

# **CARTA DE GESTÃO**

Agosto, 2021

## Comentário Macro<sup>1</sup>

Após a disseminação da variante delta em escala global, mais contagiosa e com consequências mais graves para a saúde, ficou claro que países com grau de vacinação ou contágio anterior via outras cepas mostraram resiliência maior. Este foi o caso da maior parte dos países desenvolvidos e de alguns emergentes. Nos EUA, a despeito da elevação pontual de casos e hospitalizações em algumas regiões com população menos vacinada, não observamos retrocessos significativos no processo de reabertura da economia. Não obstante, é observado um arrefecimento no ritmo da recuperação no 3T21. No que toca política monetária, o plano de vôo de tapering do programa de compras de ativos em curso pelo Fed ao final deste ano parece estar mantido, e o board do Fed e o seu presidente, Jerome Powell, mantêm o discurso de inflação transitória, porém sendo necessário acompanhá-la com cuidado. À frente, continuamos esperando crescimento global robusto, sinalização de redução gradual do programa de compras de ativos pelo Fed em sua reunião de novembro, com a redução começando em dezembro, e elevação de juros sendo um assunto desacoplado da decisão do tapering.

Com relação ao Brasil, o ambiente de elevado ruído político e fiscal continua, com questões relativas ao orçamento de 2022 ainda a serem decididas (qual será a saída para a questão dos precatórios, por exemplo, para a qual defendemos a exclusão do teto de gastos, e como se dará a expansão do Bolsa Família, para citar duas), o que coloca na mesa o risco de se fazer tramitar uma eventual proposta de emenda constitucional que possa discutir regras fiscais. Além disso, há o próprio ambiente pré-eleitoral sendo antecipado, com elevada polarização política. Neste contexto, acreditamos que os próximos trimestres deverão observar a manutenção de um nível elevado de ruído e de polarização política, mantendo pressão sobre prêmios de risco e sobre nossa moeda.

<sup>1</sup> Fonte: ASA Investments

## **ASA Hedge FIC FIM**

### **Nossas posições<sup>2</sup>**

Em agosto, a rentabilidade líquida do Asa Hedge foi positiva em 1,08%.

A contribuição do book de juros foi ligeiramente negativa (-0,09%). A principal perda foi uma posição tomada na curva curta que carregamos para a última decisão do COPOM, apostando em uma eventual aceleração do ritmo de alta além dos 100bps. Erramos e a posição foi desfeita no dia seguinte. Nas taxas externas, depois de uma forte reprecificação nos últimos meses para refletir a nova 'realidade' de um Fed menos propenso ao risco inflacionário que o imaginado e alguma preocupação com o pico das taxas de crescimento e o recrudescimento da variante Delta, neste mês o mote do mercado foi redução de volatilidade. Tivemos alguns indícios de que a demanda pelos títulos públicos americanos ao longo da curva continua forte, com leilões surpreendendo pela agressividade e pela quantidade comprada por investidores estrangeiros. Esperamos alguma reversão deste apetite pelos títulos longos quando, uma vez resolvida a questão do debt ceiling, o Tesouro americano puder voltar a emitir os títulos curtos. Os dados, de maneira geral, surpreenderam para baixo, inclusive os que medem a confiança do consumidor. Continuamos vendo, portanto, durante o período, revisões baixistas de várias casas para o PIB do ano e, julgando o price action das taxas à luz deste fato, estamos mais convictos que os lows das taxas já foram estabelecidos e aos poucos (ou nem tão aos poucos) o range vai se deslocar para cima.

Vale citar também que não param de chegar evidências de que a disrupção das cadeias globais de suprimento não está perto do fim, e isso deve continuar pressionando a inflação em todos os países. Além de ajudar nosso case para a posição de taxas de juros em dólar, essa constatação nos levou a montar uma posição comprada (média) na parte curta da curva de inflação implícita local.

Ainda em termos de posição, continuamos tomados nas taxas de juros americanas, em um mix de prazos e veículos, todos com o racional de que os preços atuais não condizem com os fundamentos, e provavelmente são frutos de uma posição técnica pesada, que aos poucos vai deixar de ser um impeditivo para a convergência das taxas para seu valor justo.

