



**CARTA  
DE GESTÃO  
FAMÍLIA  
ASA ALPHA**

JULHO 2024

Em julho, tivemos uma série de eventos marcantes tanto no âmbito externo quanto no doméstico, cujo impacto potencial ainda deve ser observado de forma completa nos próximos meses.

O mês começou com a tentativa de assassinato do ex-presidente dos EUA, Donald Trump, em 13/07. Esse evento provocou uma mudança significativa na corrida eleitoral americana, resultando na desistência de Joe Biden e na indicação de sua vice, Kamala Harris, como candidata. Embora fatores como o baixo índice de aprovação de Biden, a desorganização de sua campanha e a visibilidade ampliada de Trump devido ao atentado favoreçam o candidato republicano, é prematuro falar em uma "onda vermelha". Ainda é cedo para avaliar o potencial político de Kamala Harris, que apenas agora está sendo tratada como candidata. No entanto, a manutenção dos fundos de campanha, o aumento da coesão dos democratas e o atual ambiente de polarização fazem com que a eleição americana continue sendo um evento de resultado não trivial. A renovada motivação do eleitorado democrata também torna a disputa pelas cadeiras legislativas mais acirrada, especialmente na Câmara dos Representantes, onde os democratas parecem ter uma posição relativamente sólida. Acreditamos que a indicação oficial de Kamala Harris na convenção democrata em agosto será um não-evento, devido ao pouco tempo para organizar uma alternativa viável. O potencial competitivo de Harris ficará mais claro conforme a disputa avança. Enquanto isso, os mercados continuarão se ajustando aos riscos de novas pressões protecionistas, como a imposição de tarifas.

Ainda no âmbito americano, os dados de inflação dos últimos meses foram suficientes para dar ao Fed o conforto necessário para colocar o corte de juros em setembro como cenário base. Além disso, novas evidências de uma desaceleração mais consolidada dos salários ao longo do mês trouxeram maior confiança de que a trajetória de desinflação que está se formando é, de fato, construtiva. Apesar da comoção causada pelo payroll de julho, que veio significativamente fraco em diversas aberturas, os números do PIB do 2º trimestre de 2024, por outro lado, superaram as expectativas, mostrando um crescimento forte da economia (2,8% t/t, saar). Em nossa avaliação, ainda é cedo para afirmar que estamos caminhando para um cenário de desaceleração profunda do crescimento. Antes da divulgação dos números do payroll, o FOMC manteve pela 8ª reunião consecutiva a taxa básica de juros no intervalo entre 5,25% e 5,50%. No entanto, na conferência coletiva, logo no início de sua fala, Jerome Powell deixou claro que o corte de juros em setembro é o cenário base para o Fed. A expectativa para um corte de juros, que já parecia baixa ao final do último FOMC, migrou rapidamente para uma discussão sobre a possibilidade de o Fed iniciar o ciclo de cortes com um ajuste de 0,50 p.p.

O ponto central dessa discussão foi a clara manifestação de que o Fed tem baixa tolerância a uma desaceleração adicional do mercado de trabalho em um cenário de enfraquecimento do emprego, acompanhado pela impressão de que um corte de juros já na reunião de julho chegou a ser discutido pelo comitê. Em resumo, esperamos que o Fed comece a cortar a taxa básica em setembro, com crescentes riscos de um corte mais forte ou um processo de cortes

sequenciais de juros. Os próximos números do mercado de trabalho nos EUA serão críticos para essa definição.

No Brasil, o cenário continua delicado, combinando um quadro de crescimento econômico robusto com um ambiente fiscal frágil, expectativas de inflação em alta, forte depreciação cambial e dúvidas sobre a transição no Banco Central. Ao longo do mês, tivemos novas evidências de crescimento sólido. Os indicadores de atividade de junho mostraram que a economia se recuperou rapidamente dos efeitos da tragédia no Rio Grande do Sul. No geral, dados de emprego, sejam os números da PNAD ou as informações do CAGED, indicadores de confiança dos empresários, produção industrial ou vendas no varejo mostraram que o crescimento de junho mais do que compensou as quedas observadas em maio, fazendo com que as projeções de crescimento para o segundo trimestre do ano atingissem valores que não se imaginava há menos de dois meses. As estimativas apontam para um crescimento entre 0,5% e 1,0% (t/t) no 2º trimestre de 2024, bem superior às projeções em torno de zero feitas pelo mercado em maio. De fato, a resiliência da atividade econômica, mesmo em um ambiente de juros elevados, voltou a ser tema de atenção por parte dos mercados.

