

CARTA DE GESTÃO

# ASA LONG ONLY

Novembro 2023

## ASA Long Only

### ***Cenário Macro***

No ambiente doméstico, o destaque do mês de novembro foi a discussão da meta fiscal para 2024. Depois de diversas tentativas de aumento de arrecadação por via legislativa, o governo reconheceu que dificilmente cumprirá a meta fiscal zero para o ano de 2024.

Ao mesmo tempo, o Ministério da Fazenda continua trabalhando junto ao Congresso na tentativa de aprovar projetos com fins arrecadatários com impacto ainda em 2024, postergando o anúncio do déficit fiscal.

O IPCA de outubro confirmou as expectativas mais otimistas, com alta de 0,24%, ante expectativa de 0,30%, reduzindo a taxa terminal da Selic ao final do ciclo de corte de juros para um patamar abaixo de 10%.

Enquanto tivemos um cenário menos volátil no Brasil, o forte recuo nas taxas de juros de longo prazo dos títulos do Tesouro americano influenciou os mercados globalmente.

Ao longo do mês, indicadores de inflação e emprego e declarações de dirigentes do Fed ajudaram a consolidar a percepção de que o ciclo de aperto monetário nos EUA chegou ao fim. O debate começa gradualmente a migrar para o momento em que se iniciará um ciclo de corte de juros.

Na bolsa brasileira vimos uma entrada de R\$ 21 bilhões de investidores estrangeiros, motivados pela perspectiva da queda de juros nos EUA. Assim, no mês de novembro, o Ibovespa subiu 12,5%, enquanto o S&P subiu 9,1%.

### ***Posições***

Nossa exposição em relação ao Ibovespa vem aumentando em empresas menores com maior potencial de crescimento, com maior exposição à economia doméstica. Além de *small caps*, os setores com maior posição *overweight* são shopping centers, saúde e varejo discricionário.

Nossas posições no setor bancário e a exposição em relação ao índice aos setores de óleo e gás e de transporte foram os principais contribuidores de alfa para o fundo no mês, enquanto as posições no setor de consumo e caixa foram os principais detratores.

Aumentamos o nível de risco do fundo em relação ao *benchmark* e atingimos um *tracking error* em 7,6%. Nossa exposição setorial é de 19% em bancos/serviços financeiros, 12% em óleo e gás, 10% em consumo, 8% em saúde, 7% em shopping centers e commodities, e 6% no varejo. Por empresa, as maiores posições são Itaú, Vale, Petrobras, Eletrobras, Banco do Brasil, Hapvida e Iguatemi.

## ASA Long Only

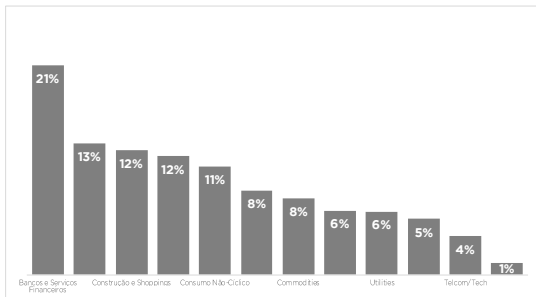
### OBJETIVO

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

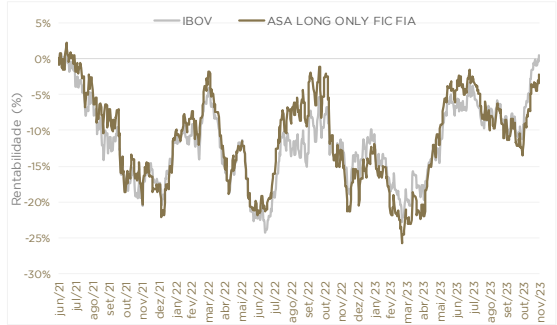


Fonte: ASA Investments

### PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 3.333.404	Meses Positivos	16
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 8.560.874	Meses Negativos	13
Volatilidade (últimos 12 m)	19,73%	Maior Retorno Mensal	12,42%
Information Ratio (desde início)	-0,1	Menor Retorno Mensal	-11,00%

Período dos dados: 30/06/2021 a 30/11/2023

### RENTABILIDADE ACIMA DO IBOVESPA (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023	4,47%	-7,89%	-4,31%	2,51%	10,35%	8,75%	2,01%	-7,69%	1,60%	-4,95%	12,42%		15,83%	-2,24%
	1,06%	-0,43%	-1,44%	0,01%	6,37%	-0,23%	-1,27%	-2,74%	0,89%	-2,07%	-0,10%		-0,17%	-2,65%
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%
	1,81%	1,08%	-0,83%	-0,38%	-1,70%	0,83%	2,63%	2,03%	0,77%	0,36%	-7,47%	-0,98%	-2,22%	-2,48%
2021	-	-	-	-	-	-	-1,83%	-2,53%	-4,44%	-11,00%	-0,30%	1,61%	-17,55%	-17,55%
	-	-	-	-	-	-	2,20%	-0,05%	2,28%	-4,56%	1,25%	-1,21%	-0,26%	-0,26%

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

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Long Only	12,42%	15,83%	11,89%	20,47%			-2,24%
acima Ibovespa	-0,10%	-0,17%	-1,15%	-3,58%			-2,65%

\* 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

(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://bemdivm.bradesco/> / <https://bemdivm.bradesco/html/bemdivm/shareholders-information.htm>).

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.



A ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários. A Asa Asset 2 não realiza a distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Nos termos da autorregulamentação da ANBIMA, para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). As informações aqui disponibilizadas têm caráter meramente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento, tampouco recomendação para compra ou venda de cotas dos fundos, cujas características poderão ou não se adequar ao perfil do investidor. Esta carta e as informações nela contidas são estritamente confidenciais, para uso exclusivo de quem as recebeu, e não poderão ser divulgadas ou distribuídas a terceiros, total ou parcialmente, sem a prévia e expressa autorização da Asa Asset 2. Qualquer oferta ou solicitação para oferta de quaisquer valores mobiliários somente será realizada em observância à regulamentação aplicável.

Ao receber esta carta, o receptor concorda em não divulgar ou disponibilizar cópias desta carta, tampouco qualquer informação aqui contida. Esta carta e as informações aqui contidas não devem ser entendidas como análise de valor mobiliário, material promocional e não devem ser levadas em consideração como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. A Asa Asset 2 não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir acerca de um investimento. Esta carta mensal não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa e/ou um compromisso da Asa Asset 2 de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Não há garantia de que quaisquer investimentos e/ou eventos futuros ocorrerão.

OS FUNDOS DE INVESTIMENTO SOB GESTÃO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DO CUSTODIANTE, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE APRESENTADA DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR

Os fundos de investimento sob gestão da Asa Asset 2, através de suas estratégias de investimento, podem estar sujeitos a diversos riscos inerentes ao negócio, como concentração de ativos de um mesmo emissor, exposição a derivativos, exposição em investimentos no exterior e a eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo por isso antes de investir leia atentamente os documentos dos fundos de investimento em especial os "fatores de risco". As estratégias dos fundos de investimento sob gestão da Asa Asset 2 podem resultar em significativas perdas patrimoniais, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos, observada a regulamentação aplicável. Administradora: BNY Mellon Serviços Financeiros, CNPJ/ME: 02.201.501/0001-61, Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar Rio de Janeiro – Rio de Janeiro, [www.bnymellon.com.br](http://www.bnymellon.com.br), SAC: [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou [0800 725 3219]



Acesse [asainvestments.com](http://asainvestments.com)