

CARTA DE GESTÃO

# ASA HEDGE

Dezembro 2022

## ASA Hedge FIC FIM

### Nossas posições

Em dezembro, o ASA Hedge rendeu 2,57%, encerrando o ano de 2022 com um ganho de 39,40%.

No mês, todos os books apresentaram resultados positivos, mas destacaram-se o book de ações, por causa da posição vendida na bolsa americana, e o book de juros, que conseguiu monetizar parte da abertura das taxas de juros globais no período.

Mais interessante, no entanto, do que esta descrição da performance, que não deve surpreender ninguém que acompanha nossa interpretação do cenário macro global há algum tempo, foram os acontecimentos que levaram a este resultado.

Em outubro e, principalmente, novembro, com alguns números de inflação melhores do que o esperado pelo mercado (tanto nos índices oficiais quanto nas pesquisas do mercado privado, os PMIs), tomou conta dos preços e da narrativa de mercado uma ideia (ou, como preferimos chamar, uma esperança infundada) de que os principais bancos centrais do mundo patrocinariam, muito em breve, uma guinada *dovish* na maneira com que vêm conduzindo o aperto de juros.

Apesar de a melhora dos números de curto prazo ser inegável, deve-se analisar isso em contexto: o alívio (ainda muito incipiente) se deu de um ponto de partida absurdamente divergente das metas destes bancos centrais, e se deu pelo menos parcialmente em categorias não necessariamente ligadas ao mercado de trabalho e, portanto, à política monetária. Não deveriam, assim, ensejar nenhuma comemoração por parte do mercado ou mudança em termos de estratégia por parte das autoridades monetárias.

Mas, mesmo supostamente ciente de que um único dado bom uma tendência não faz, talvez dominado por uma dinâmica de zeragem de posições depois de um ano que foi muito bom para a indústria de fundos macro no mundo todo, vivenciamos uma valorização abrupta (e, em nossa opinião, infundada) nos ativos, tanto nos ligados ao mercado de juros quanto nos do mercado de renda variável. Foi neste contexto, de alguma irracionalidade na interpretação dos números, aliado à vontade dos participantes de mercado de reduzir suas exposições por causa do efeito calendário, que optamos, em outubro e parte de novembro, por recolher nossas velas e navegar esses mares com pouco risco, mesmo achando os preços bastante alvissareiros, enquanto aguardávamos o alinhamento de todos os fatores que, no nosso método de gestão, importam para montar posições mais expressivas. E este alinhamento veio em dezembro, com os principais bancos centrais do mundo unissonamente mais *hawkish* e preços de ativos ainda “levitando”, desconectados desta realidade.

## ASA Hedge FIC FIM

A grande questão para dezembro, especialmente com a divulgação de mais um número de inflação americana corroborando a interpretação então vigente, era como o FOMC absorveria esse aparente progresso. Para quem estudou ciclos econômicos passados, sempre fica um medo de cantarmos vitória cedo demais contra a inflação, inimiga sorrateira. E respiramos aliviados quando o FOMC não o fez, mostrando-se firme em seu objetivo de controlar a alta dos preços através do instrumento tradicional (os juros). Não se escondeu atrás de projeções de inflação pouco realistas (os dots mostraram piora expressiva entre as reuniões, mesmo com os indícios de curto prazo apontando na direção contrária), e sinalizou, coerentemente, estar esperando uma taxa de juros final para o ciclo acima do que eles mesmos esperavam na reunião anterior e, ainda, acima do que grande parte do mercado esperava. Uma decisão correta, baseada na evolução recente do mercado de trabalho que, como alertamos há tempos, é determinante da parte mais inercial da inflação (serviços) e, portanto, o cerne do problema desta economia superaquecida, e que continua mostrando sinais de força, especialmente no campo dos salários. Não é difícil entender a preocupação da autoridade monetária americana.

