



# CARTA DE GESTÃO

**ASA LONG ONLY**

*MARÇO 2024*



## CENÁRIO MACRO

O cenário econômico internacional permaneceu atento à política monetária nos Estados Unidos no mês de março. Após uma série de dados robustos sobre a atividade econômica e índices de inflação desconfortavelmente elevados, o presidente do Fed trouxe alívio aos mercados ao manter a possibilidade de iniciar um ciclo de corte de juros nos EUA no meio do ano. Após a última reunião, o PIB projetado para 2024 foi revisado para cima, e a projeção para a inflação medida pelo índice PCE também aumentou, entretanto, as projeções de taxas de juros do Fed permaneceram inalteradas.

O movimento das taxas de juros nos EUA influenciará decisões dos bancos centrais em todo o mundo, mas de um modo geral, a percepção segue de queda de juros nos emergentes é de um misto de expectativa e certa ansiedade em relação ao ciclo das economias desenvolvidas. No cenário econômico brasileiro, o Copom reduziu a Selic em 0,50%, alinhado com as expectativas do mercado.

A surpresa veio da sinalização futura da política monetária, indicando apenas um corte de 0,50% na Selic apenas para a reunião de maio. O Banco Central justificou essa mudança com a necessidade de ter maior liberdade para decidir a trajetória dos juros. No que diz respeito à inflação, o IPCA-15 registrou 0,36%, acima do consenso (0,30%). Enquanto os serviços subjacentes foram o destaque negativo, a deflação de bens industriais amenizou a pressão sobre o valor final.

No âmbito fiscal, a arrecadação está se recuperando, especialmente nos impostos sobre lucros e massa salarial. O governo apresentou um resultado bimestral projetando um déficit primário de 0,1% do PIB em 2024, alinhado com a meta de até 0,25%. Apesar disso, o cenário fiscal ainda enfrenta desafios, com despesas superiores às ideais. A discussão sobre mudança na meta foi adiada, mas pode ocorrer no final do segundo trimestre de 2024. No que diz respeito ao mercado de renda variável, pelo terceiro mês consecutivo, vimos um fluxo de saída de estrangeiros da bolsa brasileira de mais de R\$ 5 bilhões, contribuindo para a performance negativa do Ibovespa que caiu 0,71% no mês. Nos EUA, o SPX continua com a tendência de subida no ano, fechando o mês com uma performance positiva de 3,2%.

## POSIÇÕES

Diminuímos o tamanho das posições do fundo ASA Long Only, mas continuamos com uma exposição 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/siderurgia quanto no setor de Óleo&Gás. Além de small caps, os setores com maior posição overweight são Shopping Centers, Saúde e Construção. Nossas posições nos setores de Varejo, Logística e Bancos foram os principais contribuidores de alfa para o fundo em março de 2024, enquanto as posições nos setores de Óleo&Gás, Mineração/siderurgia e Setor elétrico foram os principais detratores.

Com a redução do tamanho das posições do fundo em empresas cíclicas domésticas, diminuímos o nível de risco do fundo em relação ao benchmark, fechando o mês com um tracking error de 5,3%. Nossa exposição setorial é de 20% nos Bancos, 11% no setor de Óleo&Gás, 7% em Shopping Centers, mineração/siderurgia, consumo não-cíclico e setor elétrico, e 6% em Saúde. Por empresa, as maiores posições são Itaú, Petrobras, Vale, Eletrobras, Hapvida, Banco do Brasil, Iguatemi e Bradesco.

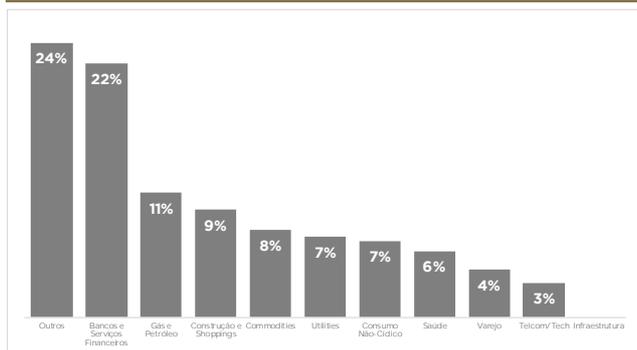
### OBJETIVO

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.

### ALOCAÇÃO SETORIAL

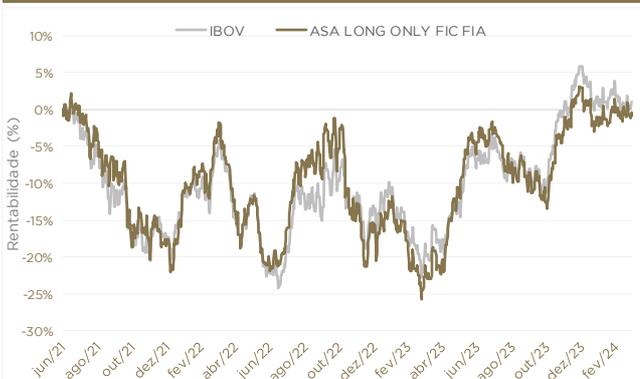


Fonte: ASA Investments

### PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 2.769.329	Meses Positivos	18
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 2.281.196	Meses Negativos	15
Volatilidade (últimos 12 m)	17,14%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	0,2	Menor Retorno Mensal	-11,00%

Período dos dados: 30/06/2021 a 28/03/2024

### RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	-4,48%	1,29%	-0,48%										-3,71%	-0,93%
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	-0,48%	-3,71%	27,49%	2,85%			-0,93%
acima Ibovespa	0,23%	0,82%	1,75%	-3,90%			-1,95%

\* 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@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

