



# **CARTA DE GESTÃO**

Dezembro, 2021

## ASA Long Biased FIC FIM

Após completarmos nossos primeiros seis meses de histórico na gestão do fundo ASA Long Biased, preparamos uma breve introdução da nossa estratégia, destacando nossos principais diferenciais em relação à indústria e como gerimos nosso portfólio nesse período, analisando os principais fatores positivos e negativos e o posicionamento atual da carteira.

### **Nossa estratégia**

Somos uma equipe de analistas com longa experiência em renda variável, liderada por Flavio Kac. Gerimos um fundo com viés comprado em ações, com uma exposição líquida que pode variar entre 0% e 100%. Por também operarmos vendido em ações, utilizando majoritariamente as estratégias de valor absoluto e valor relativo, propomos entregar a nossos investidores retornos compostos tanto por alfa como beta.

Nossa carteira é composta por ações com exposição aos mercados da América Latina. Buscamos ter foco nas variáveis mais relevantes para a formação de preço dos ativos em nosso radar, reduzindo o tempo de análise em fatores de menor relevância.

Nosso horizonte de investimento é compreendido entre médio e longo prazo, onde consideramos um prazo médio de maturação dos investimentos entre 12 e 24 meses. Usualmente, nossa carteira é composta por cerca de 20 a 30 ideias. Vale ressaltar que utilizamos hedges para proteção do portfólio para riscos de cauda. Não obstante, se observarmos oportunidades de curto prazo no mercado, podemos nos posicionar de maneira tática nessas ocasiões.

### **Diferenciais**

Nossos principais diferenciais em relação à indústria são: (i) equipe com pluralidade de formação; (ii) flexibilidade do portfólio, (iii) nosso processo de investimento.

#### Sobre nossa equipe:

Acreditamos que uma equipe com complementaridade de habilidades e formação heterogênea é benéfica para nosso processo de investimento. Esse tipo de diversidade fomenta análises e pontos de vista antagônicos, tornando mais embasadas as conclusões sobre como se comportarão as principais variáveis para a formação de preço das ações que analisamos.

#### Sobre a flexibilidade do portfólio:

A flexibilidade do nosso portfólio nos permite expressar nosso viés através de posicionamento direcional e alocações em diversos mercados na América Latina. A soma desses diversos vetores de alocação - posicionamento direcional, exposição a diversos setores/empresas e alocação em diferentes mercados da América Latina - permite maior diversificação e, conseqüentemente, maior perspectiva de retorno para nossos investidores.

#### Nosso processo de investimento:

Buscamos ter uma opinião profunda sobre os principais aspectos que determinam o valor das companhias analisadas. Com isso, desenvolvemos uma opinião sobre cada ativo e identificamos se nossas estimativas estão em linha ou divergem das expectativas do mercado. No último caso, buscamos ainda mais informações para identificar se essas divergências se traduzem em uma oportunidade de investimento, ou não. A partir dessa análise, identificamos se os sinais de pessimismo ou otimismo são temporários ou permanentes para o ativo e, finalmente, tomamos a decisão - ou não - de investimento.

## ASA Long Biased FIC FIM

### Análise de Performance e Posicionamento Atual

Ao completarmos nossos primeiros seis meses de gestão do fundo, fazemos uma reflexão sobre as principais contribuições positivas, negativas e sobre os benefícios da diversificação do portfólio nas regiões que operamos.

Desde o início do fundo, em 08/06/2021, tivemos uma performance de -9,3%, contra +9,2% do nosso benchmark (IPCA+yield de IMA-B). O resultado foi impactado negativamente principalmente pela queda de confiança no mercado brasileiro e o desenrolar da pandemia do coronavírus no mundo.

O setor de Food & Beverage foi a principal contribuição positiva no período, gerando um retorno de +8,7%. Identificamos no início do 2º semestre de 2021 que o mercado não precificava os prováveis resultados recordes da Marfrig devido à forte rentabilidade da operação de bovinos na América do Norte. Aliado a isso, fizemos operações táticas de compra e venda de Minerva ao longo do período.

Na estratégia de valor relativo, um dos destaques positivos foi a posição comprada em Copa Airlines e vendida em Volaris. Identificamos que a nova estrutura de custos estabelecida pela Copa ao longo 2020 fez com que a empresa ficasse mais bem preparada para gerar caixa com uma operação de menor escala se comparada a 2019 - cerca de metade. Por outro lado, a Volaris surfou um excelente momento ao longo de 2020, inclusive reportando dados de tráfego no final do ano superiores ao ano anterior, deixando pouco espaço para melhora a partir do 2º trimestre de 2021.

O setor de Retail foi a principal contribuição negativa do fundo, com -6,6% de performance no período. Participamos da oferta pública da Multilaser com uma perspectiva positiva para a empresa, com expansão de portfólio e alavancagem operacional. Entretanto, conforme acompanhamos uma deterioração no mercado de varejo e suas cadeias de suprimentos, optamos por encerrar a posição para evitar uma perda maior. Nesse momento, não percebemos que as quedas de confiança e de renda prejudicariam de maneira significativa outros varejistas menos expostos ao consumo de itens com maior discricionariedade, como, por exemplo, Lojas Americanas e, no setor de serviços, EspaçoLaser.

