



CARTA DE GESTÃO

# ASA HEDGE

Maio 2023

## ASA Hedge FIC FIM

Em maio, a rentabilidade do ASA Hedge foi positiva em 0,95%.

No mês, os principais contribuidores para a performance foram os *books* de juros nominais globais (+0,31%) e de ações (+0,30%). O *book* de ações foi composto pela nossa posição estrutural vendida em S&P 500 (que somado às outras posições de *equities* internacionais teve retorno de -0,18%) e pela posição comprada na bolsa brasileira (a nossa carteira rendeu +0,48%). O *book* de juros locais teve contribuição negativa de 0,25%, enquanto inflação somou +0,04% ao resultado do mês. Por fim, os *books* de moedas, volatilidade e *commodities* perderam 0,11%, 0,07% e 0,06%, respectivamente, no período.

Com relação aos EUA, foi mais um mês de *soft data* fraco e *hard data* sugerindo pujança na economia americana, principalmente no mercado de trabalho. Embora tenha se observado um núcleo do CPI com abertura favorável na primeira metade de maio, a medida predileta do Fed, o núcleo do PCE, trouxe uma figura bem menos confortável para a intenção do banco central americano de manter a taxa de juros estável em 5,1%. Além disso, as pressões salariais permaneceram inconsistentes com a meta de inflação de 2%. Dessa maneira, houve abertura das taxas futuras de juros, com o vértice de dois anos subindo 40 pontos-base.

Na esfera política, tivemos a discussão do teto da dívida que influenciou a dinâmica de preços de ativos em boa parte do mês, mas houve uma resolução do tema nos últimos dias de maio.

A bolsa americana ficou praticamente de lado no mês passado (+0,2%), ainda que tenha apresentado uma heterogeneidade setorial de desempenho gritante. O índice Nasdaq subiu 7,4% em maio, enquanto o Russell (de *mid/small caps*) encolheu 1,1%. A concentração das altas na bolsa americana foi tão ampla, que se colocássemos todas as empresas com igual peso no S&P 500, a bolsa teria caído 4% no mês.

Outro elemento importante para a dinâmica dos preços dos ativos foi o crescente pessimismo com a economia chinesa, que transbordou para os preços de *commodities* e para as bolsas europeias e chinesa (no caso da Europa, houve também surpresas negativas de crescimento). A despeito disso, as moedas de países emergentes se comportaram relativamente bem na média, sendo boa parte delas defendidas por um bom carregamento.

No Brasil, houve a continuidade da elevação da probabilidade de antecipação do ciclo de queda de juros em 2023 (a taxa futura com vencimento em janeiro de 2025 fechou 59bps em maio), acompanhada por fechamentos de juros ainda mais amplos nas taxas mais longas, de quedas nas taxas reais de juros e de inflação implícita.

No mercado cresceu a convicção de que as expectativas de inflação cairão, tanto pela queda mais rápida que a esperada na inflação corrente quanto pela maior perspectiva de manutenção da meta em 3%. Dessa maneira, potencialmente o modelo de inflação do Banco Central abriria espaço para antecipar o ciclo de afrouxamento monetário no Brasil.

## ASA Hedge FIC FIM

---

Continuamos céticos com relação ao *timing* de mercado da primeira queda da taxa Selic, de maneira que mantivemos uma pequena posição tomada na parte curta da curva de juros. Entretanto, achamos que as condições para ter um processo de afrouxamento no Brasil estão ampliando substancialmente.

Além disso, entendemos que o novo arcabouço fiscal mitiga, ao menos que temporariamente, o risco de cauda. Isso tudo nos fez aumentar a nossa convicção *bullish* de Brasil, principalmente na bolsa brasileira, tanto no índice quanto em empresas, que mostra um *valuation* bastante barato (em torno de 13% mais barato, de acordo com as nossas métricas). Ampliamos a posição comprada no índice, assim como em empresas geradoras de lucro com balanços robustos e em setores que poderão se beneficiar do ciclo de afrouxamento monetário.

