



CARTA DE GESTÃO

Novembro, 2021

ASA Quant FIC FIM

Completamos em novembro nossos primeiros seis meses de histórico e, dessa forma, podemos mostrar análises sobre nossa gestão e como ela é capaz trazer retornos interessantes ajustado ao risco assumido, tanto num contexto individual quanto dentro de um portfólio.

Somos uma equipe com expertise em estratégia quantitativa que já atuou em conjunto por 5 anos e liderada por Alessandro Del Drago. E, em nossa primeira carta queremos trazer informações sobre o cenário dos fundos Quants no Brasil e as vantagens de investir em um fundo dessa categoria. Evidenciaremos também, o benefício de ter carregado o ASA Quant no portfólio nos últimos 6 meses e um breve estudo de Data Science aplicado a investimentos.

Começamos reforçando o fato que a classe de fundos quantitativos no Brasil possui boa relação de retorno ajustado ao risco e segue em expansão ante a classe de fundos tradicionais – o que já é uma realidade no mercado internacional.

Nos últimos 2 anos a geração de retorno de fundos Quants e o Índice de Hedge Funds da Anbima (IHFA) foi similar, mas os Quants o fizeram com um nível de risco menor. A razão de retorno ajustado ao risco costuma ser o dobro nos fundos Quants, em diferentes janelas amostrais analisadas.

Por fim, mas não menos importante, nossa estratégia se mostrou alinhada com os resultados identificados para a classe Quant nos últimos seis meses.

Tabela 1 : Retornos, Volatilidades e relações de retorno ajustado ao risco por classes de fundos

Retorno (aa)	IHFA	Quants	50% IHFA; 50% Quants	ASA Quant FIC FIM
1o Semestre 2020	-1,9%	10,6%	4,3%	--
2o Semestre 2020	13,5%	-0,1%	6,5%	--
2020	5,5%	5,1%	5,4%	--
1o Semestre 2021	6,8%	4,2%	5,5%	
2021 YtD	1,7%	1,9%	1,8%	--
Ultimos 6 meses	-0,4%	0,9%	0,3%	1,7%
Jan 2020 a Nov2021	3,6%	3,5%	3,6%	

Volatilidade (aa)	IHFA	Quants	50% IHFA; 50% Quants	ASA Quant FIC FIM
1o Semestre 2020	7,1%	3,7%	4,8%	--
2o Semestre 2020	4,9%	2,8%	3,4%	--
2020	8,5%	4,2%	5,8%	--
1o Semestre 2021	5,0%	3,3%	3,5%	
2021 YtD	4,8%	3,2%	3,4%	--
Ultimos 6 meses	4,3%	3,1%	3,1%	3,6%
Jan 2020 a Nov2021	7,0%	3,7%	4,8%	--

Retorno / Risco	IHFA	Quants	50% IHFA; 50% Quants	ASA Quant FIC FIM
1o Semestre 2020	-0,3	2,8	0,9	--
2o Semestre 2020	2,8	0,0	1,9	--
2020	0,6	1,2	0,9	--
1o Semestre 2021	1,4	1,2	1,6	
2021 YtD	0,4	0,6	0,6	--
Ultimos 6 meses	-0,1	0,3	0,1	0,5
Jan 2020 a Nov2021	0,5	0,9	0,7	--

