



CARTA DE GESTÃO

Dezembro, 2021

ASA Quant FIC FIM

Completamos em Dezembro nosso sétimo mês de histórico. Nos encontramos até então em um período de expressiva desvalorização de ativos brasileiros, com o aumento das incertezas oriundas do quadro eleitoral e um ambiente de baixo crescimento aliado a pressões inflacionárias.

Dessa maneira, cresce a pressão sobre o Banco Central e Ministério da Economia sobre qual rumo tomar: o da estabilidade de longo prazo e pilares de sustentabilidade ou o do curto prazo para garantir uma retomada maior em 2022, com prejuízos para o governo e gerações seguintes.

Com total objetividade na análise, para onde este pêndulo migrar, nossos modelos de trend follow se posicionarão a fim de buscar retornos atrativos para nossos cotistas, com rígido controle de riscos.

Abordaremos três temas na carta deste mês: (1) Breve estudo sobre desempenho de empresas com participação estatal em anos eleitorais, (2) Efeito diversificação do ASA Quant em um portfólio de ativos de risco e (3) Posições atuais & PnL Attribution.

1. Breve estudo sobre desempenho de empresas com participação estatal em anos eleitorais

Construímos um índice de empresas estatais equal weight de: PETR4, SBSP3, ELET3 e BBAS3. Em seguida rodamos regressões para explicar a variação semestral deste índice, com controle para o que ocorre no Ibovespa no mesmo período e dummies para os dois semestres que antecedem as eleições.

Rodamos três regressões de mínimos quadrados ordinários, convergindo por eliminação das variáveis menos significantes ao Modelo 3 (Figura 1).

Os resultados trazem evidências de que os seis meses que antecedem as eleições costumam trazer pressão de baixa para o conjunto de empresas com participação estatal, ao redor de -6% relativamente ao índice.

Modelo 1				
Variável Dependente	Índice de Empresas Estatais			
Variáveis explicativas	Ibovespa	Dummy_2o Semestre Eleitoral	Dummy_1o Semestre Eleitoral	Constante
Coefficiente	1,00	-4,6%	1,3%	-1,3%
T Stat	12,1	-1,1	0,3	-0,8
P-Value	0%	27%	78%	46%

Amostra: Nov201 a Nov2018

Modelo 2			
Variável Dependente	Índice de Empresas Estatais		
Variáveis explicativas	Ibovespa	Dummy_2o Semestre Eleitoral	Constante
Coefficiente	1,00	-4,8%	-1,2%
T Stat	12,4	-1,2	-0,7
P-Value	0%	24%	48%

Amostra: Nov201 a Nov2018

Modelo 3		
Variável Dependente	Índice de Empresas Estatais	
Variáveis explicativas	Ibovespa	Dummy_2o Semestre Eleitoral
Coefficiente	0,98	-6,0%
T Stat	13,1	-1,7
P-Value	0%	11%

Amostra: Nov201 a Nov2018

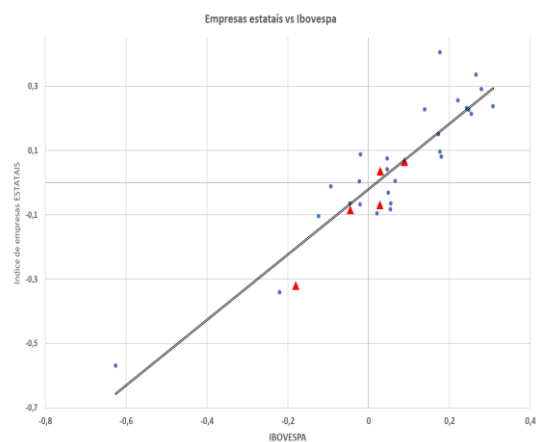


Figura 1 – Modelo para anos eleitorais

Em suma, sobretudo a partir de maio deste ano, vale ter um acúmulo maior de fatores favoráveis antes de se posicionar nestas empresas, em se tratando de um período de underperformance histórica desta classe de ativos.

Fonte: ASA Investments

ASA Quant FIC FIM

2. Efeito diversificação do ASA Quant em um portfólio de ativos de risco

Nesta seção fazemos simulações objetivas para reforçar o tema abordado na carta anterior com mais afinco: o efeito benéfico de se carregar estratégias sistemáticas em um portfólio de ativos de risco.

As três tabelas abaixo avaliam a relação de retorno / risco de portfólios que combinam o ASA Quant FIC FIM com:

(i) Índice de Hedge Funds da Anbima, (ii) IMA-B, (iii) Carteira combinada de IHFA, IMA-B e Ibovespa.

Nas três simulações (Figura 2) se sobressaem as evidências do benefício de se carregar o ASA Quant FIC FIM no período dos últimos sete meses - prazo no qual o nosso fundo possui cota pública.

