



**CARTA
DE GESTÃO
FAMÍLIA
ASA ALPHA**

AGOSTO 2024

Nos EUA, o cenário tem migrado para um ambiente de desinflação mais sólida, com moderação mais ampla da atividade, ainda em um contexto de pouso suave da economia. Nesse contexto, o Fed expôs com maior clareza sua preferência sobre trajetória de juros e sobre como está avaliando os pesos de sua função de reação, trazendo uma mensagem clara de que terá baixa tolerância com desaceleração adicional do mercado de trabalho. Adicionalmente, tivemos a informação de que o corte de juro já esteve em discussão na última reunião do FOMC.

Com a evolução desse cenário, acreditamos que o Fed começará a cortar o juro em setembro. A questão em aberto é qual será a abordagem do Fed em relação ao ciclo, isto é, estamos em um cenário no qual realmente se demanda um corte de segurança por parte do Fed? Acreditamos que não há elementos para justificar que este seja o caso. Além disso, o Fed se encontra em uma posição bem mais confortável do que no passado recente em relação à recursos para enfrentar um cenário de queda abrupta da economia, com amplo espaço para corte de juros se for necessário. Outro argumento em defesa de um processo mais suave de queda de juro se refere ao comportamento do mercado em reação a um movimento agressivo por parte do Fed. Caso o BC americano se movimente de forma agressiva pode deixar a impressão de que está enxergando algum risco ainda pouco percebido pelo mercado.

Em relação a corrida eleitoral americana, tivemos ao longo do mês a definição Tim Walz como vice na chapa de Kamala, nome considerado como uma escolha segura. Kamala segue performando melhor nos agregadores de pesquisas nacionais, pelos mais diversos critérios de ponderação. Porém, ao analisarmos o avanço de Trump nos principais swing states na eleição 2016, partindo do mesmo estágio do ciclo eleitoral no qual nos encontramos hoje, concluímos que a disputa eleitoral americana segue em aberto.

No Brasil, apesar dos esforços para unificar a mensagem da autoridade monetária, o período entre as reuniões do Copom foi novamente marcado por ruídos na comunicação entre o Banco Central e o mercado. Em um movimento mais assertivo em relação ao comunicado anterior, a ata endureceu o tom, abrindo a possibilidade de alta de juros como uma das alternativas para a reunião de setembro. Em seguida, houve um reforço na comunicação, destacando que a projeção de inflação do BC, de 3,2% para o primeiro trimestre de 2026, está acima da meta, e não em torno dela, como costumava ser a referência da instituição para um desvio de 0,2% entre a projeção e a meta. Além disso, foi ressaltado que o balanço de riscos está assimétrico, embora isso não indique necessariamente uma sinalização de alta de juros, e que o BC faria o que fosse necessário para cumprir seu mandato.

A mensagem de que o Banco Central aumentaria os juros, se necessário, ajudou a reduzir significativamente o prêmio pelo risco associado à transição na presidência do BC. No entanto, após esse primeiro momento de convergência, grande parte dos efeitos positivos do ganho de credibilidade foi revertida por novos ruídos na comunicação e pelas dúvidas geradas por discursos desencontrados de diretores e pelas intervenções do BC no mercado de câmbio. No

geral, a comunicação do Banco Central pareceu mais voltada a evitar uma precificação excessiva por parte do mercado do que a negar a necessidade de elevação dos juros.

De um ponto de vista mais amplo, números de atividade e inflação mostraram que o nível atual da taxa de juros não é suficientemente elevado para manter uma política econômica compatível com a desinflação da economia. A economia brasileira tem experimentado uma combinação de intenso impulso fiscal, acompanhada também por impulso do crédito, o que explica grande parte da surpresa positiva vista no lado do crescimento até o momento. Em um cenário de respeito ao limite de gastos presente no arcabouço fiscal, é razoável esperar que este impulso se torne negativo do final deste ano em diante. Além disso, não seria uma irrazoável esperar que o aperto recente das condições financeiras atuaria no sentido de esfriar o impulso do crédito e que, no enfraquecimento destes dois principais drivers de crescimento, teríamos alguma acomodação no mercado de trabalho, na massa de rendimentos e no investimento. Entretanto, que a consolidação deste cenário na velocidade e magnitude necessária para permitir a retomada do processo de desinflação está longe de ser trivial.

