



CARTA DE GESTÃO

Abril, 2022

ASA Hedge FIC FIM

Nossas posições

Em abril, a rentabilidade líquida do ASA Hedge foi positiva em 4,93%.

Como tem sido de praxe neste ano, a parte mais expressiva do resultado foi construída por nossa posição estrutural tomada nas taxas de juros americanas.

Apesar de estarmos concentrando nosso risco na parte curta da curva, parece interessante examinar o comportamento da sua inclinação como um todo durante o mês de abril. Sem grandes prejuízos para a tendência mais geral de abertura de taxas e para as taxas de juros de curto prazo, temos visto um mercado que está cada vez mais confortável em precificar taxas de juros de longo prazo mais altas. Isso tem se dado, principalmente, com uma postergação do início do ciclo de queda precificado. Por consequência disso, as taxas de juros de longo prazo abriram mais do que as de curto prazo, em um movimento que não é normal em inícios de ciclos de alta. Acreditamos que possa indicar uma mudança de percepção da média dos participantes do mercado em relação à força da economia americana, e especialmente de sua capacidade de absorver um aperto monetário mais incisivo.

Este comportamento, se interpretado como um sinal de confiança na robustez cíclica da economia, nos dá bastante confiança de que as taxas finais do ciclo serão significativamente mais altas do que as precificadas. Fundamentalmente, os balanços das famílias estão em ótima forma, não há excessos visíveis no setor corporativo e setores bastantes sensíveis ao aumento de juros, como o imobiliário, estão em uma situação atípica de desequilíbrio entre oferta e demanda, o que deve afetar a potência da política monetária no curto prazo. Precisariamos, portanto, de juros mais altos para atingir um mesmo efeito desejado.

O tão esperado processo de revisão das taxas de equilíbrio de longo prazo pode estar se iniciando e isso tem implicações profundas para além do mercado de juros. É uma discussão bastante relevante para o apetite a risco em geral, pois geralmente mudanças expressivas nas taxas de longo prazo têm maior potencial de afetar as bolsas e commodities. Este choque de volatilidade, por sua vez, costuma afetar de maneira mais aguda o apetite a risco em mercados emergentes, tornando mais amplo e perceptível os efeitos do processo de remoção de estímulos e liquidez.

Parece, no entanto, prematuro atribuir à esta tendência de inclinação da curva de juros a totalidade da culpa pela queda recente dos índices acionários, mas certamente é uma hipótese que merece monitoramento. O processo pode, sem dúvidas, ter contribuído para o movimento, mas parece-nos razoável atribuir ao menos alguma parcela deste a preocupações em relação ao crescimento chinês.

ASA Hedge FIC FIM

Sobre este tema, a grande novidade do mês foi uma aceleração de casos em diversas cidades daquele país, algumas bastante importantes para as cadeias de produção, que levou as autoridades locais, por causa da sua insistência em manter a política de 'zero Covid', a adotar procedimentos de lockdown parciais ou, em alguns casos, mais amplos ao redor do país. Isso afeta diretamente as cadeias de produção globais, via atrasos na produção e no seu escoamento, aumentando a probabilidade de termos mais um atraso na convergência dos preços industriais a algo mais parecido com a normalidade, colocando em risco o cenário de arrefecimento na inflação em vários lugares do globo.

Em termos práticos, nosso racional não sofreu grandes alterações com a introdução desta nova variável, pois continuamos acreditando que, já tendo atravessado por todos estes estágios em 2020 e 2021 nas economias do Ocidente, o mercado financeiro já trata a doença como um problema endêmico, conhecido. Ficaria apenas algum risco de cauda de termos alguma nova variante, drasticamente diferente das anteriores, surgindo por causa desse novo espalhamento. Um risco a se monitorar, mas que não está no radar agora. Mais importante na nossa visão, e aparentemente pouco ponderado pelo mercado, é a repetida ênfase das autoridades locais em defender suas metas de crescimento para o ano. Acreditamos que, passada a fase mais aguda de restrição de mobilidade, teremos uma quantidade bastante relevante de estímulos naquela economia e por consequência uma aceleração importante na velocidade de crescimento no segundo semestre. Isso deverá tirar pressões de revisão baixista de crescimento ao redor do globo, impulsionando novamente as taxas de juros em geral. Canal importante para isso deve ser a reversão da trajetória de queda de várias das commodities, o por si só trará desafios não triviais para vários bancos centrais, inclusive o brasileiro.

