

CARTA DE GESTÃO

**FAMÍLIA**

**ASA ALPHA**

Novembro 2023

## Família ASA Alpha

### *Cenário Macro*

O ambiente macro global teve como principal destaque o forte recuo nas taxas de juros dos títulos do Tesouro americano, que após a forte pressão vista nos últimos meses, recuou para níveis observados no início de setembro.

Ao longo do mês, indicadores e declarações de dirigentes do Fed ajudaram a consolidar a percepção de que o ciclo de aperto monetário nos EUA chegou ao fim. No ambiente doméstico, destaque para mais um mês de surpresas positivas com a inflação e para a acomodação no cenário climático, com a perspectiva de que, apesar das distorções criadas pelo *El Niño*, não teremos quebra na safra 23/24.

A decisão de juros do Fed foi acompanhada por importantes mudanças na comunicação, em especial com referência ao impacto do aperto nas condições financeiras sobre a atividade econômica, e a redução do peso das perspectivas do último relatório de projeções, divulgado em setembro.

Jerome Powell afirmou que a eficácia das projeções se reduz ao longo do tempo, sugerindo que o apoio a um ajuste adicional na taxa básica de juros ficou menor. Ao longo do mês, outros diretores se manifestaram, com destaque para Christopher Waller, um membro reconhecidamente *hawkish* do *board*, que afirmou que caso a inflação continue em trajetória de desaceleração, o Fed poderia iniciar um processo de redução de juros em um horizonte entre 3 e 5 meses.

Existe no mercado uma clara percepção de que o Fed está fazendo uma mudança relevante em sua comunicação, em grande parte porque um amplo grupo de dirigentes tem feito comentários no sentido do fim do viés de alta dos juros e pelo início da discussão de cortes de juros, algo que não tem sido revertido por membros mais influentes no comitê, ou mesmo pelo presidente da instituição. Powell chegou a afirmar que seria prematuro discutir corte de juros neste momento, porém, não foi suficientemente convincente.

A divulgação do CPI de outubro nos EUA, com variação de 0,0% (ante expectativa de 0,1%), e núcleo de 0,2% (ante expectativa de 0,3%), reforçou a percepção de fim do ciclo de alta de juros nos EUA. De fato, o mercado passou a precificar a possibilidade de corte a partir da reunião de março do próximo ano, acumulando cerca de 120 bps de cortes em 2024.

## Família ASA Alpha

De fato, no último mês tivemos sinais relevantes de desaceleração mais rápida da inflação em um grupo amplo de países, com destaque para a Alemanha, França e Espanha, gerando uma leitura bastante favorável no consolidado da Zona do Euro (-0,4% m/m).

Ainda no âmbito internacional, destaque para a queda intensa no preço do petróleo, que ao longo do mês chegou a ser negociado no menor valor desde julho. A *commodity* foi amplamente influenciada pela expectativa sobre o anúncio da Opep, previsto para o final do mês, sobre o corte de produção para o primeiro trimestre de 2024. Apesar do anúncio em linha com as expectativas (corte de 1 milhão de barris por dia), o mercado segue sem firmeza, buscando evidências de que o corte anunciado efetivamente será implementado.

A preocupação com a mudança da meta de déficit zero para 2024 foi um elemento que permeou as discussões sobre as condições fiscais ao longo do mês, ainda que a percepção de riscos em relação ao tema tenha sido em grande parte mitigada pelo ambiente externo benigno e por esforços do Ministério da Fazenda para que a meta não fosse alterada, ou pelo menos não formalmente.

Pesaram negativamente no sentido de limitar a melhora no ambiente doméstico, (i) a elevação, pelo Tesouro, da projeção de déficit primário de 2023, que passou de R\$ 141,4 bilhões para R\$ 177,4 bilhões, e (ii) o anúncio de estados do Sudeste e Sul, que pretendem elevar a alíquota do ICMS a fim de não serem prejudicados pela distribuição das receitas do IBS, novo imposto de valor agregado, que substituirá o ICMS a partir de 2029, caso a Reforma Tributária seja aprovada ainda neste ano.

