



CARTA DE GESTÃO

ASA HEDGE

AGOSTO 2024

Em agosto, a rentabilidade do ASA Hedge foi positiva em 0,09%. O destaque positivo de performance no período foi o book de commodities (0,19%), enquanto negativamente se destacou o book de moedas (-0,49%). As estratégias de juros (-0,13%) e ações (-0,09%) também apresentaram resultados negativos no mês.

Na parte internacional, o evento que mais impactou nosso portfólio no período foi a divulgação dos números de mercado de trabalho nos Estados Unidos, logo no começo do mês. Foi um combo de geração de empregos menor do que a esperada e alta na taxa de desemprego que, em termos práticos, trouxe para a dianteira as preocupações em relação à saúde do atual ciclo de expansão econômica. Com mais um conjunto de dados divulgados, ficou claro que falar de inflação, por enquanto, está fora de propósito e agora todas as atenções estão voltadas para a outra parte do mandato do Fed.

A curva de juros americana fechou muito mais do que todas as outras, precificando agora o risco de o Fed ter que implementar um ciclo de corte de juros a toque de caixa, dada a aparente velocidade de deterioração marginal da economia, mais especificamente das variáveis ligadas ao emprego. Apesar de os níveis não serem alarmantes, talvez indicando apenas uma desaceleração de níveis de crescimento acima do potencial para algo mais em linha com a capacidade de crescimento não inflacionária, é clara a disposição do Fed em atuar para evitar que a deterioração se transforme em algo mais preocupante. A cada dado de atividade os participantes vão, daqui para frente, calibrar as probabilidades de essa missão ser bem-sucedida, em contraposição à cenários mais punitivos, onde a autoridade monetária já estaria atrás da curva. É sob esta ótica que serão formados os preços no futuro.

Desde o mês passado carregávamos uma posição comprada em dólar contra uma cesta de moedas de países desenvolvidos e emergentes, por acreditar que grande parte das surpresas negativas de dados econômicos americanos em relação ao resto do mundo já estava implícita nos preços, e que dado o potencial impacto desproporcional que uma vitória republicana, através do canal das tarifas comerciais, poderia ter no preço do dólar de maneira mais ampla, a alocação era interessante do ponto de vista de risco retorno.

A divulgação dos dados de mercado de trabalho, por causa da mudança que isso causa no jeito de os participantes interpretarem os dados no futuro e a capacidade/vontade de o Fed ajustar sua política monetária mais rápido que qualquer outro país se os dados os convencerem desta necessidade, nos fez mudar de cabeça em relação a essas premissas e, por consequência, zerar as alocações que se baseavam nelas. Também contribuiu para esta decisão a questão eleitoral americana, com a virada nas pesquisas em favor da candidata democrata (medidas pelos mercados de apostas de maneira agregada).

Em paralelo, estes mesmos dados foram positivos para as alocações vendidas em commodities cíclicas que carregávamos, ajudando a compensar parte dos prejuízos com as alocações em moedas.

Na parte local, o evento mais relevante para o portfólio no período foi a mudança de postura do COPOM, especialmente de alguns membros indicados pelo atual governo. Desde o COPOM de maio e seu placar dividido, iniciou-se uma dinâmica de criação de prêmio nos ativos locais para fazer frente às incertezas em relação à ingerência política nas decisões futuras do COPOM, quando sob nova direção, e também ao desconhecimento das orientações teóricas (se mais ortodoxas ou mais heterodoxas) dos membros formadores da futura maioria.

Ao longo do mês de agosto, ouvimos repetidas vezes o atual diretor Gabriel Galípolo, posteriormente indicado pelo presidente para ser o sucessor de Roberto Campos Neto, pendente de aprovação no Senado, dizer claramente entender que a inflação, na sua visão, está acima da meta e que ele não se furtará a subir o juros caso necessário. Ouvimos, inclusive, o presidente da República publicamente dar seu aval para um eventual ciclo de alta da Selic.

Essas notícias são extremamente bem-vindas e, a nosso ver, têm consequências positivas para os preços de todos os ativos locais, ao longo do tempo, tanto por acabar com a espiral negativa de incorporação de prêmios de risco como por, eventualmente, quando o cenário externo permitir, fomentar a compressão dos mesmos. Se conseguirmos conquistar a ancoragem das expectativas e desentupir parte dos mecanismos de transmissão da política monetária (taxa de câmbio), podemos, inclusive, sonhar com um ciclo de queda de juros, sem canetadas, em 2025.

Entendemos que o canal mais direto para este trade é através da taxa de câmbio, comprando a moeda brasileira contra seus pares e também contra alguns ativos locais. No mês de agosto, não fomos felizes nas alocações que fizemos para nos beneficiar deste tema. Por disciplina, obedecemos os stops pré-estabelecidos, mas entendemos que esta é uma avenida a ser explorada novamente em um futuro próximo.

