



**ASA HEDGE |
CARTA DE
GESTÃO**

Outubro, 2020

Comentário Macro

O mês de outubro foi marcado por um novo aumento no número de casos de COVID-19 na Europa, com uma segunda onda da doença aparecendo de forma clara no continente. O aumento das hospitalizações levou a novas medidas de restrições à mobilidade nos principais países da região, o que deve causar uma retração da atividade econômica na Zona do Euro no 4T20.

Os EUA, por sua vez, continuam registrando surpresas positivas em suas divulgações econômicas, a despeito da não aprovação de um novo pacote fiscal antes das eleições presidenciais no país. O cenário à frente continua sendo de crescimento relativo favorecendo a economia norte-americana, principalmente caso confirmada a vitória do candidato Joe Biden, que deve trazer um nível de estímulo fiscal significativo em 2021.

Já no Brasil, o Copom manteve a taxa Selic inalterada em 2,00% ao ano, conforme amplamente esperado, e manteve seu forward guidance, sugerindo que os juros devem ficar parados por tempo prolongado, condicionado à manutenção do regime fiscal. O nível de ruído fiscal/político também registrou arrefecimento, e acreditamos que vamos convergir para um cenário de manutenção do teto de gastos sem flexibilização, o que deve ajudar o BC a manter a sua sinalização prospectiva.

Nossas Posições

O fundo fechou o mês com um resultado negativo de 0,42%. Contribuíram negativamente para este resultado a posição vendida em inflação curta e nossa carteira de equities; estas perdas foram parcialmente compensadas pelo ganho do portfólio de moedas.

Na parte de inflação tínhamos um call de que o choque de alimentos mostraria um arrefecimento antes do previsto pelos participantes do mercado, mas acabamos desistindo desta visão ao ver nossas coletas proprietárias interromperem a trajetória benigna que alicerçava a visão. Zeramos a posição antes da divulgação do IPCA-15.

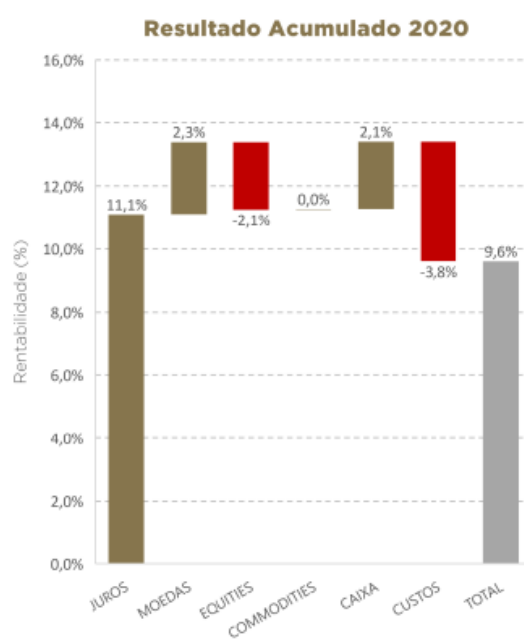
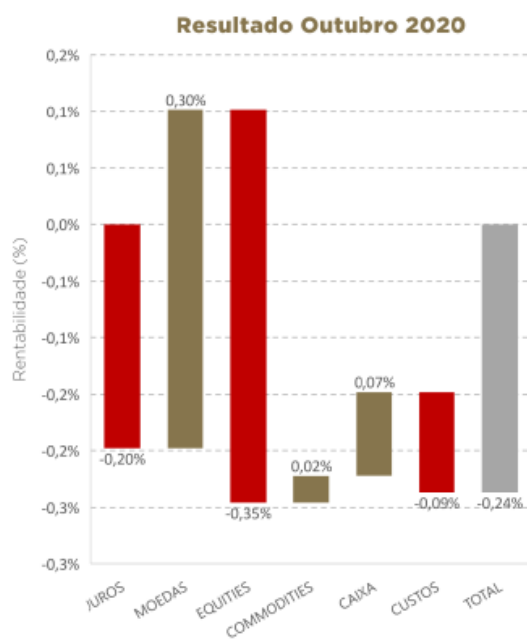
Com relação à carteira de equities, as principais contribuições positivas em relação ao índice foram a posição sublocada em Ultrapar, nosso stock picking no setor de locadoras de automóveis e a posição sobrealocada em Eletrobrás. Perdemos dinheiro, em relação ao índice, com a posição sublocada em bancos, stock picking no setor de varejo e a posição sobrealocada no setor de telecomunicações.

Na carteira de moedas, os ganhos vieram de uma posição comprada em dólar contra o real. Começamos a montar esta posição também por causa da volta da segunda onda de contaminação na Europa e os consequentes lockdowns, mas principalmente por nossa visão de que a moeda sofrerá pressão relevante, descolando-se dos pares, à medida que o final do ano se aproxime e, com ele, o prazo para o desmonte das operações de overhedge dos bancos.

Em termos de exposição, o fundo encerrou o mês comprado em aproximadamente 8% de bolsa e 25% em dólar contra o real. Voltamos a aplicar o DI curto, mas apenas como um trade tático, e protegidos por uma posição não proporcional tomada na curva longa. Aguardamos o desenvolvimento dos principais eventos de risco à frente, especialmente das eleições americanas, para possivelmente aumentar o risco do fundo.

