

CARTA DE GESTÃO

ASA LONG ONLY INSTITUCIONAL

JULHO 2024



CENÁRIO MACRO

Nos Estados Unidos, os dados de inflação divulgados em julho foram suficientes para que o Fed colocasse o corte de juros em setembro como o cenário base. Como elemento adicional, para trazer maior confiança de que a trajetória de desinflação que está se formando é, de fato, mais construtiva, tivemos ao longo do mês novas evidências de que os salários estão desacelerando consistentemente. Os dados do payroll de julho vieram significativamente fracos, enquanto os números do PIB do 2T24 superaram as expectativas, mostrando crescimento forte da economia (2,8%, t/t, saar). Esta composição de dados indica um possível cenário de desaceleração do crescimento. Antes de que os números do payroll fossem conhecidos, o FOMC manteve, pela 8ª reunião seguida, a taxa básica de juros americana no intervalo entre 5,25% e 5,50%. Durante a conferência coletiva, J. Powell pontuou que o corte de juros em setembro é o cenário base para o Fed, onde há baixa tolerância a uma desaceleração adicional do mercado de trabalho, acompanhado pela impressão de que um corte de juros já na reunião de julho chegou a ser discutido pelo comitê.

No Brasil, seguimos em um cenário delicado, que combina um quadro de crescimento econômico robusto em meio a um ambiente fiscal frágil, expectativas de inflação em alta, forte depreciação cambial e dúvidas sobre a transição no Banco Central.

Ao longo do mês, tivemos novas evidências de crescimento sólido. No geral, dados de emprego, indicadores de confiança dos empresários, produção industrial e vendas no varejo mostraram que o crescimento de junho mais do que compensou as quedas vistas em maio, fazendo com que as sondagens de crescimento para o segundo trimestre do ano atingissem valores entre 0,5% e 1,0% (t/t) no 2T24, bem acima das expectativas que giravam em torno de zero. Assim, a resiliência da atividade econômica, mesmo em um ambiente de juros elevados, voltou a ser tema de atenção por parte dos mercados.

Na tentativa de recuperar credibilidade, o governo anunciou, no relatório de reavaliação de receitas e despesas, cortes de R\$ 15 bilhões no orçamento deste ano. Desconsiderando as despesas com as medidas de suporte ao RS, o governo estima que este ano teremos um déficit de 0,25% do PIB, no piso da meta. Aliás, é isso que tanto preocupa quanto incomoda o mercado. O anúncio do bloqueio/contingenciamento veio perto do esperado, colocando ainda em jogo o cumprimento do limite de gastos e também da meta primária neste ano (ainda que seja fundamental anunciar um novo ajuste de realidade no relatório bimestral de setembro). Por outro lado, a clara percepção de que o governo mira o piso da meta traz desconforto e limita o impacto das medidas de ajuste sobre o prêmio de risco no mercado.

A grande questão para o Banco Central é um potencial aumento na taxa de juros diante da combinação de economia aquecida com forte depreciação do câmbio e alta nas expectativas de inflação. O contraponto vem do lado externo, sob a perspectiva de um início de um processo de corte de juros nos EUA. Caso se materialize um cenário de cortes mais rápidos e/ou com indicação de que serão profundos, teríamos um cenário de menor pressão para a alta de juros, sendo possível voltar a defender a estratégia de manter a Selic alta por mais tempo. De todo modo, o câmbio terá, como de costume, a palavra final nessa discussão.

O fluxo de entrada de capital estrangeiro na bolsa brasileira voltou a ser positivo no mês de julho, com uma entrada de R\$ 3,5 bilhões. No mês, o Ibovespa subiu 3,0%, fechando em 127.652 pontos, enquanto o S&P subiu 1,2%, para 5.483 pontos.

