



# CARTA DE GESTÃO **ASA LONG ONLY**

MAIO 2024

## CENÁRIO MACRO

Em maio, o Fed manteve a taxa básica de juros inalterada, em linha com o consenso. No entanto, o presidente da instituição, J. Powell, adotou uma abordagem "dovish" em seu discurso, rejeitando a possibilidade de uma nova alta de juros. Apesar do ceticismo por parte dos investidores, acreditamos que o presidente do BC americano busca ganhar tempo para acumular mais informações antes de demonstrar um posicionamento mais assertivo sobre a condução dos juros.

Ao longo do mês, tivemos surpresas positivas para a inflação americana – números mais fracos na geração de empregos, nas sondagens setoriais e vendas no varejo abaixo do consenso. Os números de inflação (CPI e PCE) foram em linha com as projeções de mercado.

Ainda que o quadro externo tenha apresentado alguma melhora, o impacto sobre o ambiente doméstico foi limitado devido a fatores locais. A mudança das metas fiscais, os sinais de enfraquecimento do novo arcabouço fiscal e a significativa mudança no tom do discurso do presidente do BCB no encontro de primavera do FMI, já tinham ajustado as expectativas em Abril. Porém, em Maio, o que se observou foi uma escalada das tensões de mercado, especialmente depois que o Banco Central reduziu o ritmo de corte da taxa básica de juros para 0,25%, com dissenso de quatro diretores que votaram por corte maior, de 0,50%, com abertura para uma discussão sobre o fim do ciclo de cortes da Selic.

Como efeito colateral dos ruídos de comunicação e da perda de credibilidade da política monetária, começamos a observar, ao longo do mês, um movimento adicional de desancoragem das expectativas de inflação. Complementando este quadro doméstico já bastante delicado, tivemos entre o final de abril e o início de maio uma tragédia climática sem precedentes no Rio Grande do Sul, devido ao excesso de chuvas em diversas regiões do estado. Ainda estamos em um momento de contabilizar o impacto humano e material deste lamentável evento, porém, já se sabe que teremos repercussões importantes sobre a inflação, a atividade econômica e o fiscal, devido aos auxílios legítimos que integrarão o esforço de reconstrução do estado. O efeito líquido de um cenário externo aparentemente mais tranquilo com um cenário interno mais conturbado foi uma saída recorde no ano de recursos por investidores locais da bolsa, atraídos pela maior rentabilidade das taxas de juros reais e nominais. No mês, o Ibovespa caiu 3%, acumulando uma queda de cerca de 9% no ano.

## POSIÇÕES

Reduzimos marginalmente o risco do fundo, em acordo com um cenário mais desafiador doméstico – tanto na política fiscal quanto na monetária – apesar de considerarmos positivos os sinais externos de possível início do corte de juros pelo banco central americanos. Continuamos com uma exposição significativa overweight em relação ao Ibovespa, a empresas de menor capitalização e a setores com maior exposição à economia doméstica, porém reduzimos a posição underweight concentrada em produtores de commodities tanto no setor de Mineração e Siderurgia quanto no setor de Óleo&Gás. Além de smallcaps, os setores com maior posição overweight são Shopping Centers, Varejo e Saúde. Com a redução no underweight a empresas cíclicas domésticas, o nível de risco do fundo ASA Long Only em relação ao benchmark caiu ligeiramente, fechando o mês com um tracking error de 5,2% versus 5,8% em Abril. Nossas principais exposições setoriais são de 15% em Bancos, 12% no setor de Óleo&Gás, 11% nos setores de commodities, 9% no setor elétrico, 8% em Shopping Centers, 6% em Saúde. Por empresa, as maiores posições são Itaú, Petrobras, Eletrobras, Hapvida, Iguatemi, Banco do Brasil, Multiplan, Raia Drogasil.

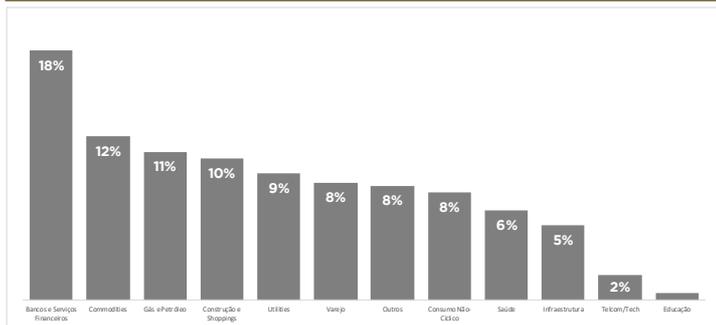
## OBJETIVO

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

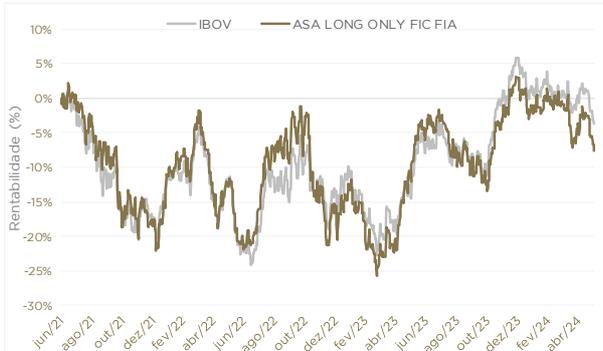


Fonte: ASA Investments

## PÚBLICO ALVO

Público em Geral

## RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

## INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 2.572.402	Meses Positivos	18
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 2.429.958	Meses Negativos	17
Volatilidade (últimos 12 m)	16,18%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	-1,2	Menor Retorno Mensal	-11,00%

Período dos dados: 30/06/2021 a 31/05/2024

## 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%								-10,22%	-7,62%
	acima Ibovespa	0,31%	0,30%	0,23%	-2,73%	0,60%								-1,21%	-3,92%
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	-2,44%	-10,22%	5,08%	5,53%			-7,62%
acima Ibovespa	0,60%	-1,21%	-7,63%	-4,12%			-3,92%

\* 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