



CARTA  
DE GESTÃO

**ASA LONG ONLY  
INSTITUCIONAL**

FEVEREIRO 2024



## CENÁRIO MACRO

No cenário doméstico, os trackers para o PIB do primeiro trimestre de 2024 surpreenderam positivamente, rodando em torno de 0,5%. Em contrapartida, os dados de atividade referentes ao quarto trimestre de 2023 foram ligeiramente abaixo das expectativas, mostrando um crescimento de 2,1% na variação anual frente às expectativas de 2,2%. O destaque positivo foi o setor industrial, com um crescimento de 1,3% (t/t) puxado pelo segmento extrativo mineral, enquanto o destaque negativo foi o setor agrícola, que apresentou uma queda de 5,4% (t/t), fechando o ano com um crescimento de atividade acumulado em 2,9%. No âmbito fiscal, a recuperação da arrecadação neste início de ano reduziu a expectativa do déficit primário para o ano, diminuindo a probabilidade de um contingenciamento de despesas nos próximos meses.

Na política monetária, a ata da última reunião do Banco Central apresentou tom mais cauteloso, destacando elementos qualitativos que, embora não tenham modificado o balanço de riscos, indicaram preocupações do BC que podem atuar como fator limitante do processo de queda de juros. Vale mencionar que a ata aborda a possibilidade de que o arrefecimento da economia, esperado à frente no cenário base do BCB, se revele menos intenso, como resultado de um avanço no rendimento das famílias mais robusto devido a aumentos do salário mínimo, de benefícios sociais e da dinâmica do mercado de trabalho. No geral, nada do que foi colocado, isoladamente, parece ter a capacidade de sinalizar uma mudança iminente na condução da política monetária, porém, a combinação do conteúdo da ata, juntamente com posicionamento recente de diretores do BC, parece estar preparando terreno para ajuste no guidance.

Nos Estados Unidos, os números recentes de geração de vagas formais e inflação ainda não permitiram aos membros do Fed acumular a confiança necessária no processo de convergência da inflação para iniciar um ciclo de corte de juros, atrasando as expectativas do mercado de início do ciclo de corte de juros para uma data a partir de junho de 2024. Analisando os dados divulgados no mês de fevereiro, observamos uma geração forte de emprego com abertura de 353 mil novas vagas e um CPI acumulado nos últimos 12 meses estável em 3,9%, com uma dinâmica de deflação de bens, com destaque para a queda de preços de veículos usados, compensada parcialmente por uma aceleração na medida do núcleo de serviços ex-aluguel.

O atraso das expectativas do início de corte de juros nos EUA acelerou a saída de recursos de estrangeiros da bolsa brasileira no mês, da ordem de R\$9,5 bilhões, seguindo a tendência já vista no mês anterior. Em fevereiro, o Ibovespa subiu 0,99%, atingindo 129020 pontos, enquanto o S&P subiu 5,34%, fechando em 5096 pontos.

## POSIÇÕES

Continuamos com uma exposição overweight em relação ao Ibovespa, direcionada 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 das smallcaps, os setores com maior posição overweight são Shopping Centers, Varejo, Construção e Saúde. Nossas posições nos setores Bancário, Consumo e Elétrico foram os principais contribuidores de alfa para o fundo em Fevereiro de 2024, enquanto as posições nos setores de Saúde, Shopping Centers e mineração/siderurgia foram os principais detratores.

Com o aumento da exposição a empresas cíclicas domésticas, elevamos o nível de risco do fundo em relação ao benchmark, fechando o mês com um tracking error de 8,6%. Nossa exposição setorial é de 15% nos Bancos, 11% no setor Elétrico e no setor de Óleo&Gás, 8% em Shopping Centers, 7% no Varejo, Consumo e em Commodities, e 6% na Construção. Por empresa, as maiores posições são Itaú, Vale, Eletrobrás, Petrobrás, Iguatemi, Hapvida, Vibra, Cyrela e Equatorial.

## ASA LONG ONLY INSTITUCIONAL FIC FIA

Fevereiro 2024

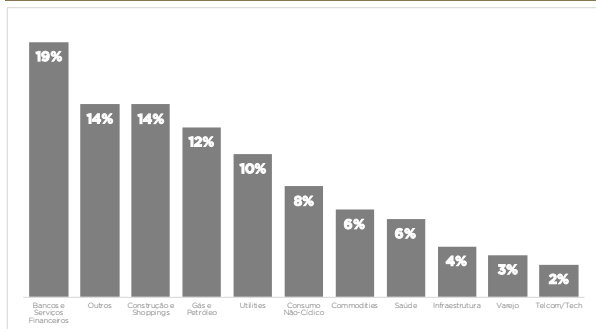
### OBJETIVO

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 Institucional, 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

### RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	-4,27%	1,56%											-2,78%	9,51%
	0,52%	0,56%											1,06%	-8,29%
2023	4,38%	-7,93%	-4,50%	2,43%	10,78%	8,72%	2,01%	-7,75%	0,88%	-4,78%	12,78%	5,52%	21,78%	12,65%
	1,01%	-0,43%	-1,60%	-0,08%	7,04%	-0,29%	-1,25%	-2,67%	0,17%	-1,84%	0,24%	0,13%	-0,50%	-9,87%
2022									1,02%	5,77%	-10,33%	-3,46%	-7,50%	-7,50%
									0,55%	0,32%	-7,27%	-1,01%	-7,70%	-7,70%

### RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Long Only Institucional	1,56%	-2,78%	23,19%				9,51%
Acima Ibovespa	0,56%	1,06%	0,23%				-8,29%

\* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 31/08/2022

### INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	31/08/2022	CNPJ	45.621.998/0001-90
Público-alvo	Profissional	Classificação ANBIMA	Ações Livre
Taxa de Administração <sup>1</sup>	2%a.a	Aplicação Mínima	R\$ 5.000,00
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder do benchmark	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Taxa de Saída	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 2.500,00
Tributação IR <sup>2</sup>	Renda variável	Horário Limite para Movimentação	14:30
Administrador	BEM DTVM	Aplicação	Cotização em D+1
Custodiante	Banco Bradesco S/A	Resgate	D+30. Liquidação no 2º dia útil subsequente à data de conversão
Auditor Independente	PWC	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> 2,00% no Feeder + 0,06% no Master.

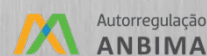
<sup>2</sup> Conforme sua política de investimento, o Fundo almeja tributação de renda variável aplicável aos Fundos de Investimento em Ações conforme prevista pela legislação tributária. Eventual alteração na tributação do fundo, ainda que gere ônus para o cotista, não pode ser interpretada como responsabilidade 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.com.br/> / <https://bemdtvm.bradesco.com.br/html/bemdtvm/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