceleração dos novos postos formais de emprego, medidos pelo Caged em maio (de 239 mil para 132 mil).

No Copom de junho, o BCB decidiu interromper o ciclo de queda de juros, mantendo a Selic em 10,50%, de forma unânime. A comunicação oficial foi construída para transmitir a ideia de neutralidade, transferindo para as projeções de inflação o papel de sinalizar a visão do BC sobre os próximos passos da política monetária.

Nos EUA, apesar dos dados do mercado de trabalho mais fortes, seguimos observando sinais de desaceleração na atividade econômica e na inflação. Acreditamos que, se o núcleo de inflação dos próximos meses voltar a um patamar próximo a 2,0%, em termos anualizados, teremos um cenário compatível com o início dos cortes. Nesse sentido, o PCE de maio foi uma boa leitura. Apesar do impacto elevado de itens voláteis na inflação agregada, tivemos, no geral, elementos construtivos, como a queda da inflação de serviços e o recuo da inflação de bens duráveis. Apesar da melhora da inflação, o Fed surpreendeu ao sinalizar apenas um corte de juros em 2024, frente à indicação de três cortes em março, o que reforça a ideia de que a instituição seguirá agindo de forma criteriosa para garantir que o ciclo de cortes ocorra em um ambiente apropriado.

O fluxo de saída de capital estrangeiro na bolsa brasileira continuou com a mesma tendência do ano, com uma saída de BRL 4,7 bilhões, acumulando um total de saída de BRL 40,6 bilhões em 2024. No mês, o Ibovespa subiu 1,5%, para 123.907 pontos, enquanto o S&P subiu 3,6%, fechando em 5.460 pontos.

POSIÇÕES

Aumentamos marginalmente o nível de risco do fundo, em linha com um cenário de atividade econômica mais aquecida. Continuamos com uma exposição significativa overweight em relação ao Ibovespa a empresas de menor capitalização e a setores com maior exposição à economia doméstica. Reduzimos a posição underweight no setor de Óleo & Gás e aumentamos a posição underweight em produtores de commodities (Celulose, Mineração e Siderurgia). Além das smallcaps, os setores com maior posição overweight são Shopping Centers, 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 5,8% versus 5,3% em maio. Nossas principais exposições setoriais são de 15% em Bancos, 12% no setor de Óleo & Gás, 9% no setor de commodities, 8% nos setores de Shopping Centers, Varejo e Consumo, 7% no setor Elétrico e 6% em Saúde. Por empresa, as maiores posições são Itaú, Petrobras, Vale, Eletrobras, Iguatemi, Hapvida, Banco do Brasil, Multiplan e Raia Drogasil.

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\$ 4.039.922
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 3.364.258
Volatilidade (últimos 12 meses)	9,64%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	20
Meses Negativos	16
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

RENTABILIDADE ACUMULADA



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

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%							(5,59%)	(3,74%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,12%)	(0,49%)	(1,34%)	(3,78%)	(2,05%)	(0,67%)							(11,51%)	(47,90%)
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	0,24%	(5,59%)	(5,59%)	(2,09%)	14,73%	(7,37%)	(3,74%)
acima IPCA + YIELD IMA-B	(0,67%)	(11,51%)	(11,51%)	(12,54%)	(6,93%)	-	(47,90%)

* 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