



CARTA DE GESTÃO

ASA HEDGE

JUNHO 2024

Em junho, a rentabilidade do ASA Hedge foi negativa em 0,92%. A maior parte deste resultado veio da estratégia de juros locais, mais especificamente das operações de valor relativo entre as taxas de juros reais e as taxas de juros nominais brasileiras (-1,02%). Também tivemos perdas nas estratégias de commodities (-0,17%) e de ações (-0,20%), enquanto as outras estratégias do fundo não apresentaram resultados relevantes.

No plano macro internacional, os eventos mais relevantes estiveram ligados à política monetária nos países desenvolvidos. Mesmo com o banco central dos Estados Unidos não conseguindo o aval dos dados para iniciar seu processo de distensão monetária, mais bancos centrais do mundo desenvolvido decidiram seguir por esse caminho. Foram os casos do Banco Central Europeu e do Banco Central do Canadá. A postura que cada um adotou para os próximos passos do ciclo, no entanto, foi bastante diferente.

No caso europeu, devido a dados de inflação bem mais desafiadores do que os canadenses, a mensagem foi bastante cautelosa, não querendo indicar os próximos passos e dizendo que cada reunião é dependente de dados. Até a premissa de cortes trimestrais, implícita nos preços, poderia, em tese, ser desafiada caso os dados não colaborem. Com isso, uma parte significativa dos ganhos dos mercados de renda fixa europeus, principalmente em relação aos americanos desde o início do ano, se desfez, o que acabou por impactar uma parte das posições aplicadas que tínhamos no mercado internacional.

O Canadá, por sua vez, aproveitou-se da inflação rodando abaixo do centro da meta em algumas métricas e não só não negou como chegou até a citar explicitamente a reunião de julho como candidata para a implementação de mais um corte de juros, se os dados colaborarem. As taxas de juros reagiram de acordo, performando melhor que as de outros países do G10, e a moeda é hoje tratada como uma moeda de financiamento dentro do grupo. Vale ressaltar, adicionalmente, que o diferencial de juros precificado no mercado entre Canadá e, por exemplo, Estados Unidos, está nas mínimas históricas, mas tal precificação parece receber uma chancela inequívoca dos fundamentos no momento.

Nos Estados Unidos, o mês foi, finalmente, menos emocionante. O Fed não cortou juros e, apesar de um dot plot um pouco mais hawkish ao sinalizar a intenção de apenas um corte de juros no ano por parte da mediana dos participantes do comitê, o mercado deu muito mais peso para a divulgação benigna do CPI de maio (divulgada no dia da reunião do FOMC e, segundo o chairman Jerome Powell, não era uma informação contemplada na maioria das projeções dos participantes). Continua sendo a opinião dos preços de mercado que as chances de termos pelo menos dois cortes de juros neste ano são altas, ainda que esse ciclo se inicie mais próximo do último trimestre.

Foram relevantes também alguns eventos políticos, como as eleições parlamentares na França, que assustaram o mercado pelo forte desempenho da direita naquele país. Nosso portfólio, no entanto, ficou muito mais exposto aos acontecimentos locais, mesmo não havendo nele nenhum risco direcional para o Brasil. Os ruídos por aqui foram abundantes e acabaram sendo culpados pelo fato de o COPOM ter escolhido sinalizar uma 'interrupção' no ciclo de queda da SELIC.

O mau comportamento dos preços dos ativos, que já havia começado com o conturbado COPOM passado, continuou no período e, neste contexto de desarranjo, nossas operações de valor relativo tiveram um desempenho ruim. Entendemos que isso muito provavelmente está ligado a um mercado que está



ajustando suas alocações em juros de maneira geral, mas em um ambiente onde a liquidez dos mercados de juros reais é muito pior do que a dos mercados de juros nominais e acaba desconectando a performance desses ativos do fundamento.

Optamos, neste ambiente, por zerar as exposições em juros locais e aguardar de fora este ajuste de posições que parece estar em curso por parte dos participantes do mercado. Encerramos também as posições aplicadas em juros no mercado externo, antevendo um período mais desafiador para o mercado de renda fixa em geral com a proximidade das eleições americanas no segundo semestre do ano, e entendendo que os catalisadores de curto prazo (divergência entre os bancos centrais) já haviam sido realizados.

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

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%							-3,06%	186,39%
	% CDI	-	47%	124%	-	52%	-							-	135%
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	-	105%	-	-	85%	-	161%	-	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	56,3%	65,1%	79,5%	59,1%	-	48,5%	-	43,7%	37,6%	-	-	22,9%	31,8%	19,3%
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	-	106,6%	147,8%	-	-	-	-	25,5%	71,9%	33,8%	17,6%	15,9%	8,9%	14,2%
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	-	-	-	19,40%	15,91%	18,53%	11,5%	-	-	-	7,48%	11,58%	4,68%	14,5%
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	6,59%	-	-	6,2%	7,1%	4,77%	13,6%	-	5,65%	15,4%	-	-	14,6%	12,0%
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	5,5%	-	5,00%	2,64%	-	2,39%	2,23%	-	-	4,03%	-	2,0%	12,0%	11,5%
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	7,0%	27,1%	-	29,4%	9,30%	7,7%	13,0%	31,4%	62,7%	-	-	7,2%	23,5%	11,3%
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	6,4%	30,5%	-	47,1%	8,6%	-	31,9%	1,9%	17,9%	17,1%	-	7,9%	8,8%	7,1%
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	3,0%	1,7%	18,3%	-	8,8%	10,4%	8,4%	1,7%	10,7%	9,3%	8,5%	3,9%	6,1%	6,0%
2014	ASA Hedge	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%	0,17%	0,36%	0,47%	2,17%	2,17%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	13,5%	1,8%	4,3%	4,9%	6,0%	6,0%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Hedge	(0,92%)	(3,06%)	(1,49%)	6,72%	43,73%	47,28%	186,39%
% CDI	-	-	-	25%	116%	116%	135%

* 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@asa.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. 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