O IPCA de outubro confirmou as expectativas mais otimistas, com alta de 0,24%, ante expectativa de 0,30%. Além da surpresa positiva no número cheio, a divulgação trouxe composição bastante favorável, com a desaceleração se tornando mais disseminada, alcançando os núcleos (m/m: 0,26%, ante expectativa de 0,31%) e medidas de inflação que refletem o andamento da atividade econômica, com destaque para o núcleo do grupo de serviços (m/m: 0,22%, ante expectativa de 0,30%).

Além dos bons números de inflação, a queda do petróleo no mercado internacional voltou a trazer à tona a discussão sobre prêmio no preço doméstico dos combustíveis em relação aos preços praticados no mercado internacional.

Ao longo do mês, o prêmio da gasolina se aproximou dos 5%, na métrica do PPI, enquanto o prêmio do diesel chegou a algo próximo de 15%, criando expectativa sobre o corte dos preços na refinaria por parte da Petrobras, algo que não ocorreu até o momento. Ainda se espera que os preços sejam reduzidos neste ano, porém, parcela relevante do impacto na inflação pode acabar se deslocando para o mês de janeiro.

Completando o cenário doméstico, ao longo do mês os indicadores de atividade reforçaram a expectativa de que o PIB será negativo no terceiro trimestre de 2023, com destaque para as fracas leituras da Pesquisa Mensal de Serviços e do IBC-Br referentes ao mês de setembro, e revisões baixistas no mês anterior.

## Família ASA Alpha

Na condução da política monetária, o Banco Central entregou um corte de juros em linha com as expectativas, ao reduzir a Selic em 0,50 pp, para 12,25%.

No entanto, foi percebido como levemente *hawkish* em sua comunicação, com destaque para o aumento das projeções de inflação para 2024 e 2025 em 10 bps, e também pela manutenção do *guidance* para as próximas decisões, com a declaração de que os membros do Copom anteveem redução de mesma magnitude nas próximas reuniões.

No geral, a autoridade monetária parece ter sido bem-sucedida no objetivo de sinalizar que a barra é alta, seja para acelerar ou reduzir o ritmo de corte nos juros. Essa uniformidade de sinalização ficou um pouco mais fraca no final do mês, depois que um dirigente do BC afirmou que uma mudança nos dados pode também levar a uma mudança no posicionamento do BC em relação ao ritmo dos cortes e/ou ao nível da Selic terminal.

Em novembro, a melhora do regime de chuvas em parte do Centro-Oeste ajudou a amenizar a preocupação com a quebra da safra 23/24 de soja. O cenário está longe de ser confortável, em especial em partes do Maranhão, Tocantins e Piauí. Porém, a dinâmica observada no Centro-Oeste afasta, neste momento, o risco de quebra.

De fato, as projeções indicam que a soja pode entregar algo acima de 150 mi/tons, número abaixo do que vimos na safra 22/23. Em grande parte, isso se deve ao aumento da área plantada. Apesar disso, teremos que trabalhar com um cenário de menor produtividade e de riscos para a 2ª safra do milho, que foi afetada pela perda de janela de plantio e pelo baixo incentivo aos produtores devido aos preços ainda bastante comprimidos em relação ao observado em 2022.

### ***Mercados***

Durante o mês observamos o aprofundamento da reprecificação da inflação implícita nos mercados. Com a continuidade das revisões para baixo dos números de curto prazo pelos economistas, especialmente daqueles mais sensíveis para política monetária, observamos quedas relevantes também na inflação implícita nos títulos públicos.

Essa queda nos números de inflação, aliada a um BC que vem demonstrando compromisso na manutenção do ritmo de cortes de 50bps, tem feito com que a curva de juros nominais reduza o prêmio sem que vejamos alta na inclinação.

Neste cenário, os juros reais apresentaram performance inferior, ainda mais quando comparamos com a inflação implícita. E é exatamente nesta operação que identificamos a maior oportunidade no mercado de renda fixa local, dado que o cenário de inflação mais benigna abre espaço para cortes mais profundos, que possivelmente permitirão que a política monetária caminhe para território expansionista em algum momento deste ciclo.