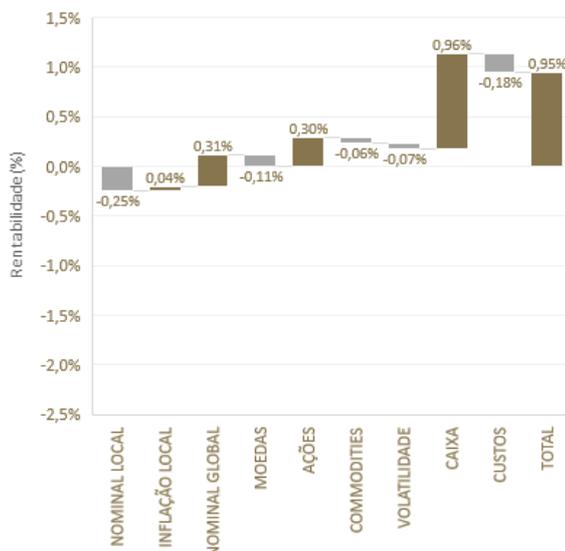
Ainda sobre as posições do fundo, mantivemos a nossa posição estrutural vendida na bolsa americana. Embora a recessão tenha sido (apenas) postergada, a resolução do teto da dívida nos EUA implicará na emissão vultuosa de *T-Bills* nos próximos meses, que conjuntamente com os apertos quantitativos do Fed e do Banco Central Europeu, traduzir-se-ão em um amplo enxugamento de liquidez global. No passado recente, as variações no montante de liquidez têm andado *pari-passo* com a dinâmica dos preços da bolsa americana. Algumas regras de bolso sugerem que o S&P 500 poderá cair substancialmente, dado o enxugamento de liquidez esperado.

Em termos de risco, encerramos o mês utilizando 15,91% do nosso limite de *v@r* (contra 19,12% no mês anterior) e 28,76% do nosso limite de stress (contra 32,42% no mês anterior).

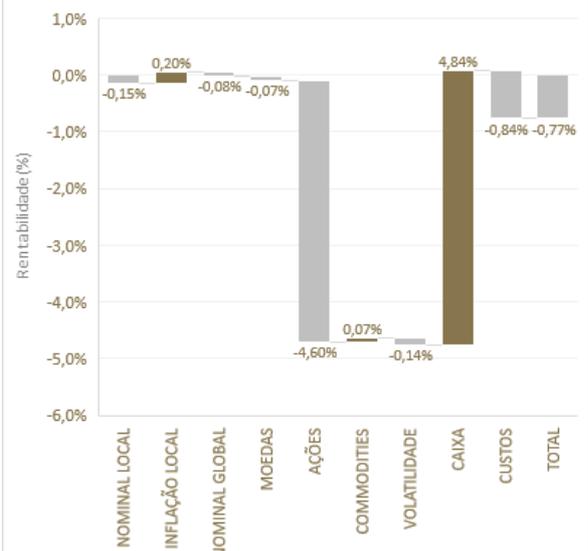
## ASA Hedge FIC FIM

BOOK	Rentabilidade (%)		
	Maio 2023	Semestre	2023
<b>ASA HEDGE FIC FIM</b>	<b>0,95</b>	<b>-0,77</b>	<b>-0,77</b>
<b>JUROS</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,03</b>
NOMINAL LOCAL	-0,25	-0,15	-0,15
INFLAÇÃO LOCAL	0,04	0,20	0,20
NOMINAL GLOBAL	<b>0,31</b>	-0,08	-0,08
<b>MOEDAS</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,07</b>
BRL	-0,02	0,18	0,18
FX ex-BRL	-0,09	-0,25	-0,25
<b>AÇÕES</b>	<b>0,30</b>	<b>-4,60</b>	<b>-4,60</b>
CARTEIRA	0,48	0,20	0,20
AÇÃO INTERNACIONAL	-0,18	-4,80	-4,80
IBOV DIRECIONAL	0,00	0,00	0,00
LONG SHORT	0,00	0,01	0,01
<b>COMMODITIES</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>
COMMODITIES	-0,06	0,07	0,07
<b>VOLATILIDADE</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,14</b>
VOLATILIDADE	-0,07	-0,14	-0,14
<b>CAIXA</b>	<b>0,96</b>	<b>4,84</b>	<b>4,84</b>
CAIXA	0,96	4,84	4,84
<b>CUSTOS</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,84</b>	<b>-0,84</b>
DESPESA	-0,02	-0,09	-0,09
TAXA ADMINISTRAÇÃO	-0,17	-0,75	-0,75
TAXA PERFORMANCE	0,00	0,00	0,00

Resultado Maio 2023



Resultado Acumulado 2023



## 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

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



Fonte: ASA Investments

### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 2.114.032.791	Meses Positivos	69
Patrimônio Líquido (média)	R\$ 1.577.624.697	Meses Negativos	35
Volatilidade (últimos 48 m)	8,43%	Maior Retorno Mens:	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	0,8	Menor Retorno Mens:	-4,59%

Período dos dados: 01/09/2014 a 31/05/2023

### 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%								-0,79%	190,95%
	-	105%	-	-	85%								-	172%
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%	651%	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%	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%	2,35%	-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%	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)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Hedge	0,95%	(0,79%)	13,74%	45,51%	55,59%	70,60%	190,95%
% CDI	85%	-	102%	203%	221%	226%	172%

\* 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 DTM 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 / 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)