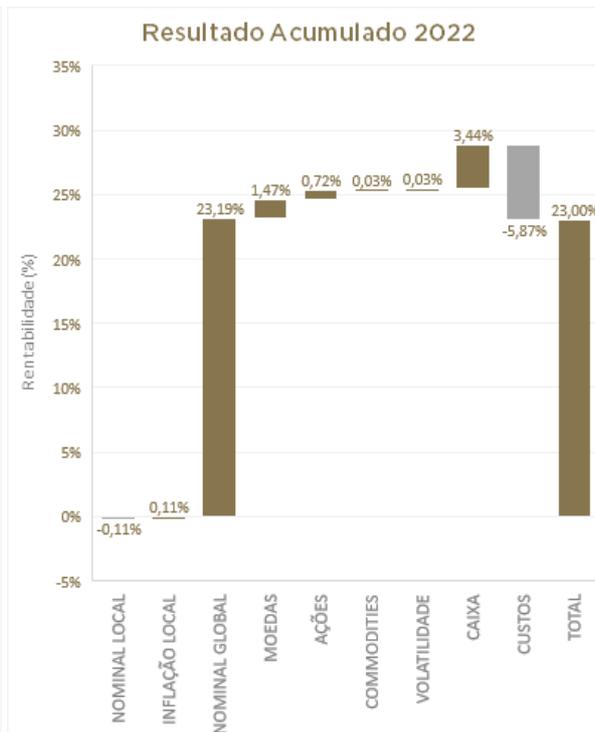
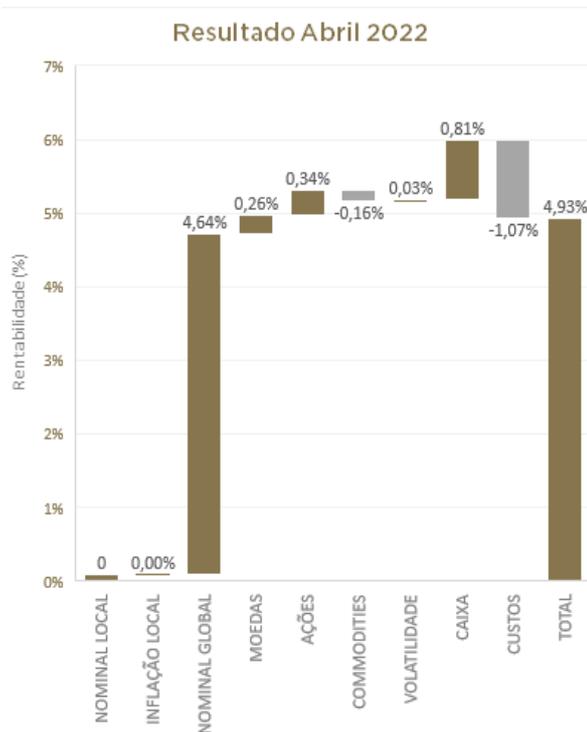
Fora dos Estados Unidos, também vale mencionar a continuidade da tendência de bancos centrais que precisam correr atrás do prejuízo continuarem a fazê-lo. O mais relevante no mês foi o Banco Central Europeu aventar a possibilidade de encerramento antecipado do seu programa de compra de ativos, com uma possível alta de juros logo na sequência.

Em termos de risco, encerramos abril com uma utilização de 36% do nosso limite do V@r (contra 51% no mês anterior) e 28,6% do nosso do limite de stress (contra 24% no mês anterior). Fizemos mudanças táticas na alocação em commodities, respeitando a questão conjuntural da China, e diminuimos nossa posição vendida em bolsa, com a aproximação dos preços do patamar inferior do range recente. Continuamos com a alocação estrutural na curva de juros americanas e com a posição de valor relativo entre o real e o Ibovespa.