Os dados fortes do PIB do 2T24 tiveram um efeito semelhante ao que se observou após a divulgação do PIB do 2T23, isto é, provocaram a migração das projeções de crescimento, para o ano fechado, de algo mais perto de 2,0% para números que agora se aproximam de 3,0%. No entanto, diferentemente do ano passado, quando a indústria extrativa e o agronegócio desempenharam um papel preponderante nas revisões, desta vez grande parte da surpresa positiva vem da demanda doméstica, com um forte avanço no consumo e no investimento. Foi um primeiro semestre excepcionalmente forte, ainda mais considerando a tragédia causada pelas enchentes no Rio Grande do Sul em maio, o que reforça a percepção de que a economia está operando acima do seu potencial, com sinais cíclicos de aceleração, especialmente no que diz respeito ao investimento.

No campo fiscal, o PL do gás e a apresentação do Projeto de Lei Orçamentária (PLOA) para 2025 reacenderam preocupações sobre o comprometimento com o arcabouço fiscal elaborado pela equipe econômica e pelos demais segmentos do governo entre o final de julho e o início de agosto. No que diz respeito ao primeiro, o programa propõe uma despesa fora do limite de gastos, ao prever que a Caixa, operadora do programa, poderá receber dinheiro diretamente de empresas de petróleo, descontando esse valor da contribuição que fariam ao Fundo Social do Pré-Sal. De forma geral, a apresentação do PLOA 2025 mantém a percepção de que o quadro geral para o próximo ano é de baixa visibilidade, com adições preocupantes para além das costumeiras receitas incertas/superestimadas e despesas subestimadas. Nesse sentido, chama atenção o aumento da CSLL e da JCP, já refutados pelo parlamento. Além disso, o projeto volta a trazer para o orçamento a reoneração da folha de pagamentos de empresas e municípios. Do lado da despesa, as propostas seguem concentradas na melhora dos filtros de cadastro de benefícios sociais, sem iniciativas mais amplas de controle das despesas.

Mercados

Em agosto, observou-se uma significativa reprecificação na curva de juros, com o mercado passando a esperar uma elevação adicional de 130bps nas taxas de juros para 2024, em comparação com os 90bps previstos no início do mês. Esse aumento no prêmio de risco pode ser atribuído à resiliência da atividade econômica, um mercado de trabalho aquecido, expectativas de inflação desancoradas, e perspectivas fiscais deterioradas.

Apesar do cenário adverso, o presidente do Banco Central do Brasil (BCB), Roberto Campos Neto, adotou um tom mais moderado (dovish) em sua participação no evento XP Expert, onde afirmou que eventuais aumentos de juros seriam implementados de forma gradual. Essa comunicação foi interpretada como uma contestação à precificação do mercado, que anteriormente estimava uma probabilidade maior de um aumento mais agressivo de 50bps. Como consequência, observou-se uma "empinada" na curva de juros, com os investidores reduzindo o prêmio nos vencimentos mais curtos e deslocando-o para os vértices intermediários.

Adicionalmente, o anúncio da indicação de Gabriel Galípolo, atual Diretor de Política Monetária do BCB, para suceder Roberto Campos Neto na presidência do Banco Central gerou novas incertezas no mercado. Embora a indicação já fosse amplamente esperada, as divergências e alternâncias na comunicação entre Galípolo e Campos Neto intensificaram a volatilidade nos mercados, aumentando o prêmio de risco na curva de juros e pressionando o câmbio.

No cenário internacional, a volatilidade foi exacerbada pelo episódio envolvendo o Banco do Japão (BoJ), que sinalizou uma postura mais restritiva (hawkish) na condução de sua política monetária. Essa mudança impactou negativamente as estratégias de "carry trade", onde investidores tomam empréstimos a juros baixos no Japão para investir em países com taxas de juros mais atrativas, considerando a volatilidade cambial. O evento resultou em um aumento expressivo do índice de volatilidade (VIX), que atingiu níveis próximos a 40, compatíveis com situações de crise. As bolsas de valores globais também sofreram significativas perdas ao longo do mês, embora o estresse causado tenha sido em grande parte diluído e revertido posteriormente.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed) sinalizou, durante o evento de Jackson Hole, a possibilidade de iniciar um ciclo de afrouxamento monetário em setembro. A desaceleração no mercado de trabalho, aliada à convergência da inflação em direção à meta, criou espaço para o início dos cortes nas taxas de juros, conforme esperado por muitos participantes do mercado.

Esse conjunto de fatores, tanto domésticos quanto externos, moldou um cenário de elevada incerteza e volatilidade, impactando significativamente os preços dos ativos no mês de agosto.