Quants: Basket equal weighted de 8 players Quant (FIC), que existem desde Jan20

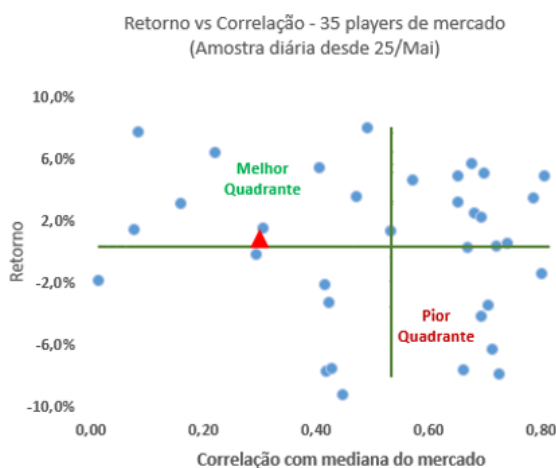
ASA Quant FIC FIM

Os últimos seis meses foram marcados por perda de valor de ativos brasileiros em geral. O Ibovespa teve queda de 18% enquanto os títulos públicos atrelados a inflação e o Índice de Hedge Funds da Anbima apresentaram retornos nulos no período - já o CDI acumulou +2,7%.

Neste período entregamos aos cotistas retornos de 1,97% e 0,86% nos ASA Quant FIM e ASA Quant FIC FIM, respectivamente.

Em termos comparativos aos demais players multimercados, cabe destacar que numa amostra de 35 dos mais relevantes players da indústria, geramos retornos acima da média combinado a uma baixa correlação ante o que é a mediana de mercado – ou seja, temos aqui um cenário de bons benefícios para investidores que já carregam uma carteira de fundos multimercados.

Tabela 2: resultados e correlações do ASA Quant vs demais fatores de mercado



Resultado desde 25 Maio	
CDI	2,73%
ASA Quant FIM	1,97%
ASA Quant FIC FIM	0,86%
IMA-B	0,09%
Ind. Hegde Funds Anbima	0,00%
Ibovespa	-18,06%

Dados de 25/Mai a 30/Nov

Agora, vamos dar aqui uma ideia do que é feito dentro de um fundo quantitativo. Começando esclarecendo o que é ciência de dados. Trata-se da aplicação de técnicas, como machine learning, e processos para validação de hipóteses e construção de modelos por meio de dados. Por sua vez, machine learning envolve um conjunto de algoritmos que podem ser usados para criação de modelos.

Tradicionalmente usamos dados estruturados, mas dados que não possuem uma estrutura específica como textos, vídeos, áudios podem também nos fornece insights. Nesta modelagem trabalhamos com a riqueza dos dados não estruturados e construímos uma estratégia baseada no sentimento das notícias e comentários de analistas sobre o S&P500.

Nosso modelo observa a tendência das notícias positivas dado um período curto e um período longo. Para tanto, analisamos aproximadamente 4.6 milhões de tweets efetuando validações cruzadas a fim de reduzir as chances de overfitting.

O output que se obtém são sinais de compra, venda e neutralidade para o S&P500, em uma frequência diária, e os backtests out-of-sample apontam para estratégias de sharpe ratio de 0.96 nos últimos 5 anos. Isso equivale a uma eficiência de risco/retorno 20% superior uma estratégia buy and hold S&P500 no mesmo período.