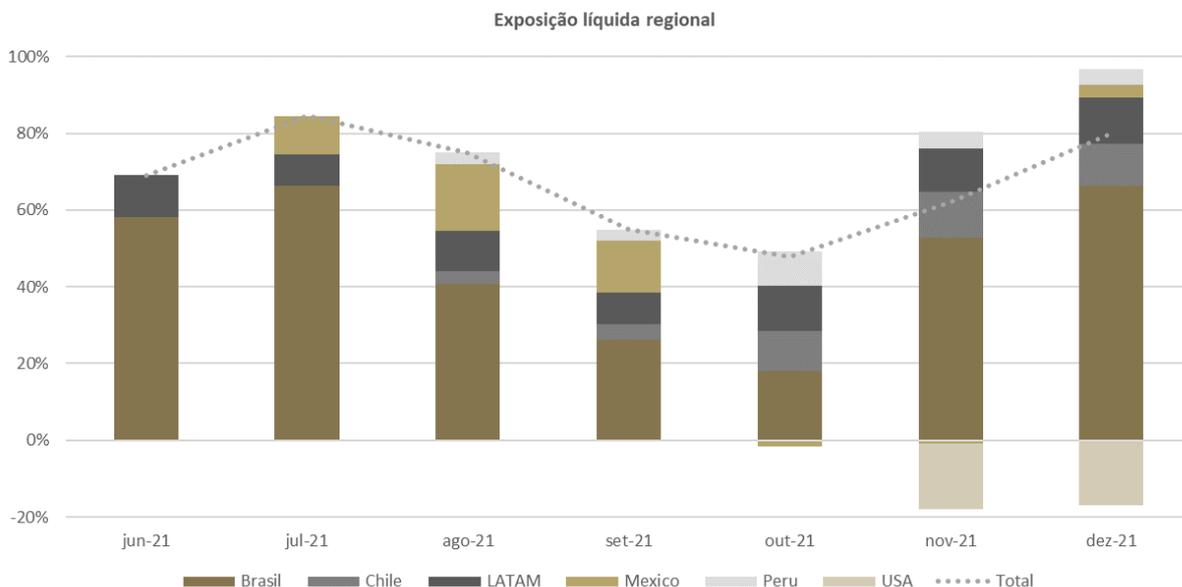
No setor de Financials, tivemos perdas nas nossas posições em Banco Pan e Pagseguro. No caso de Pagseguro, identificamos inúmeras incertezas no momento que a companhia começou a guiar o mercado para baixo em termos de expectativas de resultados e após a consulta pública do Banco Central para inserir um nível máximo nas taxas de pagamento via débito em conta. Nesse momento, optamos por encerrar a posição na companhia.

Por fim, tivemos contribuição negativa no setor de Healthcare com nossa posição em Qualicorp. A empresa mudou sua estratégia de vendas, aumentando significativamente o comissionamento para os vendedores com o objetivo de aumento de participação de mercado, impactando suas margens.

Com relação a nossa alocação regional, podemos ressaltar que tivemos uma contribuição positiva ao aumentar a exposição direcional em México, utilizando como funding um short em bolsa brasileira até meados de outubro. A melhor posição fiscal do México - que praticamente não colocou estímulos na economia local - e o alto fluxo de remessas para o país com mexicanos residentes nos EUA foi positivo se comparada com outras nações emergentes similares, tal como o Brasil.

