



CARTA DE GESTÃO

FAMÍLIA

ASA ALPHA

Agosto 2023

Família ASA Alpha

Cenário Macro

O ambiente macro global seguiu fortemente influenciado pela pressão de alta nas taxas de juros dos títulos tesouro americano, que testaram níveis observados anteriormente apenas em 2008. Na Europa, tivemos novos sinais de fragilidade da economia, em meio a um ambiente de inflação resistente, enquanto na China, os dados de agosto deram suporte a visão majoritária de crescimento frágil e medidas ainda tímidas de estímulo por parte do governo.

A curva de juros americana seguiu em processo de elevação das taxas de juros em resposta a uma combinação de fatores, com gatilho inicial em números que mostram atividade ainda forte, mas que passam pelo represamento de emissões pelo tesouro, americano, em virtude do atingimento do limite de gastos, do elevado nível de déficit fiscal do governo e, ainda que de forma secundária, do rebaixamento da nota de crédito do país de AAA para AA+ pela agência de rating Fitch. Em um contexto mais amplo, é importante destacar a decisão do banco central do Japão (BoJ), que decidiu flexibilizar sua política de controle da curva de juros, o que permitiu que as taxas de longo prazo apresentassem elevação relevante ao longo do mês. O fim do excesso de poupança nos EUA ainda é tema sujeito a debate inconclusivo entre participantes do mercado e acadêmicos. Aqueles que defendem que a poupança excedente já foi consumida, avaliam que haverá desaceleração do consumo e aumento da oferta de trabalho, reduzindo as pressões sobre salários. Com isso, teríamos, simultaneamente, desaceleração do crescimento, aumento na taxa de desemprego e redução da inflação, permitindo ao Fed, não apenas encerrar o ciclo de alta de juros, mas também, sinalizar o início dos cortes, eventualmente, para a primeira metade de 2024. Nossa visão ainda reflete uma abordagem conservadora, segundo a qual, não apenas o excedente de poupança deve ser levado em consideração, como também, a forte expansão da massa de salários em virtude da renda do trabalho. Esse quadro traz a força necessária para que o consumo continue alimentando a demanda por trabalho e, conseqüentemente, fazendo com que a redução de salários e inflação seja modesta. Neste cenário, o BC americano terá que manter a taxa de juros elevada por mais tempo.

Na Europa, os sinais de enfraquecimento da atividade econômica contrastaram com a fala mais dura da presidente do BC europeu (BCE), C. Lagarde, no simpósio de Jackson Hole. Lagarde destacou importância de manter o juro em patamar restritivo para garantir a convergência a ancoragem da inflação.

Família ASA Alpha

Apesar de reforçar que as próximas decisões de política monetária serão altamente dependentes de dados, o BCE dá sinais de que deve realizar uma nova elevação da taxa básica de juros em setembro.

Na China, foram anunciadas recentemente novas medidas de estímulo ao setor imobiliário, como o corte dos juros para os financiamentos e a redução do percentual mínimo de entrada para a compra do primeiro (ou segundo) imóvel. Apesar de ser esperada alguma resposta positiva da economia, avaliamos que tais medidas estão na direção correta, mas nos parecem insuficientes para endereçar problemas que tem natureza claramente estrutural.

No ambiente doméstico, tivemos surpresa positiva com o PIB do 2T23, IPCA-15 acima do esperado, tom mais conservador do BC ao avaliar as perspectivas para o ciclo de corte de juros e novas incertezas sobre a capacidade de execução do plano fiscal por parte do governo.

O PIB do Brasil teve no 2T23 crescimento de 0,9% (t/t), superando significativamente as projeções dos analistas econômicos (mediana de 0,4%, t/t). Ao contrário do que foi visto no 1T23, quando o resultado positivo ficou fortemente concentrado no desempenho do setor agropecuário, os números do segundo trimestre trouxeram desempenho forte em todos os setores produtivos, enquanto do lado da demanda, o sinal de força foi o consumo das famílias, que teve crescimento de 0,9% (t/t) e do consumo do governo (0,7%, t/t). Ainda no lado dos bons números de atividade econômica, destaque para o mercado de trabalho, onde a PNAD mostrou queda na taxa de desemprego, de 8,0% para 7,9%, e o CAGED apresentou criação líquida de 142 mil vagas formais de emprego no mês de julho. Na direção oposta, voltamos a observar queda na produção industrial do mês de julho, segmento que vem sendo impactado mais fortemente pelo aperto nas condições financeiras. Apesar disso, o efeito líquido dos números de atividade econômica no Brasil deve motivar expressiva revisão na projeção de crescimento do PIB para este ano. Analistas de mercado, até a divulgação do dado, tinham projeções oscilando entre 2,0% e 2,5%, devem elevar suas estimativas para algo próximo de 3,0%. É importante ressaltar que o número de 3,0% para o ano, embute e perspectiva de crescimento zero ao longo de todo o 2S23, devido a devolução de parte do forte avanço do Agro.