O mercado de moedas, por sua vez, foi o grande destaque do fundo no mês, com resultado positivo de 0,68%. Estamos há algum tempo com uma posição comprada em BRL bem menor que nosso máximo recente, e os acontecimentos do mês, ilustrados pelo ‘meteoro’ no orçamento, como o ministro Paulo Guedes se referiu à questão dos precatórios, não nos deixou confortáveis para aumentar a alocação, mesmo com o deslocamento da moeda até o 5.40. O ambiente de discussão do orçamento não nos parece uma janela propícia para posições otimistas Brasil. Apesar disso, carregamos alguma exposição à moeda em trades relativos, seja contra a bolsa local, contra as taxas de juros ou contra as moedas de nossos pares. Em conjunto, estas apostas deram um resultado de 28 bps no mês. A maior contribuição do livro (40 bps), no entanto, veio de idéias descorrelacionadas com o mercado local, com destaque para o trades relativo entre a coroa norueguesa e a coroa sueca e uma aposta contra a moeda suíça.

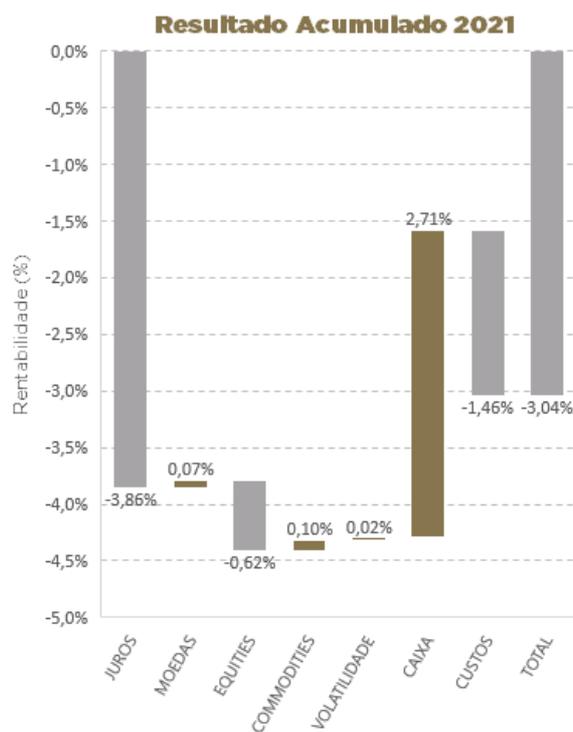
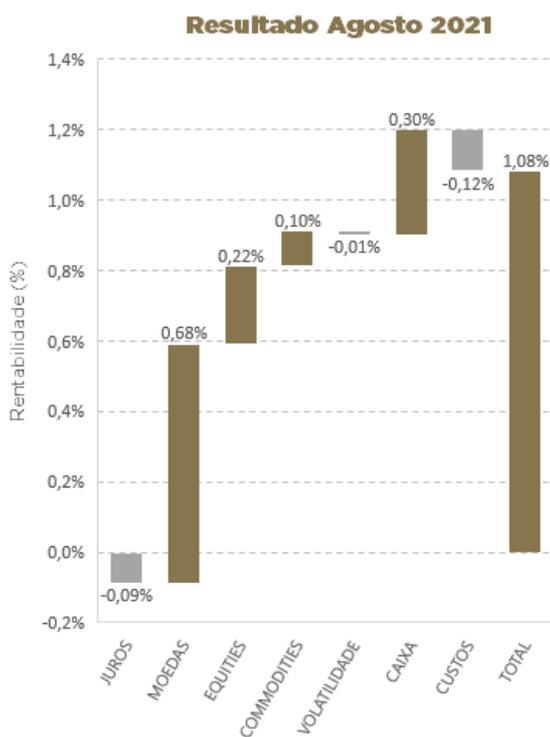
No mercado de renda variável, decidimos simplificar nosso portfolio e zerar a nossa carteira de single stocks. Mantemos uma posição core média comprada no SP500 e alguns subíndices, por acreditar que a posição técnica está bastante saudável apesar do movimento de alta recente e por interpretar que ainda temos uma janela positiva para a tomada de risco com o fim das férias no hemisfério norte e com o convencimento pelo mercado de que a Delta é um risco menor do que o precificado, ao menos no que tange os riscos de cauda. Também adicionamos, ao longo do mês, posições compradas em cobre.