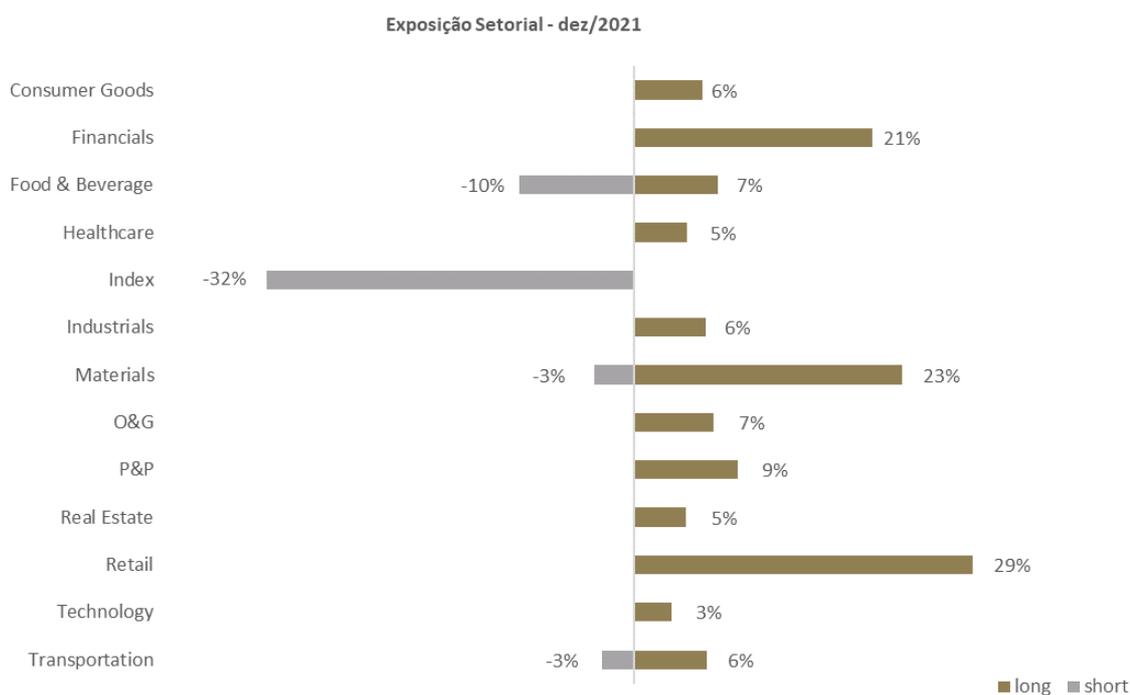
## ASA Long Biased FIC FIM

Pelo gráfico abaixo, podemos notar a atividade do fundo dentre as regiões. Analisando em retrospecto, o aumento de alocação no Brasil a partir de outubro foi sem dúvida um movimento precipitado. Entretanto, o valuation muito atrativo de algumas companhias nos fez tomar essa decisão de alocação, mirando um prazo de acordo com a política do fundo.



Atualmente, estamos com exposição relevante ao Brasil e de menor relevância ao Chile e América Latina. Iniciamos no final de novembro no nosso book de hedge uma posição vendida em S&P, por entendermos que o valor relativo entre nosso portfólio e a bolsa norte-americana está subvalorizado.

O fundo encerrou o mês de dezembro com uma exposição líquida de 79,9% e exposição bruta de 187,7%. Setorialmente, as maiores alocações são em Retail, Financials e Materials.



## ASA Long Biased FIC FIM

### Relatório Comercial

#### 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.

#### POLITICA DE INVESTIMENTO

A política de investimento foca primordialmente no mercado de ações latino-americano, com abordagem fundamentalista e uso de instrumentos de hedge, buscando assim flexibilidade para expressar viés pelo posicionamento direcional e regional.

#### PÚBLICO ALVO

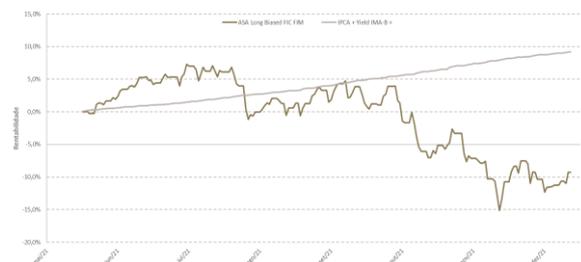
Investidores qualificados

#### INDICADORES

Patrimônio Líquido	<b>R\$26.527.103</b>
Patrimônio Líquido (média 6 meses)	<b>R\$30.673.398</b>
Volatilidade (últimos 6 meses)	<b>18%</b>
Meses Positivos	<b>4</b>
Meses Negativos	<b>3</b>
Maior Retorno Mensal	<b>3,89%</b>
Menor Retorno Mensal	<b>-8,78%</b>

\* Período dos Dados: 08/06/2021 a 30/12/2021.

#### INDICADORES



Fonte: ASA Investments.

#### RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO DO IPCA + Yield IMA-B (MENSAL)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2021						3,80%	2,35%	-4,62%	1,59%	-8,78%	-7,02%	3,89%	-9,30%	-9,30%
						2,81%	1,32%	-	-	-	-	2,63%	-	-

\* Rentabilidade acumulada é calculada desde o início do fundo, a partir de 08/06/2021

Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

#### INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	08/06/2021	CNPJ	38.597.242/0001-87
Público-alvo	Investidor Qualificado	Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Taxa de Administração <sup>1</sup>	2%	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% sob a variação do IPCA + yield do IMA-B	Montagem 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 Montagem	14:30hs
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	BNY Mellon Banco S.A.	Resgate	Cotização em D+30 (co-midos) e Liquidação em D+1
Auditor Independente	KPMG Auditores Independentes	Resgate Antecipado	Cotização em D+1e Liquidação em D+1

<sup>1</sup> 1,90% no Feeder + 0,10% no Master. Taxa de Administração Máxima de 2,20%

[contato@asainvestments.com.br](mailto:contato@asainvestments.com.br)

(11) 3900-5581

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

\* Conforme sua política de investimento, o Fundo almeja tributação de renda variável aplicável aos Fundos de Investimento em Ações conforme prevista pela legislação tributária. Eventual alteração na tributação do fundo, 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. 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. ("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, 11ª 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)