Em termos de posição, o fundo encerrou o mês levemente comprado em cacau, açúcar e cobre. Carregamos também uma posição pequena comprada em Nasdaq, via opções.

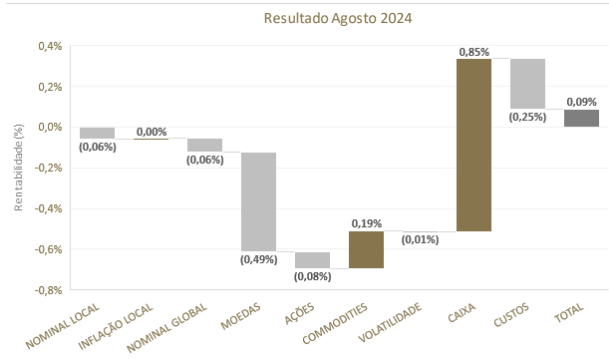
OBJETIVO

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

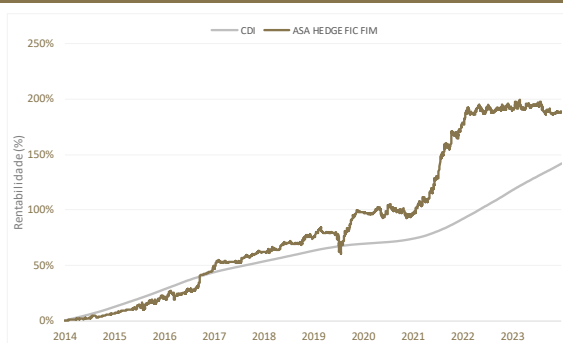


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 485.170.887	Meses Positivos	77
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 1.126.210.464	Meses Negativos	42
Volatilidade (últimos 48 m)	7,92%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	0,1	Menor Retorno Mensal	-4,59%

Período dos dados: 01/09/2014 a 30/08/2024

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA Hedge	-0,61%	0,38%	1,04%	-3,36%	0,43%	-0,92%	0,57%	0,09%					-2,42%	188,27%
	% CDI	-	47%	124%	-	52%	-	63%	10%					-	132%
2023	ASA Hedge	-1,51%	0,96%	-1,16%	-0,01%	0,95%	-0,08%	1,73%	-2,18%	2,73%	-0,36%	-1,86%	1,66%	0,73%	195,43%
	% CDI	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	8,5%	-0,08%	16%	-2,18%	280%	280%	280%	185%	6%	155%
2022	ASA Hedge	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%
	% CDI	563%	657%	795%	591%	-	485%	-	437%	376%	-	-	229%	318%	193%
2021	ASA Hedge	-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%
	% CDI	-	1066%	1478%	-	-	-	-	255%	719%	338%	176%	159%	89%	142%
2020	ASA Hedge	-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%
	% CDI	-	-	-	1940%	1591%	1853%	1115%	-	-	-	748%	1158%	468%	145%
2019	ASA Hedge	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%
	% CDI	659%	-	-	62%	71%	477%	136%	-	565%	154%	-	-	146%	120%
2018	ASA Hedge	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%
	% CDI	55%	-	500%	264%	-	239%	223%	-	-	403%	-	20%	120%	115%
2017	ASA Hedge	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%
	% CDI	70%	271%	-	294%	930%	77%	130%	314%	627%	-	-	72%	235%	113%
2016	ASA Hedge	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%
	% CDI	64%	305%	-	471%	86%	-	319%	19%	179%	171%	-	79%	88%	71%
2015	ASA Hedge	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%
	% CDI	30%	17%	183%	-	88%	104%	84%	17%	107%	93%	85%	39%	67%	60%
2014	ASA Hedge	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%	0,17%	0,36%	0,47%	2,17%	2,17%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	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	0,09%	(2,42%)	(0,35%)	3,62%	46,88%	45,71%	188,27%
% CDI	10%	-	-	14%	120%	106%	132%

* 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 DTMV 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@asa.com.br

(11) 3900-5533

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

¹1,90% 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. Estas informações são de caráter informativo, não se caracterizando como oferta de valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares, o regulamento, e os demais materiais relacionados ao fundo que estão disponíveis no website do Administrador. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. 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. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, do ASA.



As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. ("ASA"), tampouco, recomendação para compra e venda de ativos financeiros e valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados aos fundos que estão disponíveis no website do seu respectivo Administrador. As informações aqui contidas podem ter sido obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pelo ASA ou por quaisquer das empresas de seu grupo empresarial. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o ASA não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste documento, seja pelo investidor ou por profissionais por ele consultados e/ou contratados. Este material não deve ser interpretado ou usado como conselho, recomendação financeira, legal, fiscal ou contábil. Este material não deve ser entendido como uma promessa, garantia e/ou compromisso de rentabilidade por parte do ASA. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Os fundos podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e, na consequente, obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. O conteúdo deste material é para uso exclusivo de seu receptor e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, do ASA



Gestão de Recursos