No lado da inflação, o IPCA-15 de agosto teve alta de 0,28% em agosto, resultado que ficou bem acima do esperado pelo mercado (mediana de 0,16%). Em agosto, tivemos pressão altista em bens industriais, com o efeito do fim do programa de incentivo à compra de veículos, o fim do efeito do bônus da energia em Itaipu, que havia causado redução da tarifa em julho, e deflação de alimentos (embora expressiva) menor do que a esperada.

Família ASA Alpha

A inflação doméstica deve seguir em momento ainda bastante favorável no curto prazo, sob o efeito da forte deflação dos alimentos e seus efeitos secundários. Entretanto, avaliamos que ainda neste ano, o crescimento mais forte, combinado com o fim do choque positivo de alimentos, deve fazer com que os índices de preço voltem a acelerar.

De forma mais geral, cabe destacar que as expectativas de inflação de prazos mais longos se mantiveram estáveis em 3,5% ao longo do mês de agosto, o que representa um grau significativamente elevado de desencorajem.

Do ponto de vista da política monetária, dirigentes do Banco Central tem apresentado discurso mais cauteloso, enfatizando que as condições para aceleração do ritmo de corte de juros não são triviais. Desde o início do processo de corte de juros, o cenário se tornou mais desafiador, com o ambiente externo pressionado por taxas de juros mais elevadas nos EUA, alta no preço do Petróleo, depreciação do câmbio doméstico e maior incerteza em relação a capacidade de execução, por parte do governo, de medidas que garantam o cumprimento da meta de déficit zero para 2024.

De fato, o governo apresentou o projeto de Lei Orçamentária para 2024 com a proposta de déficit zero, no entanto, para alcançar tal objetivo terá que levantar R\$ 168 bi em receitas adicionais, em um ambiente político altamente desafiador. Embora não seja o driver principal dos mercados no momento, o fiscal segue sendo monitorado de perto, com alguma apreensão pelos participantes do mercado.

Família ASA Alpha

OBJETIVO

O ASA Alpha Nominal Rates 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 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.

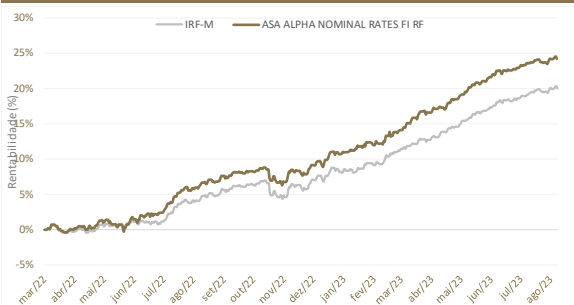
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 49.418.396
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 17.333.012
Volatilidade (últimos 12 meses)	3,54%
Information Ratio (últimos 12 meses)	1,29
Meses Positivos	16
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,42%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 31/08/2023

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%					13,18%	24,17%
	0,44%	0,22%	0,31%	0,65%	-0,07%	0,27%	0,03%	-0,29%					1,57%	3,50%
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	0,47%	13,18%	10,54%	16,86%	-	-	24,17%
acima IRF-M	(0,29%)	1,57%	0,90%	1,65%	-	-	3,50%

* 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

(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.



Família ASA Alpha

OBJETIVO

O ASA Alpha Real Rates 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 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.

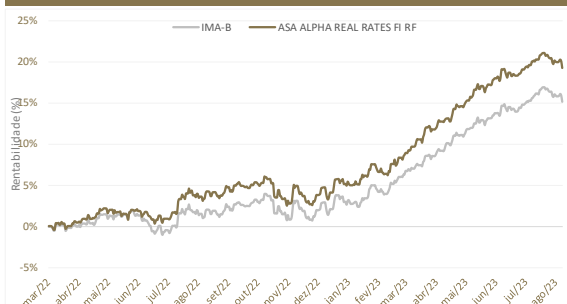
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 39.070.008
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 15.267.758
Volatilidade (últimos 12 meses)	5,16%
Information Ratio (últimos 12 meses)	1,33
Meses Positivos	13
Meses Negativos	4
Maior Retorno Mensal	2,91%
Menor Retorno Mensal	-0,96%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 31/08/2023

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%					13,89%	19,24%
	0,31%	0,19%	0,24%	0,75%	0,15%	0,47%	-0,01%	-0,27%					1,83%	3,56%
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	(0,65%)	13,89%	11,90%	15,37%	-	-	19,24%
acima IMA-B	(0,27%)	1,83%	1,33%	1,41%	-	-	3,56%

* 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

(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/pt-br/informacoes>). 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.



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