



CARTA DE GESTÃO

Fevereiro, 2022

ASA Quant FIC FIM

Caro leitor,

Nesta carta, ilustramos pontos que tem nos chamado a atenção e também como o ASA Quant se posiciona neste momento de mercado, com riscos de uma guerra entre as principais potencias globais em ascensão – cenário que até nossa última carta mensal sequer era cogitado nos preços de mercado.

1-) Mercado Internacional

Até o início de Fevereiro, o tema de investimento global se resumia ao aperto monetário do Fed por vir, em decorrência das pressões inflacionárias que se formam em diversas frentes. Com a invasão russa na Ucrânia, uma variável relevante e não esperada se adicionou ao cenário.

Os gráficos abaixo ilustram como o risco de um confronto de maiores proporções cresceu. Medimos as procuras por palavras relacionadas a guerras nucleares e guerras mundiais por exemplo. Cabe notar aqui, que se trata de uma observação de dados, e não uma projeção.

Pesquisas por palavras-chave na Web norte-americana – valor 100 equivale ao ponto máximo de procura na amostra :



Aumentam, portanto, as chances de maiores restrições de oferta agregada de um lado – vide sanções impostas à Rússia e desorganização do comércio internacional – e de queda da demanda, com redução no nível de confiança das famílias e empresários.

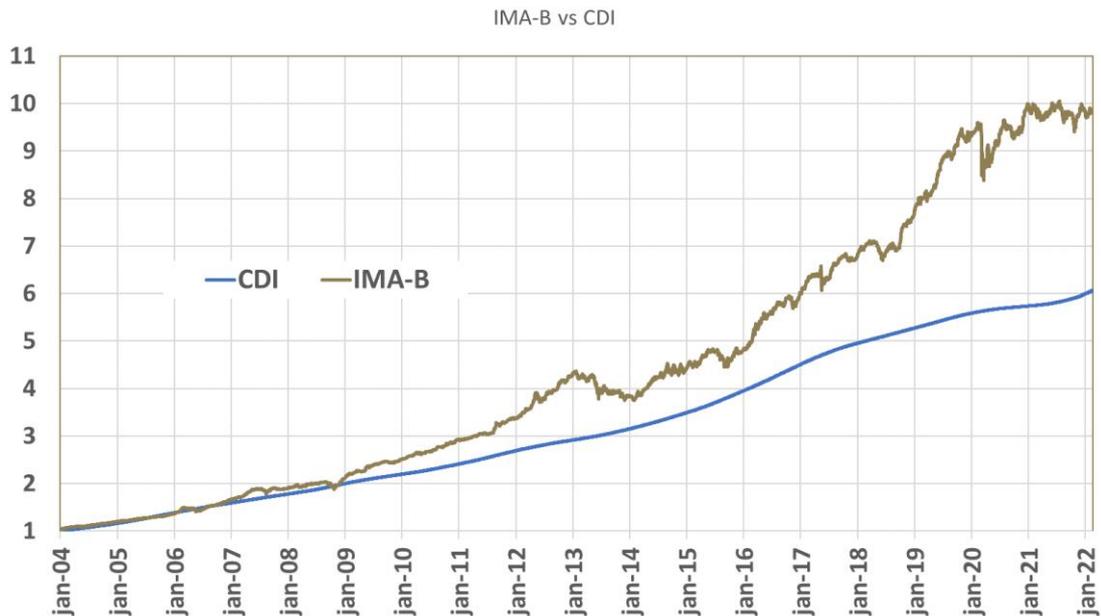
Nossos modelos monitoram todos os preços de mercado, e inúmeras variáveis quantitativas, para inferir o melhor *asset allocation* em ativos de risco neste momento de maior turbulência que se desenha – teremos mais a frente as descrições de nossas posições.

ASA Quant FIC FIM

2-) Mercado Local

No Brasil, o que tem dominado a dinâmica de mercado é o contágio das tensões geopolíticas já supracitadas. Assim, aproveitamos o espaço local para compartilhar um estudo sobre regimes de política monetária e decisões de investimento entre alocações passivas em CDI vs IMA-B.

A motivação do estudo advém do fato que, historicamente, o IMA-B apresentou retornos substancialmente superiores ao CDI.



A superioridade de retornos de uma carteira IMA-B - CDI em janelas móveis anuais, por exemplo, teve uma mediana de +2,9%, por exemplo. Olhando para os percentis das caudas da distribuição, nota-se também uma assimetria positiva para posições passivas em IMA-B vs CDI.

| IMA-B - CDI distribuições | | | | | |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Percentis / Janelas | 1du | 21du | 63du | 126du | 252du |
| 1% | -1,2% | -5,5% | -8,6% | -11,2% | -17,1% |
| 5% | -0,6% | -3,3% | -5,7% | -7,1% | -7,5% |
| 10% | -0,4% | -2,1% | -3,7% | -4,5% | -4,7% |
| 25% | -0,1% | -0,7% | -1,3% | -1,7% | -1,4% |
| 50% | 0,0% | 0,3% | 0,8% | 1,4% | 2,9% |
| 75% | 0,2% | 1,3% | 3,0% | 4,7% | 6,5% |
| 90% | 0,4% | 2,6% | 5,1% | 8,1% | 12,4% |
| 95% | 0,6% | 3,3% | 6,3% | 9,4% | 15,5% |
| 99% | 1,1% | 5,0% | 8,6% | 11,2% | 19,9% |

A esta altura, cabe a pergunta: será que tal superioridade de retornos é condicional ao regime de política monetária em que o país se encontra?