Atribuição de Performance

No mês de agosto, observou-se um desempenho negativo, concentrado na estratégia de juro real contra inflação implícita. As demais estratégias de valor relativo na parte longa da curva de juros obtiveram desempenho levemente positivo.

Posicionamento

Zeramos a posição de inclinação de juro real contra inflação implícita e abrimos uma posição de inclinação de juro real na parte intermediária da curva, alongamos a operação de juros reais x implícita, e mantivemos as operações de valor relativo na parte longa da curva de juros.

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\$ 12.644.577
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 8.170.630
Volatilidade (últimos 12 meses)	2,86%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-1,91
Meses Positivos	9
Meses Negativos	2
Maior Retorno Mensal	1,71%
Menor Retorno Mensal	-0,73%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IRF-M (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA ALPHA NOMINAL RATES	0,21%	0,95%	0,18%	-0,67%	0,90%	-0,73%	1,71%	0,32%					2,88%	5,50%
	acima IRF-M	-0,45%	0,49%	-0,36%	-0,15%	0,24%	-0,44%	0,36%	-0,34%					-0,67%	-2,57%
2023	ASA ALPHA NOMINAL RATES								-0,28%	0,09%	0,09%	1,34%	1,29%	2,56%	2,56%
	acima IRF-M								-0,04%	-0,08%	-0,28%	-1,12%	-0,19%	1,07%	-1,76%

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IRF-M (PERÍODO)

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA NOMINAL RATES	0,32%	2,88%	1,69%	5,80%			5,50%
acima IRF-M	-0,34%	-0,67%	-0,70%	-2,47%			-2,57%

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 30/08/2023

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	30/08/2023	CNPJ	51.854.924/0001-96
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento
Taxa de Administração*	0,50% a.a.	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% do que exceder do benchmark	Movimentação Mínima	R\$ 100
Taxa de Câmbio	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR	Fundos de Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	BNY Mellon Banco	Resgate	Cotização em D+0 e Liquidação em D+1
Auditor Independente	KPMG	Resgate Antecipado	Não há

contato@asa.com.br

(11) 3900-5181

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

*Taxa de Administração Máxima de 1,10% a.a. Estas informações são de caráter informativo, não se caracterizando como oferta de valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares, o regulamento, e os demais materiais relacionados ao fundo que estão disponíveis no website do Administrador. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o ASA 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 obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. 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. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. Este conteúdo 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, do ASA.



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\$ 494.407
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 1.991.764
Volatilidade (últimos 12 meses)	4,65%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-3,77
Meses Positivos	5
Meses Negativos	6
Maior Retorno Mensal	2,79%
Menor Retorno Mensal	-1,90%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

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

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA ALPHA REAL RATES	-0,91%	0,68%	-0,37%	-1,89%	1,38%	-1,90%	1,56%	-0,81%					-2,31%	-0,40%
	acima IMA-B	-0,46%	0,13%	-0,45%	-0,28%	0,05%	-0,93%	-0,53%	-1,33%					-3,81%	-5,04%
2023	ASA ALPHA REAL RATES								-0,67%	-1,16%	-0,97%	2,02%	2,79%	1,96%	1,96%
	acima IMA-B								-0,03%	-0,21%	-0,31%	-0,61%	0,04%	-0,79%	-1,14%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA REAL RATES	-0,81%	-2,31%	-2,08%	0,28%			-0,40%
acima IMA-B	-1,33%	-3,81%	-3,48%	-5,04%			-5,04%

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 30/08/2023

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	30/08/2023	CNPJ	51.854.468/0001-84
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento
Taxa de Administração*	0,5% a.a.	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% do IMA B TOTAL	Movimentação Mínima	R\$ 100
Taxa de Saída	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR	Fundos de Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	BNY Mellon Banco	Resgate	Cotização em D+0 e Liquidação em D+1
Auditor Independente	KPMG	Resgate Antecipado	Não há

contato@asa.com.br

(11) 3900-5181

*Taxa de Administração máxima de 1,10% a.a. Estas informações são de caráter informativo, não se caracterizando como oferta de valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares, o regulamento, e os demais materiais relacionados ao fundo que estão disponíveis no website do Administrador. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o ASA 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 obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. 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. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. Este conteúdo 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, do ASA.



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.

