

CARTA DE GESTÃO

ASA HEDGE

Novembro 2022

ASA Hedge FIC FIM

Nossas posições

Em novembro, a rentabilidade líquida do Asa Hedge foi negativa em 0,22%.

O desempenho do fundo no período pode ser explicado praticamente em sua totalidade pelo comportamento do *book* de renda variável internacional. No mês, o SP500, principal veículo para expressar nossa visão pessimista com ativos de um modo geral, subiu 5,4%, em parte, refletindo uma queda do juro real americano (-24bps na taxa de 10 anos).

Os dois principais eventos para a dinâmica favorável da bolsa americana em novembro foram: (1) divulgação do CPI de EUA na primeira metade do mês e (2) discurso do Powell no *Brookings Institution* no final do mês. O núcleo do CPI ficou em 0,27% m/m dessazonalizado (referente ao mês de outubro), 0,2pp abaixo do consenso de mercado e bem abaixo das leituras anteriores que eram próximas de 0,6%. Isso fez com que o mercado reduzisse a precificação do tamanho do ciclo de alta, assim como uma maior probabilidade de sucesso no *soft landing* da economia americana. O S&P também reagiu positivamente ao discurso do Powell, lido pelo mercado como *dovish*, que dentre outras coisas, expressou a expectativa que a taxa terminal de juros é apenas ligeiramente acima de que era assinalada nos “*dots*” da reunião do FOMC de setembro. Um outro ponto tido como mais suave, é que nas palavras do Powell o FED não gostaria de acabar com a economia através das altas de juros, dando mais peso na margem para o risco de apertar demais a política monetária.

Tendo em vista que não acreditamos na resolução do problema de inflação nos EUA sem danos acentuados à economia e que houve um exagero na interpretação *dovish* do mercado em relação ao discurso do Powell, aproveitamos para adicionar risco à nossa carteira, aumentando a nossa posição vendida na bolsa americana e mantendo uma pequena posição tomada nos juros americanos.

Quanto a Brasil, os primeiros sinais dados pelo Presidente eleito / Congresso são de mais gastos nos próximos anos. Em certo momento se discutiu ter *waiver* de gastos pelos quatro anos de mandato assim como um substancial montante de gastos fora do teto, de R\$200 bilhões, que a nosso ver levaria a trajetórias insustentáveis da dívida. Ainda que o Congresso tenha emitido alguns sinais de menor tempo de *waiver* e um pouco menos de despesas fora do teto, as diretrizes fiscais dadas até o momento não nos fazem ficar otimistas com a dinâmica de Brasil nos próximos anos.

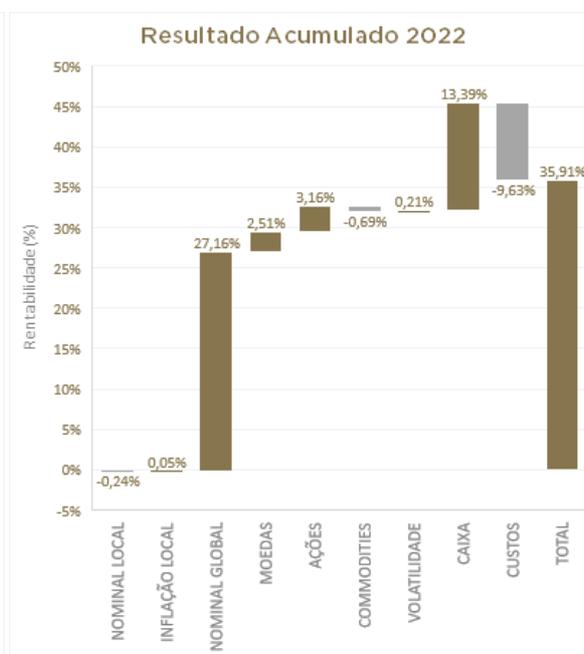
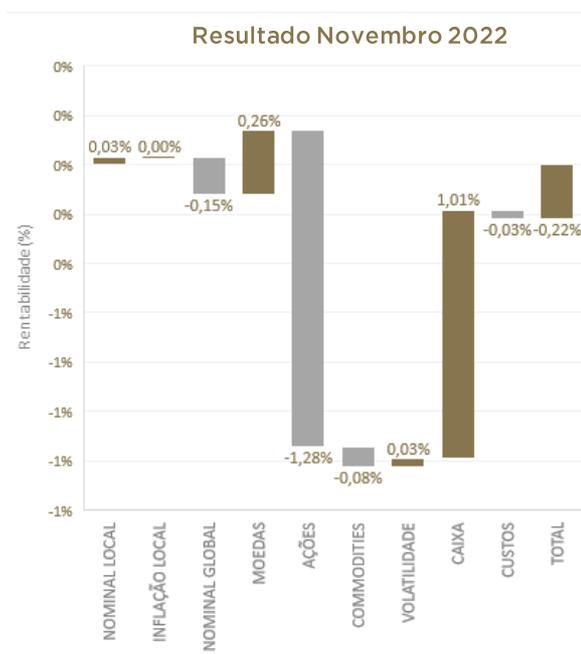
Tendo em vista essa visão de maior propensão ao expansionismo fiscal, o qual se reflete em maiores taxas de juros do que se esperava anteriormente para os próximos anos, gostamos de nos posicionar vendidos na bolsa brasileira e comprados no Real contra o Dólar Americano. As taxas de juros mais elevadas influenciam negativamente o *valuation* da bolsa, enquanto sugerem um maior carregamento da moeda brasileira.

