



CARTA DE GESTÃO

ASA HEDGE

SETEMBRO 2024

Cenário e Posições

Em setembro, a rentabilidade do ASA Hedge foi positiva em 0,52%. Do lado positivo, podemos destacar o desempenho dos books de moedas (0,81%) e commodities (0,38%). Negativamente, por outro lado, merecem menção os books de juros, tanto as estratégias de juros locais (-0,22%) quanto as de juros internacionais (-0,97%).

O mês foi bastante movimentado na parte internacional e nosso portfólio foi impactado por vários eventos 'históricos' em geografias diferentes.

Nos Estados Unidos, de maneira geral, os dados ainda continuaram mostrando uma economia saudável e um consumidor disposto a gastar, ainda que seja visível uma moderação no mercado de trabalho. A julgar pela interpretação do mercado, expressa na precificação da reunião deste mês após os indicadores importantes do período terem sido divulgados, não se via nenhum 'smoking gun' para justificar algo diferente de um corte de 25 bps na reunião deste mês do FED.

Foi surpreendente, portanto, que durante o período de silêncio pré-reunião, sem aparentemente nada de fora do comum ter acontecido, termos, novamente, via matérias na imprensa, assim como aconteceu em 2022, o FED passando um 'recado' para o mercado de que a reunião estava mais aberta do que os preços sugeriam. O FED tem uma preferência por não surpreender o mercado nas reuniões em si, e essa comunicação, apesar de não ser ortodoxa nem clara, deixou claro que a liderança do comitê tinha outros planos em mente para a decisão. Dito e feito. Alguns dias depois, o Fed anunciou um corte de 50 bps nas suas taxas de referência, dando início ao tão aguardado ciclo de afrouxamento monetário.

Essa decisão, na nossa opinião, apesar de todo o esforço de comunicação do chairman do Fed para não deixar o mercado se empolgar na precificação futura do ciclo, deixou muito clara que a função reação deste comitê é mais dovish que no passado. Essa discussão tem várias implicações para o cenário macro e vários ativos que compõem nosso portfólio têm espaço para se beneficiar delas nos próximos meses.

Por enquanto, o mais relevante, especialmente por causa dos estímulos anunciados para a economia chinesa (o outro grande acontecimento da parte internacional durante o mês de setembro), tem a ver com o vento de cauda para os ativos cíclicos. Um Fed que está disposto a não estar, nem parecer estar, behind the curve, aumenta muito a probabilidade de conseguirmos alongar esta fase de expansão do ciclo econômico, consolidando o chamado soft landing.

Se beneficiam disso os ativos de renda variável (ainda que parte relevante deste upside possa estar sendo guardado para o período pós-eleições americanas), mas nossa alocação preferida são as commodities. A classe como um todo, apesar de sempre recheada de idiosincrasias, tem os ingredientes necessários para se beneficiar, especialmente por termos uma alocação extremamente baixa dos fundos neste segmento e, em alguns casos, inclusive posições vendidas recordes. O dólar tende a se enfraquecer com esta novidade da função reação do Fed, embora a velocidade seja debatível e, de novo, talvez parte relevante do movimento fique para depois das eleições americanas. Este tende a ser o norte de nossas alocações no horizonte relevante, e estaremos atentos taticamente para aproveitar as oportunidades neste sentido.

No mercado local, apesar de algumas idas e vindas na comunicação pré-reunião de difícil compreensão, o COPOM entregou uma alta de 25 bps na taxa SELIC, e o fez com uma mensagem bastante clara e dura, inclusive com projeções de inflação para o fim do horizonte relevante acima do esperado pelo mercado. Exatamente o que precisamos para ancorar as expectativas mais longas com o menor custo possível.

Entendemos que, apesar de algum avanço recente na direção que nos parece correta, a moeda brasileira ainda tem bastante espaço para se apreciar para refletir o desenrolar do novelo que foi criado com a decisão conturbada do COPOM de maio e que, junto com as críticas do presidente Lula à condução da política monetária, acabou levando o dólar para a casa do 5,85.

Isso é um processo provavelmente gradual, que tem suporte bastante claro dos acontecimentos recentes no mercado internacional, mas que ainda está em um estágio somente incipiente no processo de convencimento dos players locais. Entendemos que essa reticência tem seu mérito, porque continuamos com uma situação fiscal sofrível, e que inclusive trouxe surpresas negativas em seus mais recentes capítulos.



Também entendemos, no entanto, que essa questão fiscal por vezes é, por algum tempo, posta de lado quando passamos por mudanças relevantes no mercado internacional e os preços relativos são convidativos, como acreditamos ser o caso no momento. Já se nota, por exemplo, uma redução expressiva das posições compradas de estrangeiros na moeda americana nos últimos dias. Este comportamento 'garante' um comportamento saudável da nossa moeda e aumenta as chances de termos aumentado o interesse de outros players em participar do movimento. Gostamos, e nos sentimos confortáveis, em carregar esta posição não consensual, por enquanto, e esta segue sendo nossa principal alocação.

No fechamento deste mês, as principais posições do fundo são compradas na moeda brasileira contra o dólar, compradas em uma cesta de commodities e aplicadas em juros nos Estados Unidos. Não temos posições relevantes de renda variável em nenhum lugar do mundo.

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

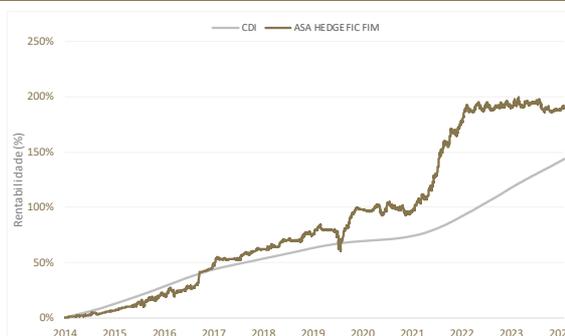


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 435.082.297	Meses Positivos	78
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 1.018.235.857	Meses Negativos	42
Volatilidade (últimos 48 m)	7,87%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	0,1	Menor Retorno Mensal	-4,59%

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

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%	0,52%				(1,91%)	189,78%
	% CDI		47%	124%		52%		63%	10%	63%					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		105%			85%		167%		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%	61%	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	0,52%	(1,91%)	(2,49%)	0,13%	43,14%	47,15%	189,78%
% CDI	63%			7%	109%	107%	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 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

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 em 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