Atribuição de Performance

BOOK	Rentabilidade (%)		
	Outubro 2020	Semestre	2020
ASA HEDGE FIC FIM	-0,24	1,03	9,61
JUROS	-0,20	0,12	11,10
NOMINAL	0,09	0,38	10,82
INFLAÇÃO	-0,33	-0,29	0,38
GLOBAL RATES	0,04	0,03	-0,09
MOEDAS	0,30	0,25	2,28
BRL	0,26	0,17	2,32
FX ex-BRL	0,04	0,08	-0,04
EQUITIES	-0,35	1,27	-2,14
CARTEIRA	-0,10	0,70	2,51
CARTEIRA LP	-0,11	-0,18	-0,17
EQUITY INTERNACIONAL	-0,12	-0,45	-0,43
IBOV DIRECIONAL	-0,01	1,19	-4,04
COMMODITIES	0,02	-0,01	0,02
COMMODITIES	0,02	-0,01	0,02
CAIXA	0,07	0,37	2,13
CAIXA	0,07	0,37	2,13
CUSTOS	-0,09	-0,97	-3,79
CUSTÓDIA	-0,02	-0,05	-0,19
DESPESA	0,00	-0,14	-0,41
TAXA ADMINISTRAÇÃO	-0,16	-0,67	-1,62
TAXA PERFORMANCE	0,09	-0,10	-1,58



OBJETIVO

O FUNDO tem como objetivo obter retornos acima do CDI por meio de operações nos mercados de juros, câmbio, ações, commodities e dívida, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos. O FUNDO poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e alavancagem para alcançar seus objetivos. A exposição do FUNDO dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando.

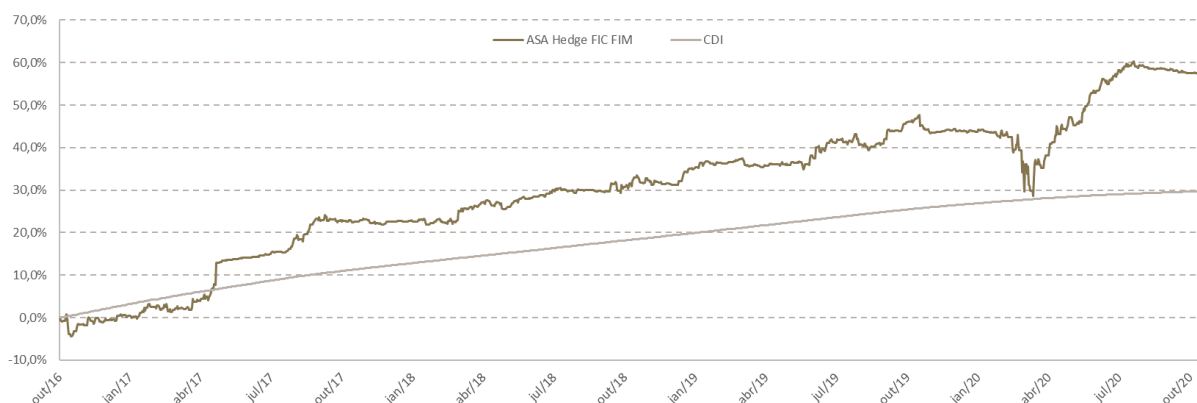
RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum*
2020	-0,07%	-2,76%	-1,98%	5,53%	3,80%	3,99%	2,17%	-0,42%	-0,46%	-0,24%			9,61%	96,46%
	-	-	-	1940%	1591%	1853%	1115%	-	-	-			393%	138%
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%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	No Mês	No Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	48 meses	Desde o Início*
ASAHedge	-0,24%	9,61%	8,50%	18,85%	28,27%	57,40%	96,46%
% CDI	-	393%	264%	196%	168%	193%	138%

RENTABILIDADE ACUMULADA



INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 84.219.263	Meses Positivos	51
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 70.188.944	Meses Negativos	23
Volatilidade (últimos 48 meses)	8%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 meses)	0,67	Menor Retorno Mensal	-3,61%

* Período dos Dados: 01/09/2014 a 30/10/2020

MOVIMENTAÇÕES

Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Aplicação	D+0
Resgate ³	D+30
Taxa de Administração ¹	1,90%
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Benchmark	CDI
Taxa de Saída Antecipada ²	10%
Tributação	Longo Prazo

¹+0,10% a.a. que serão cobrados no fundo master. A taxa de administração poderá atingir no máximo 2,20% a.a. sobre o PL do Fundo.

² Conversão de cotas/liquidação em D+1/D+2

³ Pagamento em D+1 subsequente a data de conversão de cotas

INFORMAÇÕES GERAIS

CNPJ Fundo	20.458.815/0001-26
Gestor	ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA
Custodiante	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA
Auditor	KPMG Auditores Independentes
Classificação Anbima	Multimercados Livre
contato@asainvestments.com.br	
(11) 3900-5533	
Alameda Santos, 2159, Cj 52, Consolação, São Paulo, SP	



A rentabilidade apresentada tem como marco, o início das atividades do Itaim Hedge FIM em 01 de setembro de 2014. A Taxa de administração (soma das taxas de administração mínimas do fundo e dos fundos investidos): 2% ao ano. A Taxa de performance (percentual aplicado sobre o que exceder 100% do benchmark do fundo, índice de mercado compatível com a política de investimento dos fundos): 20%. A Asa Asset não realiza a distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Público-alvo: [Investidores em geral]. 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). A descrição do tipo ANBIMA está disponível no formulário de informações complementares do Fundo. As informações contidas nesta carta têm objetivo exclusivamente informativo e não constituem recomendação de investimento nem tampouco oferta de venda de quaisquer valores mobiliários. 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 autorização da Asa Asset. 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 levadas em consideração como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. 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, 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 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. Essas estratégias 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, SAC: [sac@bnymellon.com.br] ou [0800 725 3219].



Acesse asainvestments.com