Outros eventos importantes de dezembro, com impacto direto no cenários prospectivo e no comportamento dos preços dos ativos no mês, foram a decisão de juros do Banco Central Europeu e os sinais cumulativos de abandono da política de covid zero na China, que provocou mudança de preço relevante nas commodities. A primeira, provavelmente influenciada pela segunda através da expectativa de que o cenário para preços de energia, em um contexto onde a China volta a demandar as commodities que não o fez no período em que focou na política de *lockdowns* e, que com isso, coibiu o crescimento da sua economia, será bastante diferente do deste ano e bastante negativo para o as economias do continente, foi o grande choque do mês (em relação ao esperado).

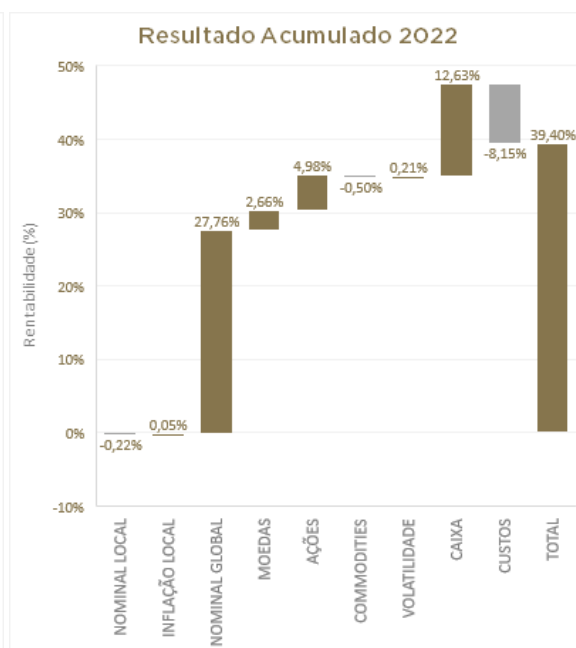
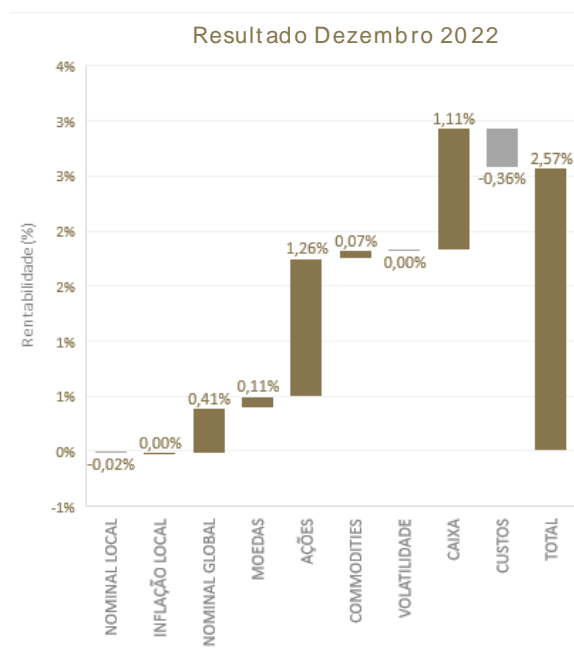
Prospectivamente, continuamos achando que 2023 será dominado pelos mesmos temas de 2022: inflação se mostrando mais problemática do que o esperado e seu combate 'exigindo' ser priorizado em relação às preocupações de crescimento (que ficarão mais aparentes). Não há espaço para otimismo nos níveis de preços atuais em praticamente nenhum ativo fora, talvez, do universo das commodities, e em termos de retornos para os ativos, achamos que, neste sentido, 2023 não será um ano novo. Será mais do mesmo, um repeteco de 2022, ainda que em menor grau, recheado de retornos negativos nos preços dos ativos.

Em termos de risco, encerramos o mês utilizando 27,9% do nosso limite do V@ (contra 32% no mês anterior) e 27,1% do nosso do limite de stress (contra 26,9% no mês anterior).