Encontramos evidências significativas na amostra histórica de que, ao fazer o controle para regimes de política monetária, se alavanca o retorno em cerca de 2 vezes, ante o cenário base de uma alocação passiva em IMA-B, que por si só já foi superior ao CDI.

Fonte: ASA Investments

ASA Quant FIC FIM

Para tanto, foi feita uma regressão para explicar os retornos diários do IMA-B – CDI anualizados, com controle por dummies de regimes monetários.

| Variável Dependente: Retorno Diário (IMA-B - CDI) aa | Coefficientes | t Stat | P-value |
|------------------------------------------------------|---------------|--------|---------|
| Dummy_Regime de alta Selic | -12,1% | -2,9 | 0% |
| Dummy_Regime de baixa Selic | 0,7% | 0,2 | 86% |
| Constante | 6,1% | 2,1 | 3% |

Regimes de Selic definidos com base na variação da (Selic $t+21du$) - (Selic $t-21du$)

Amostra diária desde Dez 2004 a Fev2022

Vale ressaltar que os resultados são robustos quando o modelo é reestimado com amostra dividida em 3 blocos (mesmos sinais nos coeficientes, mas com menor significância estatística).

Por fim, mas não menos importante, hoje os economistas acreditam que, no início do 2º semestre de 2022, não estaremos mais em um regime de aperto monetário. Caso se confirme, um posicionamento do caixa mais concentrado em IMA-B pode ser uma boa decisão de investimento.

3-) Posições do Asa Quant & Resultados

Nos modelos de *trend follow*, que representam aproximadamente metade do nosso risco de mercado, temos carregado posições compradas em bolsas (Ibovespa e SP500) e vendidas em USDBRL, com hedges tomados em juros (DI e USTs) e vendidos em Euro.

Já na classe de modelos de *factor investing*, a nuvem abaixo resume as empresas que temos carregado com maior recorrência – são ações com características de *Value*, *Quality*, *Carry*, *Momentum*, entre outros, com *hedge* no Índice Ibovespa.



A carteira acima tem apresentado resultados positivos no início de Março, revertendo os resultados do início do ano, em função de um cenário geopolítico que leva a um equilíbrio de preços de commodities mais elevados.

ASA Quant 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 envolve operações nos mercados de juros, câmbio, ações e commodities, no Brasil e no exterior, a partir de uma abordagem predominantemente quantitativa, utilizando-se de modelos fundamentados em técnicas de Big Data e Inteligência Artificial para a sistematização de boas práticas na gestão.

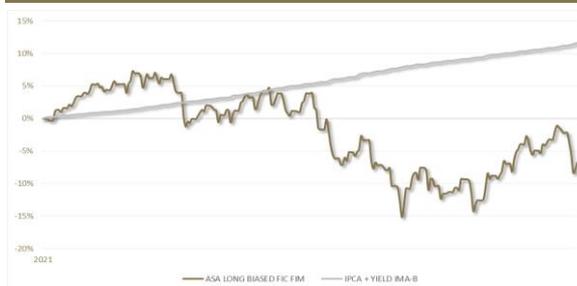
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Patrimônio Líquido | R\$ 13.562.283 |
| Patrimônio Líquido (média 6 meses) | R\$ 13.390.629 |
| Volatilidade (últimos 6 meses) | 5% |
| Meses Positivos | 5 |
| Meses Negativos | 5 |
| Maior Retorno Mensal | 1,42% |
| Menor Retorno Mensal | -1,51% |

RENTABILIDADE ACUMULADA



* Período dos Dados: 25/05/2021 a 25/02/2022.

Fonte: ASA Investments.

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum.* |
|------|--------|--------|-----|-----|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2022 | -0,86% | -1,51% | | | | | | | | | | | -2,36% | -1,53% |
| 2021 | | | | | 0,12% | 0,02% | -0,67% | 1,42% | 0,09% | 0,85% | -0,96% | -0,02% | 0,84% | 0,84% |
| | | | | | 222% | 8% | - | 336% | 19% | 179% | - | - | 24% | 24% |

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 | 25/05/2021 | CNPJ | 40.677.875/0001-47 |
| Público-alvo | Investidores em geral | Classificação ANBIMA | Multimercados Livre |
| Taxa de Administração ¹ | 2% | Aplicação Mínima | R\$ 10.000 |
| Taxa de Performance | 20% do que exceder 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 | 14:30hs |
| Administrador | BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. | Aplicação | Cotização em D+0 |
| Custodiante | BNY Mellon Banco S.A. | Resgate | Cotização em D+30 (corridos) e Liquidação em D+1 |
| Auditor Independente | KPMG Auditores Independentes | Resgate Antecipado | Cotização em D+1 e Liquidação em D+1 |

* 1,90%+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.

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5581

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 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) / <https://servicos.financeiros.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, 11º andar Rio de Janeiro – Rio de Janeiro, www.bnymellon.com.br, SAC: sac@bnymellon.com.br ou [0800 725 3219]



Acesse asainvestments.com