POSIÇÕES

Reduzimos o nível de risco do fundo devido às incertezas no cenário doméstico fiscal, apesar dos indicadores fortes de atividade no Brasil. Continuamos com uma exposição significativa overweight em relação ao Ibovespa, a empresas de menor capitalização e a setores com maior exposição à economia doméstica. Mantivemos a posição underweight no setor de Óleo & Gás e em produtores de commodities (celulose, mineração e siderurgia). Além de small caps, 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 caiu, fechando o mês com um tracking error de 5,2% versus 5,8% em junho. Nossas principais exposições setoriais são: 20% em Bancos, 11% no setor de Óleo & Gás, 10% no setor elétrico, 9% no setor de commodities, 8% em Shopping Centers, e 7% em Varejo e Saúde. Por empresa, as maiores posições são Itaú, Petrobras, Eletrobras, Vale, Iguatemi, Hapvida, Banco do Brasil, Bradesco, Multiplan e B3.



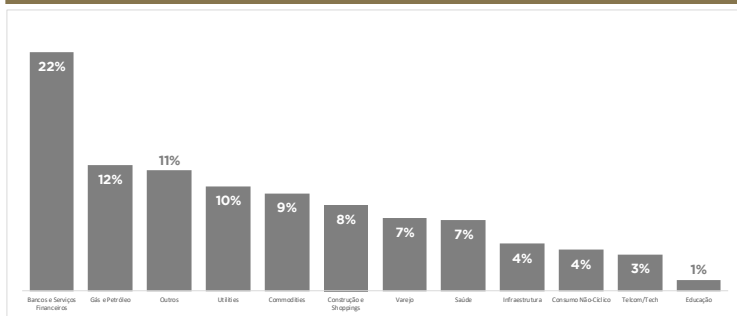
OBJETIVO

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.

ALOCÇÃO SETORIAL

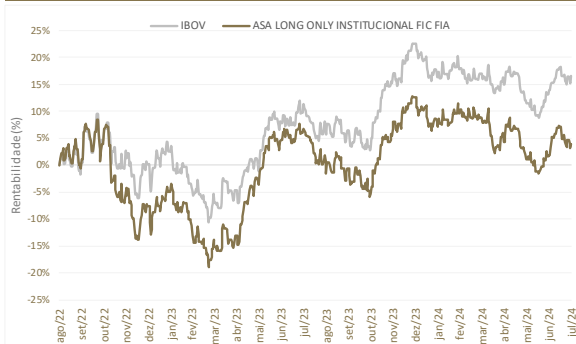


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Investidores Profissionais

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 42.593.634	Meses Positivos	13
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 46.461.515	Meses Negativos	10
Volatilidade (últimos 12m)	15,83%	Maior Retorno Mensal	12,78%
Information Ratio (desde início)	-1,2	Menor Retorno Mensal	-10,33%

Período dos dados: 31/08/2022 a 31/07/2024

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 Institucional	-4,27%	1,56%	-0,65%	-4,20%	-3,06%	0,66%	2,11%						-7,81%	3,85%
	acima Ibovespa	0,52%	0,56%	0,06%	-2,49%	-0,02%	-0,82%	-0,91%						-2,94%	-12,70%
2023	ASA Long Only Institucional	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%
	acima Ibovespa	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	ASA Long Only Institucional									1,02%	5,77%	-10,33%	-3,46%	-7,50%	-7,50%
	acima Ibovespa									0,55%	0,32%	-7,27%	-1,07%	-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	2,11%	-7,81%	-2,78%				3,85%
acima Ibovespa	-0,91%	-2,94%	-7,46%				-12,70%

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

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	31/08/2022	CNPJ	45.621.998/0001-80
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Ações Livre
Taxa de Administração ¹	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 [*]	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@asa.com.br

(11) 3900-5533

Alameda Santos, 2159, Cj 52, Consolação, São Paulo, SP

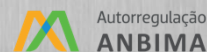
¹ 2,00% no Feeder + 0,06% no Master.

* 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.

A denominação completa do Fundo é "ASA Institucional Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações". 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