## ASA Hedge FIC FIM

### Atribuição de performance

BOOK	Rentabilidade (%)		
	Dezembro 2022	Semestre	2022
<b>ASA HEDGE FIC FIM</b>	<b>2,57</b>	<b>9,28</b>	<b>39,40</b>
<b>JUROS</b>	<b>0,39</b>	<b>1,43</b>	<b>27,58</b>
NOMINAL LOCAL	-0,02	-0,27	-0,22
INFLAÇÃO LOCAL	0,00	-0,02	0,05
NOMINAL GLOBAL	0,41	1,72	27,76
<b>MOEDAS</b>	<b>0,11</b>	<b>1,05</b>	<b>2,66</b>
BRL	0,11	0,39	2,22
FX ex-BRL	0,00	0,66	0,44
<b>AÇÕES</b>	<b>1,26</b>	<b>2,29</b>	<b>4,98</b>
CARTEIRA	0,00	0,00	0,02
AÇÃO INTERNACIONAL	1,26	2,26	4,96
IBOV DIRECIONAL	0,00	0,03	0,14
LONG SHORT	0,00	0,00	-0,14
<b>COMMODITIES</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,50</b>
COMMODITIES	0,07	-0,24	-0,50
<b>VOLATILIDADE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,12</b>	<b>0,21</b>
VOLATILIDADE	0,00	0,12	0,21
<b>CAIXA</b>	<b>1,11</b>	<b>6,66</b>	<b>12,63</b>
CAIXA	1,11	6,66	12,63
<b>CUSTOS</b>	<b>-0,36</b>	<b>-2,02</b>	<b>-8,15</b>
DESPESA	-0,08	-0,23	-1,02
TAXA ADMINISTRAÇÃO	-0,16	-1,03	-2,00
TAXA PERFORMANCE	-0,12	-0,76	-5,13



# ASA Hedge FIC FIM

## Relatório de Divulgação

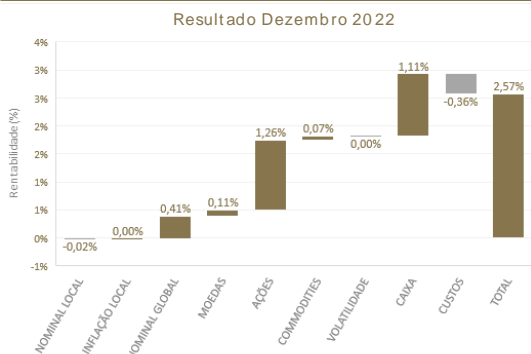
### OBJETIVO

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

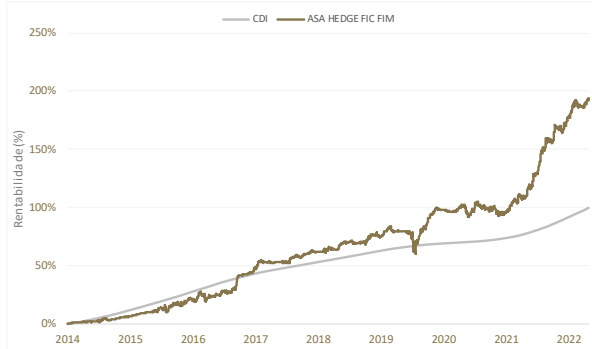


Fonte: ASA Investments

### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 2.043.521.454	Meses Positivos	67
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 784.113.880	Meses Negativos	32
Volatilidade (últimos 48 m)	8,27%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	1,0	Menor Retorno Mensal	-4,59%

Período dos dados: 01/09/2014 a 30/12/2022

### RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
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%
	56,3%	65%	795%	591%	-	485%	-	437%	376%	-	-	229%	318%	19,3%
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%	1115%	-	-	-	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%	2,55%	-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%	71%
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)

	MES	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Hedge	2,57%	39,40%	39,40%	44,87%	63,62%	77,90%	193,27%
% CDI	229%	318%	318%	259%	309%	281%	19,3%

\* 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*	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

\* 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://servicosfinancieiros.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: 02.201.501/0001-61, Av. Presidente Wilson, 231, 11ª 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)