Acreditamos que há evidências de que a economia brasileira tem respondido a um forte impulso fiscal, observado especialmente na ampliação da massa salarial para incluir benefícios sociais, em um ambiente de aquecimento do mercado de trabalho. Nesse sentido, é importante notar que, apesar da interrupção do ciclo de corte de juros por parte do Banco Central (BCB), o aperto das condições financeiras não tem sido suficiente para desacelerar de forma significativa o avanço do crédito na economia. Isso ocorre por, pelo menos, dois motivos. O primeiro está ligado aos efeitos defasados do “desaperto” da política monetária observado ao longo dos últimos meses. O segundo tem a ver com o efeito do aumento do emprego formal e seu impacto sobre as perspectivas para a capacidade de pagamento das famílias e empresas. Do ponto de vista da demanda doméstica, continuamos observando diversos drivers de crescimento atuando na direção de um ano de forte avanço do PIB. Em relação aos drivers externos, temos observado um cenário menos otimista, com piora dos termos de troca e queda no volume de exportações, refletindo um crescimento global em desaceleração, com destaque para os desafios enfrentados pela China, simultaneamente com aumento das importações, refletindo um quadro de demanda doméstica em forte crescimento. Porém, em termos de perspectiva consolidada, os desenvolvimentos do setor externo apenas suavizam um quadro amplamente benigno para a absorção doméstica.

Na tentativa de recuperar credibilidade, o governo anunciou no relatório de reavaliação de receitas e despesas cortes de R\$ 15 bilhões no orçamento deste ano. Desconsiderando as despesas com as medidas de suporte ao Rio Grande do Sul, o governo estima que teremos um déficit de 0,25% do PIB este ano, no piso da meta. Aliás, isso é o que tanto preocupa quanto incomoda o mercado. O anúncio do bloqueio/contingenciamento veio próximo do esperado, mantendo ainda o cumprimento do limite de gastos e da meta primária para este ano (ainda que seja fundamental anunciar um novo ajuste de realidade no relatório bimestral

de setembro). Por outro lado, a clara percepção de que o governo mira o piso da meta traz desconforto e limita o impacto das medidas de ajuste sobre o prêmio de risco no mercado.

Por fim, a grande questão para o Banco Central é até quando será possível evitar uma alta de juros. No último Copom, o BC optou por medidas intermediárias para ganhar tempo e ajustar a comunicação, sem se comprometer com movimentos futuros. Em nossa leitura, a mensagem geral é que o caso para a alta de juros ainda não está suficientemente maduro no Comitê. No final das contas, a impressão é que a combinação de economia aquecida com forte depreciação cambial e alta nas expectativas de inflação colocaram o BC muito perto do limite. O contraponto que tem o potencial de desescalar a discussão, do ponto de vista externo, está relacionado ao processo de corte de juros que será conduzido pelo Fed. Caso se materialize um cenário de cortes mais rápidos e/ou profundos, a pressão para a alta de juros pode ser reduzida, possibilitando a defesa da estratégia de manter a Selic alta por mais tempo. De todo modo, o câmbio terá, como de costume, a palavra final nessa discussão.

## **Mercados**

Em julho, as taxas de juros nominais reduziram o prêmio de risco que vinha sendo incorporado nos últimos meses, apesar da recente alta do dólar, que alcançou o patamar de R\$ 5,70. O Federal Reserve, banco central dos EUA, sinalizou uma possível queda de juros para setembro, o que contribuiu para a redução do prêmio de risco adicionado à curva de juros.

No âmbito doméstico, o Comitê de Política Monetária (COPOM) manteve a taxa de juros inalterada e emitiu um comunicado levemente mais rígido em comparação com a última reunião. No entanto, o mercado esperava que o Banco Central sinalizasse um aumento de juros para a próxima reunião, o que acabou frustrando os agentes do mercado. A reação foi uma inclinação na curva de juros, indicando que o mercado está retirando a possibilidade de uma alta de juros no curto prazo e adiando essa expectativa para o futuro.

Adicionalmente, o governo anunciou um congelamento de R\$ 15 bilhões nos gastos públicos, superando a expectativa do mercado, que estimava um congelamento entre R\$ 10 e R\$ 12 bilhões. Esta medida também contribuiu para a redução do prêmio de risco, embora ele permaneça em um nível elevado, com o mercado precificando uma possível alta de juros ainda no ano de 2024.

## **Atribuição de Performance**

No mês de julho, observou-se um desempenho positivo, concentrado na estratégia de valor relativo na parte longa da curva de juros nominais. As demais estratégias apresentaram um desempenho levemente negativo.

## **Posicionamento**

Permanecemos posicionados na inclinação de juros reais com hedge em inflação implícita, bem como na operação de juros reais x inflação implícita na parte intermediária da curva, além das 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.