ASA Quant FIC FIM

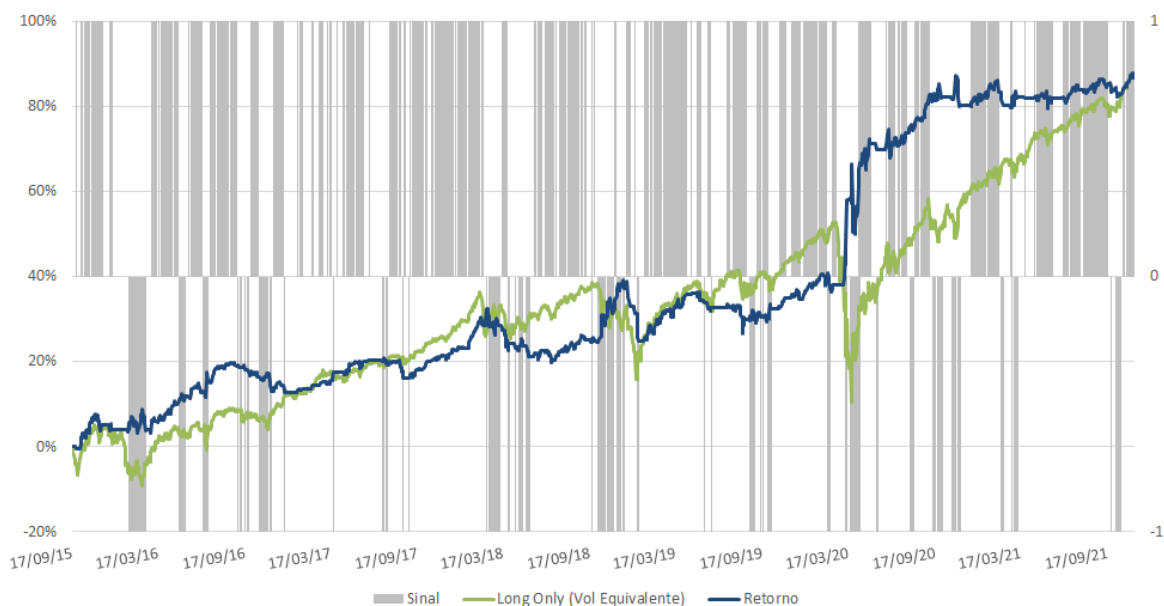


Figura 1: PnL Acumulado da estratégia.

O gráfico abaixo mostra nosso indicador de sentimento versus o S&P500 no período entre dezembro/2019 e março/2020. Os sinais de deterioramento do sentimento das notícias começaram no final de janeiro/2020.