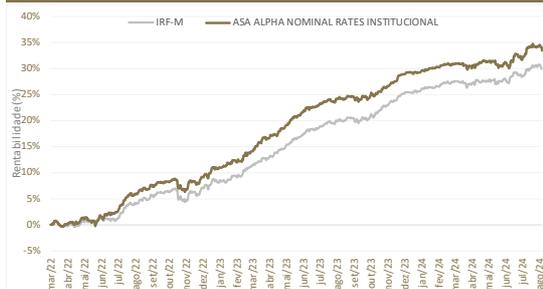
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 83.525.179
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 60.371.858
Volatilidade (últimos 12 meses)	3,32%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-0,46
Meses Positivos	26
Meses Negativos	3
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,68%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

Período dos dados: 25/03/2022 a 30/08/2024

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IRF-M (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL	0,34%	0,72%	0,25%	-0,59%	0,98%	-0,68%	1,80%	0,41%					3,25%	33,44%
	acima IRF-M	-0,32%	0,25%	-0,29%	-0,07%	0,32%	-0,38%	0,46%	-0,25%					-0,30%	3,56%
2023	ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL	1,28%	1,09%	2,46%	1,75%	2,13%	2,40%	0,92%	0,47%	0,18%	0,21%	1,90%	1,75%	17,80%	29,24%
	acima IRF-M	0,45%	0,22%	0,32%	0,65%	-0,07%	0,27%	0,03%	-0,29%	0,01%	-0,17%	-0,57%	0,27%	1,29%	3,81%
2022	ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL			0,26%	0,24%	0,69%	0,23%	2,23%	2,47%	1,32%	0,94%	-0,42%	1,38%	9,71%	9,71%
	acima IRF-M			0,00%	0,36%	0,11%	-0,13%	1,08%	0,41%	-0,08%	0,02%	0,23%	-0,10%	2,05%	2,05%

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IRF-M (PERÍODO)

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL	0,41%	3,25%	2,17%	7,47%	25,58%	-	33,44%
acima IRF-M	-0,25%	-0,30%	-0,22%	-0,80%	0,90%	-	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	44.917.343/0001-90
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@asa.com.br

(11) 3900-5181

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

*Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. Estas informações são de caráter informativo, não se caracterizando como oferta de valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares, o regulamento, e os demais materiais relacionados ao fundo que estão disponíveis no website do Administrador. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o ASA 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 obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. 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. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. Este conteúdo 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, do ASA.



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\$ 91.198.651
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 60.844.936
Volatilidade (últimos 12 meses)	4,97%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-0,73
Meses Positivos	19
Meses Negativos	10
Maior Retorno Mensal	2,93%
Menor Retorno Mensal	-1,71%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

Período dos dados: 25/03/2022 a 30/08/2024

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE IMA-B (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL	-0,79%	0,80%	-0,23%	-1,71%	1,59%	-1,55%	2,49%	0,36%					0,89%	24,11%
	acima IMA-B	-0,35%	0,25%	-0,31%	-0,09%	0,26%	-0,58%	0,40%	-0,15%					-0,60%	2,84%
2023	ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL	0,30%	1,47%	2,91%	2,79%	2,69%	2,87%	0,79%	-0,65%	-1,05%	-0,87%	2,18%	2,93%	17,49%	23,02%
	acima IMA-B	0,31%	0,19%	0,25%	0,77%	0,16%	0,48%	-0,01%	-0,27%	-0,10%	-0,22%	-0,45%	0,18%	1,44%	3,53%
2022	ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL			-0,43%	1,32%	1,04%	-0,46%	0,18%	1,68%	1,52%	1,04%	-0,96%	-0,28%	4,70%	4,70%
	acima IMA-B			0,00%	0,49%	0,07%	-0,09%	1,06%	0,58%	0,04%	-0,20%	-0,17%	-0,09%	1,74%	1,74%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL	0,36%	0,89%	0,90%	4,08%	20,08%	-	24,11%
acima IMA-B	(0,15%)	(0,60%)	(0,50%)	(1,23%)	0,23%	-	2,84%

* 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@asa.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 Real Rates Institucional possui, atualmente, a seguinte denominação: ASA Alpha Real Rates (CNPJ: 44.917.273/0001-70)



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"), tampouco, recomendação para compra e venda de ativos financeiros e valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados aos fundos que estão disponíveis no website do seu respectivo Administrador. As informações aqui contidas podem ter sido obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pelo ASA ou por quaisquer das empresas de seu grupo empresarial. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o ASA 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. Este material não deve ser interpretado ou usado como conselho, recomendação financeira, legal, fiscal ou contábil. Este material não deve ser entendido como uma promessa, garantia e/ou compromisso de rentabilidade por parte do ASA. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Os fundos podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e, na consequente, obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. O conteúdo deste material é para uso exclusivo de seu receptor e 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, do ASA



Gestão de Recursos