Em termos de risco, encerramos o mês com uma utilização de 32,0% do nosso limite do V@r (contra 13,8% no mês anterior) e 31,3% do nosso do limite de stress (contra 13,3% no mês anterior).

ASA Hedge FIC FIM

Atribuição de performance

BOOK	Rentabilidade (%)		
	Novembro 2022	Semestre	2022
ASA HEDGE FIC FIM	-0,22	6,54	35,91
JUROS	-0,12	0,99	26,97
NOMINAL LOCAL	0,03	-0,25	-0,24
INFLAÇÃO LOCAL	0,00	-0,02	0,05
NOMINAL GLOBAL	-0,15	1,26	27,16
MOEDAS	0,26	0,95	2,51
BRL	0,27	0,30	2,07
FX ex-BRL	-0,01	0,66	0,44
AÇÕES	-1,28	0,92	3,16
CARTEIRA	0,00	0,00	0,02
AÇÃO INTERNACIONAL	-1,28	0,89	3,14
IBOV DIRECIONAL	0,00	0,03	0,14
LONG SHORT	0,00	0,00	-0,14
COMMODITIES	-0,08	-0,32	-0,69
COMMODITIES	-0,08	-0,32	-0,69
VOLATILIDADE	0,03	0,12	0,21
VOLATILIDADE	0,03	0,12	0,21
CAIXA	1,01	5,46	13,39
CAIXA	1,01	5,46	13,39
CUSTOS	-0,03	-1,59	-9,63
DESPESA	-0,04	-0,10	-1,15
TAXA ADMINISTRAÇÃO	-0,13	-0,85	-2,23
TAXA PERFORMANCE	0,14	-0,63	-6,25



ASA Hedge FIC FIM

Material de divulgação

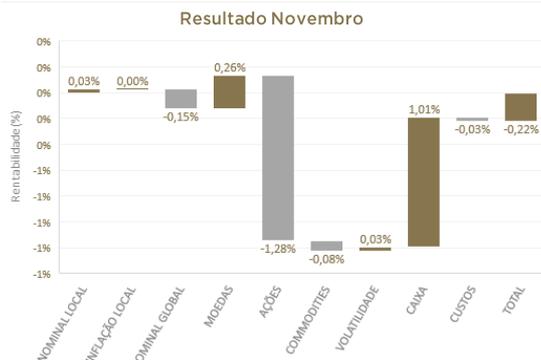
OBJETIVO

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

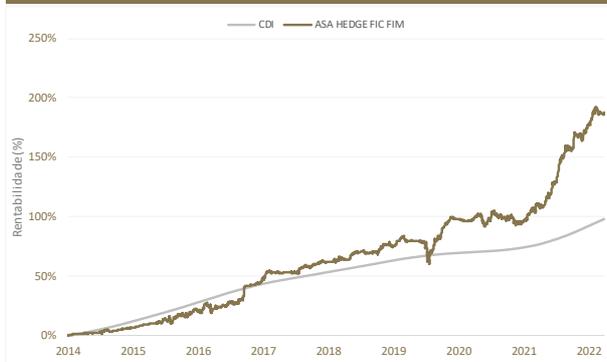


Fonte: ASA Investments

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.884.810.969	Meses Positivos	66
Patrimônio Líquido (média 12m)	R\$ 627.083.681	Meses Negativos	32
Volatilidade (últimos 48 m)	8,34%	Maior Retorno Mensal	8,61%
Sharpe (últimos 48 m)	1,0	Menor Retorno Mensal	-4,59%

Período dos dados: 01/09/2014 a 30/11/2022

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%	-1,15%	4,91%	-1,36%	5,10%	4,03%	-0,98%	-0,22%	-	35,91%	185,92%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%	0,17%	0,36%	0,47%	2,17%	2,17%

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	48 MESES	INÍCIO
ASA Hedge	(0,22%)	35,91%	37,55%	43,93%	59,14%	73,61%	185,92%
% CDI	-	32,3%	31,4%	27,1%	30,1%	27,3%	19,0%

* 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 ²	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 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 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://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, SAC: sac@bnymellon.com.br ou [0800 725 3219]



Acesse asainvestments.com