## Família ASA Alpha

---

A combinação de um ambiente externo mais favorável com a queda no preço do petróleo e melhora importante nos indicadores de inflação no Brasil fizeram com que a curva prefixada de juros voltasse a precificar Selic de um dígito em 2024.

### ***Atribuição de Performance***

A operação de juros reais contra inflação implícita apresentou resultado negativo durante o mês (~-0.60), sendo parcialmente compensada principalmente pela operação de inclinação de inflação implícita e por uma *fly* na parte longa da curva de juros nominais.

### ***Posicionamento***

Permanecemos posicionados em juros reais x implícita na parte longa da curva. Consideramos que os prêmios atuais estejam atrativos, mesmo em um cenário de política monetária restritiva, e enxergamos um potencial ainda maior em um cenário alternativo com política monetária acomodatória.

Este cenário, que parecia improvável até recentemente, pode se mostrar factível com o aprofundamento da queda da inflação implícita. Também continuamos em inclinação de inflação implícita na parte média, com proteção em inclinação na parte longa. Além disso, mantemos nossa operação de preços relativos na parte longa de juros nominais.

## Família ASA Alpha

### OBJETIVO

O ASA Alpha Nominal Rates Institucional atua prioritariamente no mercado de juros pre-fixados. Com o objetivo de superar o IRF-M no longo prazo, o fundo pode adotar posições ativas tanto no mercado de juros nominais quanto reais, explorando oportunidades decorrentes das assimetrias de preços e da evolução dos fundamentos econômicos.

### POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O ASA Alpha Nominal Rates Institucional realiza operações nas classes de juros nominais e reais, podendo adotar estratégias de duration management, seleção de títulos e valor relativo, utilizando-se dos instrumentos de renda fixa disponíveis nos mercados à vista e de derivativos.

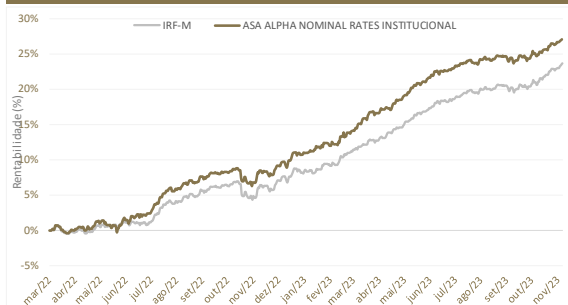
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 42.464.433 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 25.280.466 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 3,46%          |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | 0,92           |
| Meses Positivos                      | 19             |
| Meses Negativos                      | 1              |
| Maior Retorno Mensal                 | 2,47%          |
| Menor Retorno Mensal                 | -0,42%         |

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 30/11/2023

Fonte: ASA Investments

### RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO IRF-M (MENSAL)

| ANO  | JAN   | FEV   | MAR   | ABR   | MAI    | JUN    | JUL   | AGO    | SET    | OUT    | NOV    | DEZ    | ANO    | INÍCIO |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023 | 1,28% | 1,09% | 2,46% | 1,75% | 2,13%  | 2,40%  | 0,92% | 0,47%  | 0,18%  | 0,21%  | 1,90%  |        | 15,77% | 27,01% |
|      | 0,44% | 0,22% | 0,31% | 0,65% | -0,07% | 0,27%  | 0,03% | -0,29% | 0,01%  | -0,17% | -0,56% |        | 0,84%  | 2,76%  |
| 2022 | -     | -     | 0,26% | 0,24% | 0,69%  | 0,23%  | 2,23% | 2,47%  | 1,32%  | 0,94%  | -0,42% | 1,38%  | 9,71%  | 9,71%  |
|      | -     | -     | 0,00% | 0,36% | 0,11%  | -0,13% | 1,07% | 0,41%  | -0,08% | 0,02%  | 0,23%  | -0,10% | 1,91%  | 1,91%  |

### RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO DO IRF-M (PERÍODO)

|                                       | MÊS     | ANO    | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES | INÍCIO |
|---------------------------------------|---------|--------|---------|----------|----------|----------|--------|
| ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL | 1,90%   | 15,77% | 6,20%   | 17,37%   | -        | -        | 27,01% |
| acima IRF-M                           | (0,56%) | 0,84%  | (0,71%) | 0,74%    | -        | -        | 2,76%  |

\* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 25/03/2022.