Índice Hedge Funds Anbima	Asa Quant FIC	Retorno (aa)	Risco (Vol aa)	Retorno / Risco	Simulações					Portfólio Combinado 3*	Asa Quant FIC	Retorno (aa)	Risco (Vol aa)	Retorno / Risco
					IMA-B	Asa Quant FIC	Retorno (aa)	Risco (Vol aa)	Retorno / Risco					
100%	0%	0,2%	4,6%	0,05	100%	0%	1,0%	5,9%	0,16	100%	0%	-3,0%	6,1%	-0,50
80%	20%	0,5%	3,5%	0,15	80%	20%	1,2%	4,2%	0,28	80%	20%	-2,0%	4,7%	-0,43
50%	50%	0,9%	2,7%	0,32	50%	50%	1,3%	2,8%	0,46	50%	50%	-0,7%	3,2%	-0,23
20%	80%	1,2%	2,7%	0,45	20%	80%	1,3%	2,4%	0,55	20%	80%	0,5%	2,6%	0,21
0%	100%	1,3%	3,8%	0,35	0%	100%	1,3%	3,8%	0,35	0%	100%	1,3%	3,8%	0,35

Amostra desde 25/Mai

Amostra desde 25/Mai

Amostra desde 25/Mai

* 35% IHFA; 50% IMAB; 15% Ibovespa

Figura 2 – Simulação da alocação do ASA Quant

3. Posições atuais & PnL Attribution

Para finalizar nossa carta, explicitamos nossas maiores posições atuais e em seguida detalhamos o PnL Attribution por estratégia.

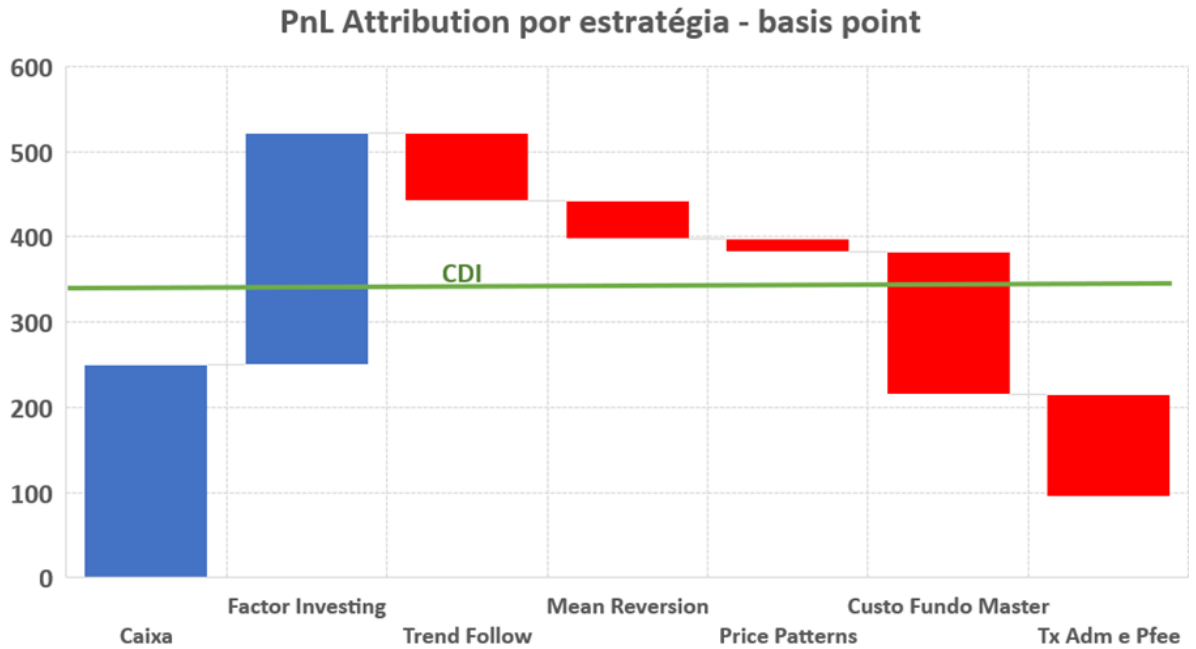
Atualmente nossos modelos de Trend Follow adotam posições que se correlacionam a bear flatening da curva de DI e long SP500.

Já a nuvem abaixo resume as empresas que temos carregado com maior recorrência em nossos modelos de Factor Investing – os quais combinam empresas de Value, Quality, Carry, Momentum, entre outros, contra o Índice Ibovespa.



ASA Quant FIC FIM

Por fim, explicitamos na figura abaixo as fontes de ganhos e perdas, decompostos por classes de Modelos:



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\$ 13.909.658
Patrimônio Líquido (média 6 meses)	R\$ 13.319.212
Volatilidade (últimos 6 meses)	4%
Meses Positivos	5
Meses Negativos	3
Maior Retorno Mensal	1,42%
Menor Retorno Mensal	-0,96%

INDICADORES



* Período dos Dados: 25/05/2021 a 30/11/2021.

Fonte: ASA Investments.

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
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	40.677.875/000147
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 será cobrada 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