



CARTA DE GESTÃO

# ASA HEDGE

Agosto 2023

## ASA Hedge FIC FIM

Em agosto, a rentabilidade do ASA Hedge foi negativa em 2,18%. Nossa alocação comprada na bolsa brasileira, tanto via índice quanto em empresas individuais, foi responsável pela maior parte deste resultado (-2,16%). Também merece menção a posição vendida em bolsa americana, que retirou 0,19% do resultado, mas foi quase integralmente compensada pelo book de moedas, através da posição comprada em dólar contra o real que carregamos brevemente (0,16%). Tivemos também um resultado negativo no book de juros, concentrado na posição comprada em inflação implícita na parte curta da curva que montamos no período (-0,34%).

Em linhas gerais, o comportamento que antecipávamos para a bolsa local após o início do ciclo de queda da SELIC, especialmente após o corte de juros mais agressivo do que o esperado, não se concretizou como previsto. E o culpado para isso chama-se 'fluxo'.

No mês de agosto, observamos uma expressiva saída líquida de recursos estrangeiros, totalizando R\$ 13,2 bilhões, sem que uma tendência sustentável de influxo de capital na indústria de renda variável local tenha se desenvolvido o suficiente para servir como contrapeso a esses movimentos, sem causar perturbações significativas nos preços.

Esse "segundo choque de oferta" ocorreu após um período de intensa atividade em ofertas secundárias, que testemunhamos alguns meses atrás. Sem um aumento constante no fluxo de compradores finais, é desafiador prever o desenvolvimento de uma tendência duradoura de alta no curto prazo, embora ainda mantenhamos a crença de que essa é a trajetória natural a ser seguida a médio prazo, dadas as condições do ciclo monetário atual.

Acreditamos que, eventualmente, à medida que a taxa de juros básica se aproximar de patamares menos favoráveis à renda fixa, alinhando-se com o já precificado na curva futura, testemunharemos a migração de parte das carteiras de investimento para o mercado de renda variável, como ocorreu em ciclos de afrouxamento monetário anteriores e, em consequência, estes ativos se apreciarão. Continuaremos a nos posicionar para aproveitar essa tendência, embora agora pareça que o momento oportuno está um pouco mais adiado do que inicialmente imaginávamos. Por enquanto, optamos por reduzir o risco associado a essa estratégia e aguardar uma oportunidade mais propícia para uma nova tentativa.

## ASA Hedge FIC FIM

---

Outra decisão relevante para o nosso portfólio no período foi a adição de uma posição comprada em inflação implícita na parte mais curta da curva de juros local. Avaliamos que os níveis atualmente precificados, em torno de 4,5%, se aproximam da inflação "basal" da economia brasileira neste novo arranjo macroeconômico, que considera um ciclo de corte de juros liderado por um Banco Central disposto a assumir riscos, uma economia com um mercado de trabalho robusto que gera ganhos reais para os trabalhadores e, de modo geral, expande a massa salarial real, mesmo antes de ser estimulada por estímulos fiscais e parafiscais que ainda estão por vir.

Na nossa percepção, há uma falta de prêmio de risco para lidar, por exemplo, com a possibilidade de choques nos preços dos alimentos devido a eventos climáticos como o *El Niño* (que teve um impacto significativo no índice em 2015/2016, embora não tenha sido a única causa). Além disso, é necessário considerar a possibilidade de aumento contínuo dos preços do petróleo e seus derivados no mercado internacional, bem como o potencial fortalecimento do dólar em nível global, levando a uma desvalorização mais rápida da nossa moeda, o que seria coerente com o diferencial de juros a termo atualmente abaixo da média histórica e traria alguma dor de cabeça no quesito inflação. Em resumo, parece haver uma falta geral de prêmio de risco nos preços atuais, e vemos vantagem nessa assimetria. Portanto, incluímos esse ativo em nossa carteira.

Numericamente, encerramos o mês utilizando 10,73% do nosso limite de v@r (contra 21,93% no mês anterior) e 27,19% do nosso limite de stress (contra 35,9% no mês anterior). A variação, no período, destas duas medidas de risco, é explicada, em sua quase totalidade, pela redução da exposição comprada em bolsa local.

## ASA Hedge FIC FIM

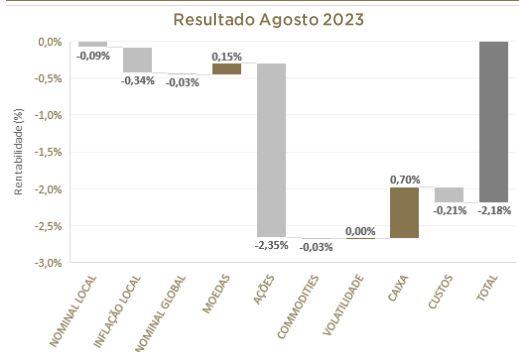
### OBJETIVO

O FUNDO visa gerar ganhos de capital e superar o seu benchmark no longo prazo investindo ao menos 95% de seu patrimônio em cotas do FUNDO MASTER.