### INFORMAÇÕES GERAIS

|                       |                          |                                  |   |
|-----------------------|--------------------------|----------------------------------|---|
| Início das Atividades | 25/03/2022               | CNPJ                             | 44.917.343/0001-90                                |
| Público-alvo          | Investidores em geral    | Classificação ANBIMA             | Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento |
| Taxa de Administração | 0,50%                    | Aplicação Mínima                 | R\$ 10.000  |
| Taxa de Performance   | Não há                   | Movimentação Mínima              | R\$ 5.000   |
| Taxa de Saída         | Não se aplica            | Saldo Mínimo                     | R\$ 5.000   |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo    | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BEM DTVM                 | Aplicação                        | Cotização em D+0                                  |
| Custodiante           | Banco Bradesco           | Resgate                          | Cotização em D+0 e Liquidação em D+1              |
| Auditor Independente  | Deloitte Touche Tohmatsu | Resgate Antecipado               | Não há  |

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

(11) 3900-5181

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

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos LTDA. ("ASA Investments"), tampouco, recomendação para compra ou venda de cotas do Fundo, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, o prospecto, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador (<https://bemdtvm.bradesco/> / <https://bemdtvm.bradesco/html/bemdtvm/shareholders-information.shtm>). Informações relativas aos horários, valores máximos e mínimos de aplicação e movimentação, prazo de carência, conversão e liquidação para movimentações, taxas de administração, performance, entrada e saída cabíveis ao Fundo, tratamento tributário perseguido, descrição e objetivos de investimento, utilização de derivativos, aquisição de ativos negociados no exterior, concentração de poucos emissores de ativos de renda variável, principais fatores de risco, dentre outras informações poderão ser adquiridas em documentos específicos, tais como, regulamento e lâminas do Fundo, disponíveis em <https://www.asainvestments.com>. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, a ASA Investments não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste documento, seja pelo investidor ou por profissionais por ele consultados e/ou contratados. Algumas das informações aqui contidas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. 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. \*Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. 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 Investments está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários. O conteúdo deste material não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da ASA Investments.

\*\*O fundo ASA Alpha Nominal Rates Institucional possui, atualmente, a seguinte denominação: ASA Alpha Nominal Rates (CNPJ: 44.917.343/0001-90)





## Família ASA Alpha

### OBJETIVO

O ASA Alpha Real Rates Institucional atua prioritariamente no mercado de inflação. Com o objetivo de superar o IMA-B no longo prazo, o fundo pode adotar posições ativas tanto no mercado de juros reais quanto nominais, explorando oportunidades decorrentes das assimetrias de preços e da evolução dos fundamentos econômicos.

### POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O ASA Alpha Real Rates Institucional realiza operações nas classes de juros nominais e reais, podendo adotar estratégias de duration management, seleção de títulos e valor relativo, utilizando-se dos instrumentos de renda fixa disponíveis nos mercados à vista e de derivativos.

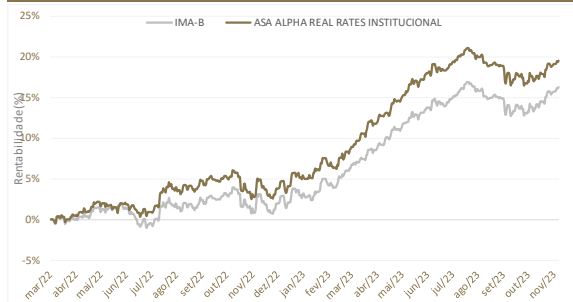
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 40.729.278 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 21.558.553 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 5,23%          |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | 0,94           |
| Meses Positivos                      | 14             |
| Meses Negativos                      | 6              |
| Maior Retorno Mensal                 | 2,91%          |
| Menor Retorno Mensal                 | -1,05%         |

