



CARTA DE GESTÃO

ASA HEDGE

Outubro 2023

ASA Hedge FIC FIM

Em outubro a rentabilidade do ASA Hedge foi de -0,36%. Contribuíram para este resultado, do lado negativo, os *books* de juros, tanto nas alocações locais (-1,21%) quanto nas internacionais (-0,42%), o *book* de moedas (-0,13%) e o *book* de commodities (-0,16%). Como contraponto positivo, as alocações no *book* de *equities*, especificamente a posição vendida na bolsa americana, geraram 0,80% no período.

Outubro foi mais um mês fraco para os mercados, com diversos fatores causando perdas em diferentes classes de ativos. Achamos que dois destes merecem destaque.

O ataque do Hamas a Israel em 7 de outubro gerou preocupações significativas sobre riscos geopolíticos, e os investidores permaneceram cautelosos devido às preocupações com uma possível escalada mais ampla do conflito no Oriente Médio.

Além disso, testemunhamos outra série de dados econômicos robustos nos Estados Unidos, com uma visível deterioração na qualidade da inflação corrente, um deslocamento indesejado para cima das expectativas de inflação em uma pesquisa qualitativa e uma robustez surpreendente no ritmo de contratações no mercado de trabalho.

Tudo isso conspirou para impulsionar um novo aumento nas taxas de juros de longo prazo e adicionou temores sobre o impacto de taxas mais elevadas na economia como um todo, inclusive elicitando uma mudança de discurso do Fed, que passou a considerar o movimento como uma possível força de aperto capaz de fazê-lo prescindir da alta de juros adicional que havia sinalizado em sua última reunião. E, assim como foi o caso em setembro, a dinâmica não passou despercebida dos índices de renda variável, favorecendo nossa alocação vendida no SP500, que perdeu terreno pelo terceiro mês consecutivo, pela primeira vez desde a turbulência causada pela pandemia em março de 2020.

Os títulos longos do Tesouro dos EUA, por sua vez, perderam valor pelo sexto mês consecutivo, prejudicando um pouco a rentabilidade do fundo no mês, mas entendemos que várias questões técnicas, junto com a força da economia americana, acabaram por deslocar a taxa para patamares que aguentam bastante desaforo, especialmente agora que a autoridade monetária explicitamente diz estar levando em consideração o movimento para sua tomada de decisão.

ASA Hedge FIC FIM

Continuamos carregando esta posição para uma bastante provável reversão à média, e entendemos que a posição oferece um efeito composição interessante para o nosso *portfólio*. Foram várias as vezes nos últimos anos em que o mercado usou a desculpa de juros caindo para ‘puxar’ para cima o preço da bolsa. Desta vez, com esta alocação, estamos menos expostos à esta dinâmica, caso ela volte a ocorrer.

Existe, também, a chance de eventualmente as duas posições funcionarem concomitantemente, mas isso provavelmente vai exigir vários sinais de enfraquecimento da economia americana, algo que não é claramente visível agora. Gostamos, no entanto, de carregar esta opcionalidade e estamos confortáveis com ela nos níveis de preço atuais, apesar da dinâmica recente.

Em relação à curva de juros local, que também foi detratora da *performance* no período, aproveitamos o movimento de reprecificação do ciclo de queda da SELIC por causa dos fatores externos citados anteriormente para construir uma posição aplicada na parte curta da curva de juros nominal.

Entendemos que existe um risco retorno interessante nesta alocação quando olhamos o portfólio como um todo, principalmente tendo em vista o surpreendentemente benigno comportamento recente da inflação corrente, que acaba prejudicando o andamento das nossas posições compradas em inflação local quando, como ocorreu ao longo do mês, passa a efeito do desmonte de posições e reprecificação do ciclo de juros local.

Quando, como esperamos, houver uma estabilização das taxas de juros externas, parece bastante provável, caso a dinâmica de inflação local se mantenha na mesma toada recente, que haja uma reversão da retórica mais *hawkish* por parte do Banco Central, e que as projeções do COPOM e o mercado como um todo voltem a discutir aceleração do ritmo de cortes e/ou extensão do ciclo para além dos 10,50% atualmente embutidos nos preços de mercado, levando a um fechamento nas taxas da parte curta da curva local de juros nominal.

Em termos de posição, terminamos o mês com uma alocação vendida em bolsa americana bem maior que a de setembro (~45% vendido), reduzimos marginalmente a posição direcional comprada em inflação implícita e aumentamos, também marginalmente, a posição aplicada em juros nos EUA. E, como mencionado anteriormente, montamos uma posição aplicada na parte curta da curva de juros local.