ASA Hedge FIC FIM

Atribuição de performance

BOOK	Rentabilidade (%)		
	Abril 2022	Semestre	2022
ASA HEDGE FIC FIM	4,93	23,00	23,00
JUROS	4,72	23,19	23,19
NOMINAL LOCAL	0,08	-0,11	-0,11
INFLAÇÃO LOCAL	0,00	0,11	0,11
NOMINAL GLOBAL	4,64	23,19	23,19
MOEDAS	0,26	1,47	1,47
BRL	0,23	1,62	1,62
FX ex-BRL	0,03	-0,15	-0,15
AÇÕES	0,34	0,72	0,72
CARTEIRA	-0,09	-0,09	-0,09
AÇÃO INTERNACIONAL	0,43	0,75	0,75
IBOV DIRECIONAL	0,00	0,06	0,06
COMMODITIES	-0,16	0,03	0,03
COMMODITIES	-0,16	0,03	0,03
VOLATILIDADE	0,03	0,03	0,03
VOLATILIDADE	0,03	0,03	0,03
CAIXA	0,81	3,44	3,44
CAIXA	0,81	3,44	3,44
CUSTOS	-1,07	-5,87	-5,87
DESPESA	-0,04	-1,10	-1,10
TAXA ADMINISTRAÇÃO	-0,18	-0,70	-0,70
TAXA PERFORMANCE	-0,85	-4,07	-4,07



ASA Hedge FIC FIM

Material de divulgação

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

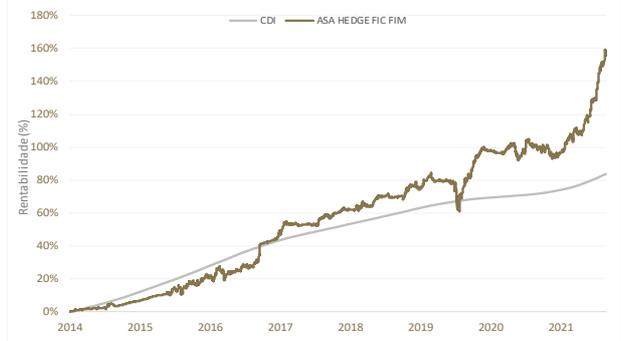


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 304.172.508	Meses Positivos	63
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 184.348.479	Meses Negativos	28
Volatilidade (últimos 48 m)	8%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	90%	Menor Retorno Mensal	-4,59%

Período dos dados: 01/09/2014 a 29/04/2022

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2022	4,13%	4,88%	7,34%	4,93%									23,01%	158,78%
	56,3%	65%	79,5%	59%									70,2%	189%
2021	-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%
	-	10,66%	14,78%	-	-	-	-	25,5%	71,9%	33,8%	17,6%	15,9%	8,9%	142%
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%
	-	-	-	19,40%	15,91%	18,53%	11,5%	-	-	-	7,48%	11,58%	4,68%	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%
	6,59%	-	-	6,2%	7,1%	4,77%	13,6%	-	5,65%	15,4%	-	-	14,6%	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%
	5,5%	-	5,00%	26,4%	-	23,9%	22,3%	-	-	40,3%	-	2,0%	12,0%	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%
	7,0%	2,71%	-	29,4%	9,30%	7,7%	13,0%	31,4%	6,27%	-	-	7,2%	23,5%	113%
2016	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%
	6,4%	30,5%	-	4,71%	8,6%	-	31,9%	19%	17,9%	17,1%	-	7,9%	8,8%	71%
2015	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%
	3,0%	1,7%	18,3%	-	8,8%	10,4%	8,4%	1,7%	10,7%	9,3%	8,5%	3,9%	6,1%	60%
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%	0,17%	0,36%	0,47%	2,17%	2,17%
	-	-	-	-	-	-	-	-	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	4,93%	23,01%	29,26%	43,64%	52,32%	62,62%	158,78%
% CDI	5,91%	70,2%	41,3%	46,5%	34,7%	28,0%	18,9%

* 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	Multimercados Livre
Taxa de Administração*	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

* 1,90% 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 garantirão 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://servicos.financieiros.bnymellon.com/App/Pages/investment/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: 02.201.501/0001-61, 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