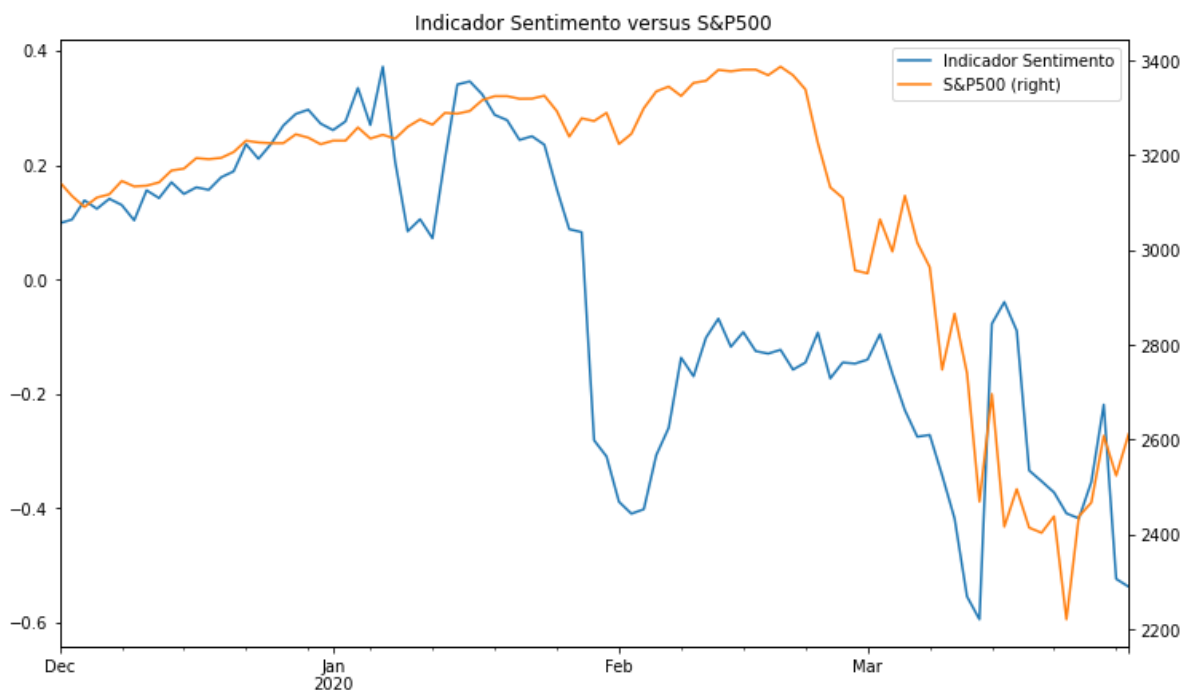


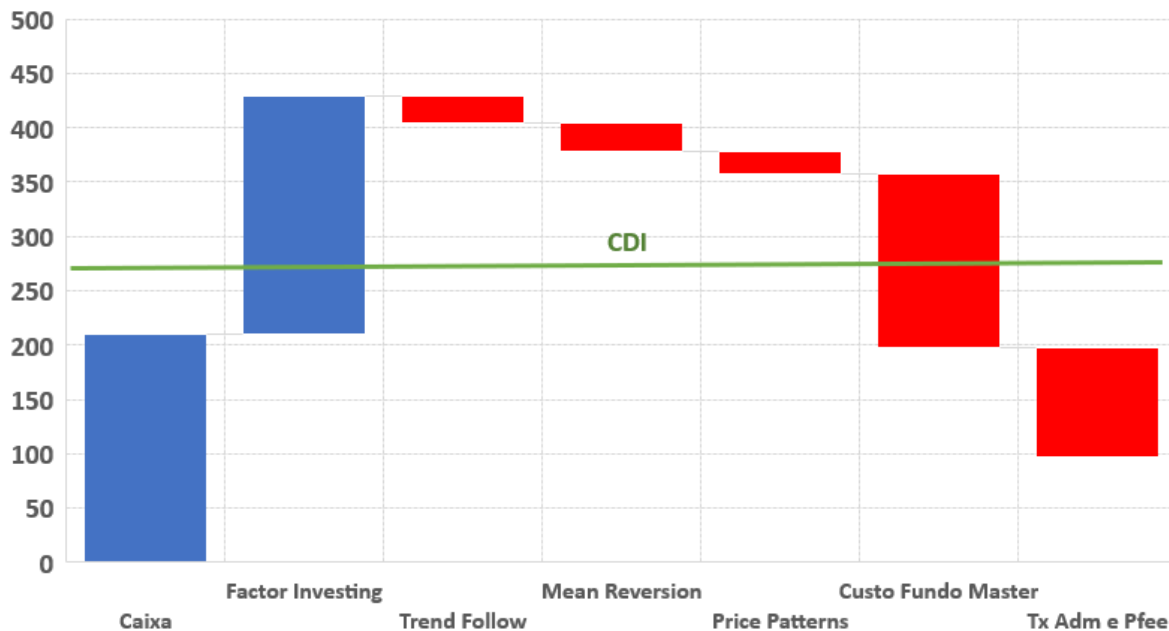
Figura 2: Indicador de Sentimento versus S&P500 entre dezembro/2019 e março/2020.

ASA Quant FIC FIM

Para encerrar nossa primeira carta, explicitamos abaixo as fontes de ganhos e perdas, decompostos por classes de Modelos.

Nossa estratégia de Factor Investing apresentou a maior contribuição positiva para o fundo, apesar de ter operado com nível de risco abaixo do padrão devido a condições de volatilidade de mercado acima do usual.

PnL Attribution por estratégia - basis point



Os próximos meses reservam uma boa dose de emoção no noticiário, podendo citar aqui o acirramento da corrida presidencial no Brasil e aperto monetário em esfera global, que costuma criar um ambiente mais desafiador para países emergentes. Emoção e gestão não costumam ser uma combinação, e nesse contexto enxergamos uma oportunidade para um maior destaque da indústria de fundos Quants nos próximos trimestres.

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\$ 13.913.255
Patrimônio Líquido (média 6 meses)	R\$ 13.234.862
Volatilidade (últimos 6 meses)	4%
Meses Positivos	5
Meses Negativos	2
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%		0,86%	0,86%
					222%	8%	-	336%	19%	179%	-		32%	32%

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) 3900-5533

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.financieiros.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