### POLÍTICA DE INVESTIMENTO

A política de investimento envolve operações nos mercados de juros, câmbio, ações e commodities, no Brasil e no exterior, utilizando-se dos instrumentos disponíveis nos mercados à vista e de derivativos, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial.

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

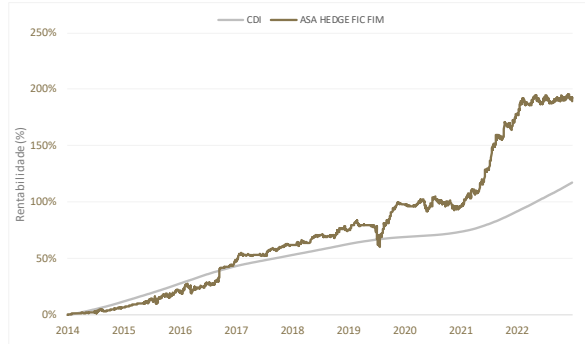


Fonte: ASA Investments

### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.814.056.697	Meses Positivos	70
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 1.942.301.265	Meses Negativos	37
Volatilidade (últimos 48 m)	8,32%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	0,7	Menor Retorno Mensal	-4,59%

Período dos dados: 01/09/2014 a 31/08/2023

### RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023	-1,51%	0,96%	-1,16%	-0,01%	0,95%	-0,08%	1,73%	-2,18%	-	-	-	-	-1,36%	189,27%
	-	105%	-	-	85%	-	161%	-	-	-	-	-	-	161%
2022	4,13%	4,88%	7,34%	4,93%	-1,15%	4,91%	-1,36%	5,10%	4,03%	-0,98%	-0,22%	2,57%	39,40%	193,27%
	563%	657%	795%	591%	-	485%	-	437%	376%	-	-	229%	318%	193%
2021	-4,59%	1,43%	2,93%	-0,72%	-0,13%	-0,35%	-2,56%	1,08%	3,15%	1,62%	1,03%	1,21%	3,92%	110,38%
	-	1066%	1478%	-	-	-	-	255%	719%	338%	176%	159%	89%	142%
2020	-0,07%	-2,76%	-1,98%	5,53%	3,80%	3,99%	2,17%	-0,42%	-0,46%	-0,24%	1,12%	1,90%	12,94%	102,44%
	-	-	-	1940%	1591%	1853%	115%	-	-	-	748%	1158%	468%	145%
2019	3,58%	-0,30%	-0,52%	0,32%	0,39%	2,24%	0,77%	-0,33%	2,63%	0,74%	-0,78%	-0,24%	8,73%	79,24%
	659%	-	-	62%	71%	477%	136%	-	565%	154%	-	-	146%	120%
2018	0,32%	-0,40%	2,66%	1,36%	-0,43%	1,24%	1,21%	-0,06%	-0,30%	2,19%	-0,37%	0,10%	7,71%	64,85%
	55%	-	500%	264%	-	239%	223%	-	-	403%	-	20%	120%	115%
2017	0,76%	2,35%	-0,40%	2,32%	8,61%	0,62%	1,04%	2,51%	4,02%	-0,23%	-0,46%	0,39%	23,38%	53,05%
	70%	271%	-	294%	930%	77%	130%	314%	627%	-	-	72%	235%	113%
2016	0,67%	3,05%	-3,61%	4,97%	0,95%	-1,04%	3,54%	0,24%	1,99%	1,79%	-1,49%	0,89%	12,28%	24,05%
	64%	305%	-	471%	86%	-	319%	19%	179%	171%	-	79%	88%	77%
2015	0,28%	0,14%	1,89%	-1,16%	0,86%	1,11%	0,99%	0,19%	1,19%	1,03%	0,90%	0,45%	8,13%	10,48%
	30%	17%	183%	-	88%	104%	84%	17%	107%	93%	85%	39%	61%	60%
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%	0,17%	0,36%	0,47%	2,17%	2,17%
	-	-	-	-	-	-	-	-	135%	18%	43%	49%	60%	60%

### RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Hedge	(2,18%)	(1,36%)	3,98%	47,39%	46,22%	65,18%	189,27%
% CDI	-	-	29%	189%	162%	195%	161%

\* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 01/09/2014.

### INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	01/09/2014	CNPJ	20.458.815/0001-26
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Taxa de Administração <sup>1</sup>	2%	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	10% revertida para o Fundo, apenas se Resgate Antecipado	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR*	Fundos de Longo Prazo. Tabela Regressiva	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	BNY Mellon Banco SA	Resgate	Cotização em D+30 (corridos) e Liquidação em D+1
Auditor Independente	KPMG Auditores Independentes	Resgate Antecipado	Cotização em D+1 e Liquidação em D+1

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5533

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

<sup>1</sup> 1,90% no Feeder + 0,10% no Master. Taxa de Administração Máxima de 2,20%

\* Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. A alteração nas referidas alíquotas, 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, a lâmina de informações essenciais do Fundo e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador ([www.bnymellon.com.br](http://www.bnymellon.com.br) / <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/AppPages/investmentfunds/funds.aspx>).

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: 02.201.503/0001-61, 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)