<sup>2</sup> Fonte: ASA Investments

## ASA Hedge FIC FIM

### Atribuição de performance<sup>3</sup>

BOOK	Rentabilidade (%)		
	Agosto 2021	Semestre	2021
<b>ASA HEDGE FIC FIM</b>	<b>1,08</b>	<b>-1,47</b>	<b>-3,04</b>
<b>JUROS</b>	<b>-0,09</b>	<b>-1,73</b>	<b>-3,86</b>
NOMINAL	-0,24	-0,18	-2,41
INFLAÇÃO	0,05	0,05	-0,17
GLOBAL RATES	0,10	-1,60	-1,28
<b>MOEDAS</b>	<b>0,68</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,07</b>
BRL	0,28	-0,31	0,05
FX ex-BRL	0,40	0,09	0,02
<b>EQUITIES</b>	<b>0,22</b>	<b>0,28</b>	<b>-0,62</b>
CARTEIRA	0,08	0,15	-0,06
IBOV DIRECIONAL	-0,03	-0,27	-0,08
EQUITY INTERNACIONAL	0,17	0,40	-0,32
CARTEIRA LP	0,00	0,00	-0,16
<b>COMMODITIES</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>
COMMODITIES	0,10	0,10	0,10
VOLATILIDADE	-0,01	0,02	0,02
VOLATILIDADE	-0,01	0,02	0,02
<b>CAIXA</b>	<b>0,30</b>	<b>0,33</b>	<b>2,71</b>
CAIXA	0,30	0,33	2,71
<b>CUSTOS</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,25</b>	<b>-1,46</b>
DESPESA	-0,05	-0,06	-0,19
CUSTÓDIA	-0,03	-0,04	-0,12
TAXA ADMINISTRAÇÃO	-0,03	-0,14	-1,05
TAXA PERFORMANCE	-0,01	-0,01	-0,10



<sup>3</sup> Fonte: ASA Investments

## ASA Hedge FIC FIM

### Material de divulgação

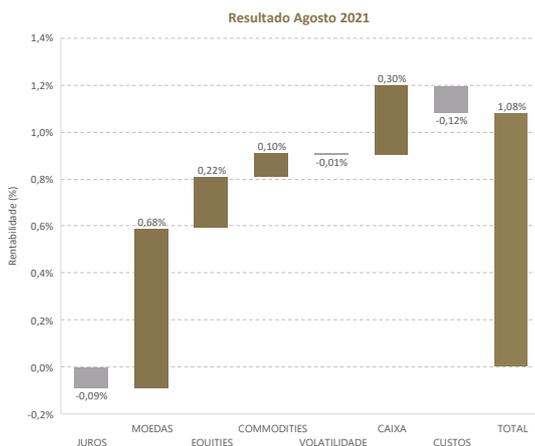
#### OBJETIVO

Fundo investe majoritariamente em cotas de fundo multimercado livre que trabalha com gestão ativa e ênfase em market timing para composição da carteira. Utiliza-se de diferentes classes de ativos, incluindo juros, moedas, commodities e equities. Operando no mercado local e internacional, o fundo busca gerar alpha com visão de longo

#### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

#### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



#### RENTABILIDADE ACUMULADA



#### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 186.447.748	Meses Positivos	56
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 118.653.451	Meses Negativos	28
Volatilidade (últimos 48 meses)	7,5%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 meses)	0,33	Menor Retorno Mensal	-4,59%

\* Período dos Dados: 01/09/2014 a 30/10/2020.

#### RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2021	-4,59%	1,43%	2,93%	-0,72%	-0,13%	-0,35%	-2,56%	1,08%					-3,05%	96,27%
	-	1066%	1478%	-	-	-	-	255%					-	130%
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%	115%	-	-	-	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%

#### RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	No Mês	No Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	48 meses	Desde o Início*
ASA Hedge	1,08%	-3,05%	-0,79%	12,07%	20,97%	32,99%	96,27%
% CDI	-	-	-	181%	157%	156%	130%

#### MOVIMENTAÇÕES

Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Aplicação	D+0
Resgate <sup>3</sup>	D+30
Taxa de Administração <sup>1</sup>	1,90%
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Benchmark	CDI
Taxa de Saída Antecipada <sup>2</sup>	10%
Tributação*	Longo Prazo

1 + 0,10% a.a. que serão cobrados no fundo master. A taxa de administração poderá atingir no máximo 2,20% a.a. sobre o PL do Fundo.

2 Conversão de cotas/liquidação em D+1/D+2

3 Pagamento em D+1 subsequente a data de conversão de cotas

#### INFORMAÇÕES GERAIS

CNPJ Fundo	20.458.815/0001-26
Gestor	ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA
Custodiante	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA
Auditor	KPMG Auditores Independentes
Classificação Anbima	Multimercados Livre
Público Alvo	Investidores em Geral

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5533

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

\* 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 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/](http://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. 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: 02.201.501/0001-61, 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)