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 30/11/2023

Fonte: ASA Investments

### RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO IMA-B (MENSAL)

| ANO  | JAN   | FEV   | MAR    | ABR   | MAI   | JUN    | JUL    | AGO    | SET    | OUT    | NOV    | DEZ    | ANO    | INÍCIO |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023 | 0,30% | 1,47% | 2,91%  | 2,79% | 2,69% | 2,87%  | 0,79%  | -0,65% | -1,05% | -0,87% | 2,18%  |        | 14,14% | 19,51% |
|      | 0,31% | 0,19% | 0,24%  | 0,75% | 0,15% | 0,47%  | -0,01% | -0,27% | -0,10% | -0,22% | -0,44% |        | 1,06%  | 2,77%  |
| 2022 | -     | -     | -0,43% | 1,32% | 1,04% | -0,46% | 0,18%  | 1,68%  | 1,52%  | 1,04%  | -0,96% | -0,28% | 4,70%  | 4,70%  |
|      | -     | -     | 0,00%  | 0,48% | 0,07% | -0,09% | 1,07%  | 0,57%  | 0,04%  | -0,19% | -0,17% | -0,09% | 1,69%  | 1,69%  |

### RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO DO IMA-B (PERÍODO)

|                                    | MÊS     | ANO    | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES | INÍCIO |
|------------------------------------|---------|--------|---------|----------|----------|----------|--------|
| ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL | 2,18%   | 14,14% | 3,25%   | 13,82%   | -        | -        | 19,51% |
| acima IMA-B                        | (0,44%) | 1,06%  | (0,58%) | 0,97%    | -        | -        | 2,77%  |

\* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 25/03/2022.

### INFORMAÇÕES GERAIS

|                       |                          |                                  |   |
|-----------------------|--------------------------|----------------------------------|---|
| Início das Atividades | 25/03/2022               | CNPJ                             | 44.917.273/0001-70                                |
| Público-alvo          | Investidores em geral    | Classificação ANBIMA             | Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento |
| Taxa de Administração | 0,50%                    | Aplicação Mínima                 | R\$ 10.000  |
| Taxa de Performance   | Não há                   | Movimentação Mínima              | R\$ 5.000   |
| Taxa de Saída         | Não se aplica            | Saldo Mínimo                     | R\$ 5.000   |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo    | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BEM DTVM                 | Aplicação                        | Cotização em D+0                                  |
| Custodiante           | Banco Bradesco           | Resgate                          | Cotização em D+0 e Liquidação em D+1              |
| Auditor Independente  | Deloitte Touche Tohmatsu | Resgate Antecipado               | Não há  |

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

(11) 3900-5181

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

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos LTDA. ("ASA Investments"), tampouco, recomendação para compra ou venda de cotas do Fundo, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, o prospecto, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador (<https://bemdtvm.bradesco.com.br/html/bemdtvm/shareholders-information.shtml>). Informações relativas aos horários, valores máximos e mínimos de aplicação e movimentação, prazo de carência, conversão e liquidação para movimentações, taxas de administração, performance, entrada e saída cabíveis ao Fundo, tratamento tributário perseguido, descrição e objetivos de investimento, utilização de derivativos, aquisição de ativos negociados no exterior, concentração de poucos emissores de ativos de renda variável, principais fatores de risco, dentre outras informações poderão ser adquiridas em documentos específicos; tais como, regulamento e lâminas do Fundo, disponíveis em <https://www.asainvestments.com>. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, a ASA Investments não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste documento, seja pelo investidor ou por profissionais por ele consultados e/ou contratados. Algumas das informações aqui contidas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. 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. \*Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. 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 Investments está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários. O conteúdo deste material não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da ASA Investments.

\*\*O fundo ASA Alpha Real Rates Institucional possui, atualmente, a seguinte denominação: ASA Alpha Real Rates (CNPJ: 44.917.273/0001-70)





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](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)