Numericamente, encerramos o mês utilizando 25,24% do nosso limite de v@r (contra 14,09% no mês anterior) e 46,62% do nosso limite de stress (contra 27,99% no mês anterior).

ASA Hedge FIC FIM

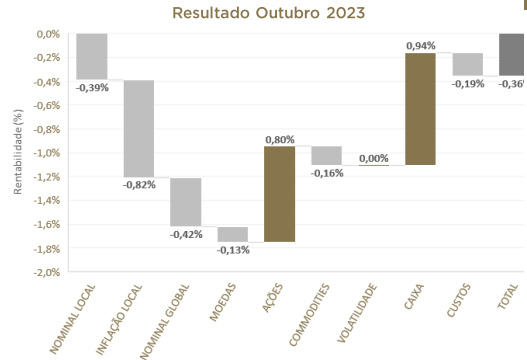
OBJETIVO

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

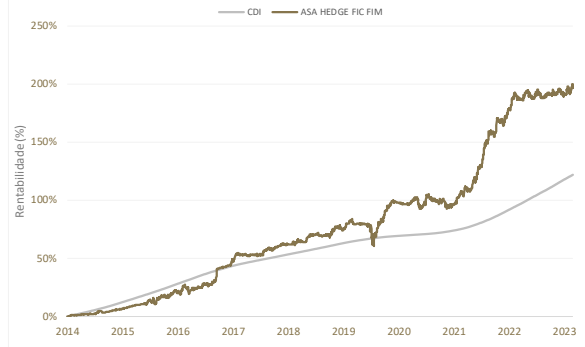


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



INDICADORES

| | | | |
|--------------------------------|-------------------|----------------------|--------|
| Patrimônio Líquido | R\$ 1.619.700.426 | Meses Positivos | 71 |
| Patrimônio Líquido (média 12m) | R\$ 2.003.256.381 | Meses Negativos | 38 |
| Volatilidade (últimos 48 m) | 8,48% | Maior Retorno Mensal | 8,61% |
| Sharpe (últimos 48 m) | 0,6 | Menor Retorno Mensal | -4,59% |

Período dos dados: 01/09/2014 a 31/10/2023

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

| ANO | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | ANO | INÍCIO |
|------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|---------|
| 2023 | 1,12% | 0,92% | 1,17% | 0,92% | 1,12% | 1,07% | 1,07% | 1,14% | 0,97% | 1,00% | | | 11,02% | 122,05% |
| 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% |
| 2021 | 0,15% | 0,13% | 0,20% | 0,21% | 0,27% | 0,30% | 0,36% | 0,42% | 0,44% | 0,48% | 0,59% | 0,76% | 4,40% | 77,98% |
| 2020 | 0,38% | 0,29% | 0,34% | 0,28% | 0,24% | 0,22% | 0,19% | 0,16% | 0,16% | 0,16% | 0,15% | 0,16% | 2,77% | 70,48% |
| 2019 | 0,54% | 0,49% | 0,47% | 0,52% | 0,54% | 0,47% | 0,57% | 0,50% | 0,47% | 0,48% | 0,38% | 0,38% | 5,97% | 65,89% |
| 2018 | 0,52% | 0,47% | 0,53% | 0,52% | 0,52% | 0,52% | 0,54% | 0,57% | 0,47% | 0,54% | 0,49% | 0,49% | 6,42% | 56,55% |
| 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% |
| 2016 | 1,05% | 1,00% | 1,16% | 1,05% | 1,11% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,11% | 1,05% | 1,04% | 1,12% | 14,00% | 33,79% |
| 2015 | 0,93% | 0,82% | 1,03% | 0,95% | 0,98% | 1,06% | 1,18% | 1,11% | 1,11% | 1,11% | 1,06% | 1,16% | 13,23% | 17,35% |
| 2014 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,16% | 0,17% | 0,36% | 2,17% | 2,17% |

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

| | MÊS | ANO | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES | 48 MESES | INÍCIO |
|-----------|---------|--------|----------|----------|----------|----------|---------|
| ASA Hedge | (0,36%) | 0,97% | 3,54% | 43,93% | 50,72% | 63,53% | 196,11% |
| CDI | 1,00% | 11,02% | 13,42% | 26,45% | 30,65% | 34,86% | 122,05% |
| % CDI | - | 9% | 25% | 166% | 165% | 182% | 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 ¹ | 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 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/AspNetPages/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, SAC: sac@bnymellon.com.br ou (0800 725 3219)



Acesse asainvestments.com