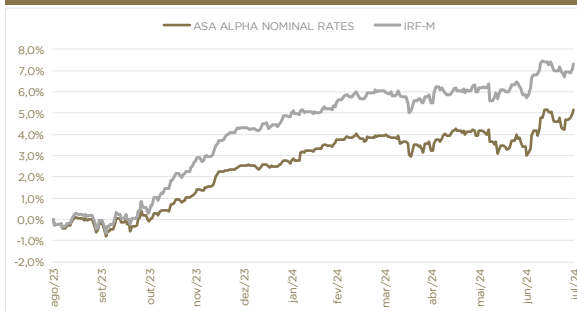
## PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

## INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 12.936.886
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 7.703.947
Volatilidade (últimos 12 meses)	2,75%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-1,90
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%						2,55%	5,17%
	acima IRF-M	-0,45%	0,49%	-0,36%	-0,15%	0,24%	-0,44%	0,36%						-0,32%	-2,13%
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	1,71%	2,55%	2,33%				5,17%
acima IRF-M	0,36%	-0,32%	0,15%				-2,13%

\* 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 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

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.

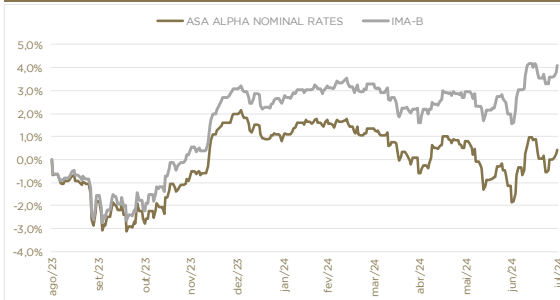
## PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

## INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 499.661
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 2.142.563
Volatilidade (últimos 12 meses)	4,54%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-3,27
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%						-1,51%	0,42%
	acima IMA-B	-0,46%	0,13%	-0,45%	-0,28%	0,05%	-0,93%	-0,53%						-2,48%	-3,68%
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	1,56%	-1,51%	-0,61%				0,42%
acima IMA-B	-0,53%	-2,48%	-2,04%				-3,68%

\* 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.

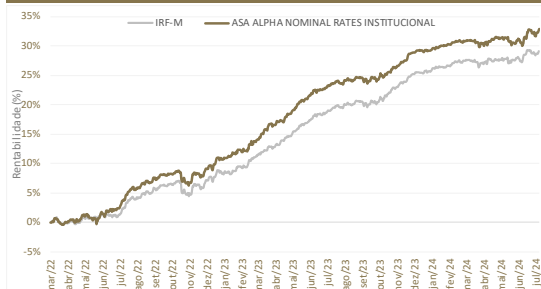
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 85.398.518
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 56.050.088
Volatilidade (últimos 12 meses)	3,29%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-0,54
Meses Positivos	25
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 31/07/2024

### 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%						2,83%	32,90%
	acima IRF-M	-0,32%	0,25%	-0,29%	-0,07%	0,32%	-0,38%	0,46%						-0,04%	3,87%
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	1,80%	2,83%	2,48%	7,53%	28,16%	-	32,90%
acima IRF-M	0,46%	-0,04%	0,29%	-0,84%	1,56%	-	3,87%

\* 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.

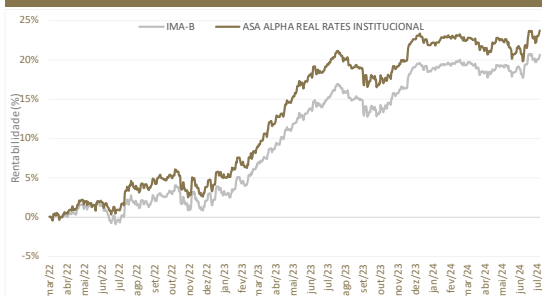
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 90.672.467
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 55.420.975
Volatilidade (últimos 12 meses)	4,93%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-0,88
Meses Positivos	18
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 31/07/2024

### 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%						0,53%	23,66%
	acima IMA-B	-0,35%	0,25%	-0,31%	-0,09%	0,26%	-0,58%	0,40%						-0,44%	3,02%
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	2,49%	0,53%	1,33%	3,04%	21,66%	-	23,66%
acima IMA-B	0,40%	(0,44%)	(0,10%)	(1,34%)	0,95%	-	3,02%

\* 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

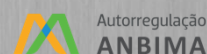
As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos LTDA. ("ASA Investments"), tampouco, recomendação para compra ou venda de cotas do Fundo, cujas características 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.com.br/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 catíveis 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