



CARTA DE GESTÃO

**FAMÍLIA
ASA ALPHA**

MAIO 2024

Cenário Macro

Em maio, o Fed manteve a taxa básica de juros inalterada, em linha com o consenso. No entanto, o presidente da instituição, J. Powell, adotou uma abordagem abertamente dovish em seu discurso, rejeitando a possibilidade de uma nova alta de juros e colocando dúvidas sobre a estratégia de manter a taxa alta por mais tempo, se distanciando de outros diretores que, em declarações recentes, defenderam uma abordagem mais dura para a política monetária. Esse discurso foi recebido com ceticismo por parte dos investidores e do mercado em geral. Nossa interpretação é de que o presidente do BC americano busca ganhar tempo para acumular mais informações antes de demonstrar um posicionamento mais assertivo sobre a condução dos juros.

Ao longo do mês, tivemos surpresas para baixo na geração de empregos (payroll), números mais fracos para as sondagens setoriais, vendas no varejo abaixo do consenso, números do setor de construção frustrando as expectativas e inflação medida pelo CPI e PCE relativamente em linha com as projeções de mercado. Esse conjunto de dados, com inflação em linha e atividade apresentando acomodação, com destaque para o melhor equilíbrio do mercado de trabalho, ajudam o FOMC a ter uma avaliação mais construtiva sobre o cenário de convergência da inflação, embora o que vimos até agora possa ser considerado como o estágio inicial de um processo que ainda julgamos sujeito a elevada incerteza. A retomada de uma tendência consistente de desaceleração da inflação ainda é uma perspectiva a ser validada.

Ainda que o quadro externo tenha apresentado alguma melhora, o impacto sobre o ambiente doméstico foi limitado devido a fatores locais. De fato, desde meados de abril, com a mudança das metas fiscais, os sinais de enfraquecimento do novo arcabouço fiscal e a significativa mudança no tom do discurso do presidente do BCB no encontro de primavera do FMI, as expectativas já vinham se ajustando, seja em termos de percepção de risco ou da trajetória para os cortes de juros. No entanto, em maio, o que se observou foi uma escalada das tensões de mercado, especialmente depois que o Banco Central reduziu o ritmo de corte da taxa básica de juros para 0,25%, com dissenso de quatro diretores que votaram por corte maior, de 0,50%, com abertura para uma discussão sobre o fim do ciclo de cortes da Selic e temores sobre a troca da presidência da instituição no próximo ano.

Não nos surpreendeu a decisão dividida do Copom, mas sim a superficialidade da justificativa dos diretores dissidentes, que concordaram com a avaliação de que o cenário havia se deteriorado, que as projeções de inflação haviam subido, que o balanço de risco estava ameaçado, mas que optaram por decisões diferentes, levantando temores de que a função de reação de parte da diretoria poderia estar sujeita a outros elementos além dos fundamentos econômicos. Mais tarde, após a divulgação da ata da reunião, o grupo dissidente justificou a decisão argumentando que romper com o guidance anterior acarretaria em custos superiores àqueles decorrentes da manutenção do ritmo de cortes em 0,50%, defesa esta que, no geral, foi vista com bastante ceticismo. Nossa visão é de que, até então, o mercado estava tratando a transição da presidência do BCB com relativa tranquilidade, o que passou a não ser mais o caso depois deste Copom.

Como efeito colateral dos ruídos de comunicação e da perda de credibilidade da política monetária, começamos a observar, ao longo do mês, um movimento adicional de desancoragem das expectativas de inflação. A projeção do mercado, consolidada na pesquisa Focus, mostrou que a mediana da projeção para o IPCA de 2026 subiu de 3,50% para 3,60%, com sinalização de espaço para elevação adicional, com base em aberturas da mesma pesquisa. As expectativas de inflação são um elemento central na definição da política monetária, o que, por sua vez, pode levar o BCB a avaliar que o espaço para redução de juros ficou menor, ou mesmo se tornou inexistente.

Nem mesmo a mudança da perspectiva da nota de crédito do país de neutra para positiva no início do mês, pela agência de classificação de riscos Moodys, foi capaz de alterar a percepção de que o país caminha para uma combinação pior de política monetária e fiscal. Lembrando que o rating brasileiro pela Moodys está em Ba2, dois degraus abaixo do grau de investimento.

Complementando este quadro doméstico já bastante delicado, tivemos entre o final de abril e o início de maio uma tragédia climática sem precedentes no Rio Grande do Sul, devido ao excesso de chuvas em diversas regiões do estado. Ainda estamos em um momento de contabilizar o impacto humano e material deste lamentável evento, porém, já se sabe teremos repercussões importantes sobre a inflação, a atividade econômica e o fiscal, devido aos auxílios legítimos que integrarão o esforço de reconstrução do estado. Em termos da inflação, atenção para os preços dos alimentos, com destaque para o arroz, e para a demanda por móveis, eletrodomésticos e materiais de construção, necessários para repor as perdas dos domicílios. Em termos de atividade, teremos o efeito da paralisação da indústria e comércio, além da possível retração do emprego. Do ponto de vista da dinâmica, a expectativa é a de que o impacto seja concentrado no 2T24, que a volta devido à retomada aconteça no 3T24 e que o impacto da reconstrução seja diluído ao longo dos próximos trimestres. Do ponto de vista do fiscal, o conjunto de medidas anunciadas e/ou aprovadas pelo Congresso já soma algo em torno de R\$ 50 bilhões, com potencial para avançar para níveis bem superiores a este, entre renúncias tributárias, linhas de crédito, liberação de benefícios sociais e transferências de renda.

Por fim, sobre a conjuntura, a inflação medida pelo IPCA de abril (0,38%, m/m) e pelo IPCA-15 (0,44%, m/m) de maio mostrou headline rodando em patamar mais pressionado, mas com aberturas ainda amplamente favoráveis. Esperamos que este cenário se mantenha nos próximos dois ou três meses, com recuo do choque na alimentação nos meses subsequentes. Do ponto de vista dos indicadores de atividade, destaque para os números do mercado de trabalho, que continuaram apontando para um quadro de aperto relevante, com repercussões gerais para salários e taxa de desemprego (7,9% -> 7,5%), além de uma geração de empregos formais que continua rodando em patamar substancialmente elevado (240 mil). O PIB do 1T24 teve crescimento de 0,8% (t/t), um pouco acima do consenso, com aberturas favoráveis, mostrando expansão relevante da absorção doméstica, com destaque para o consumo das famílias e para os investimentos. Em nossa avaliação, tanto o número geral como a abertura não apontam para um quadro favorável à desinflação.

Mercados

No mês de maio, as taxas de juros nominais continuaram a subir, embora com menor intensidade. Nos Estados Unidos, as taxas de juros permaneceram próximas à estabilidade até o final do mês. No mercado interno, os dados do mercado de trabalho continuaram robustos, exercendo pressão sobre a curva de juros, que já prevê uma elevação da Selic para o ano de 2025. Essa previsão é em grande parte atribuída à falta de credibilidade do Banco Central que assumirá no início do ano, visto que, no último Copom, os diretores indicaram uma postura leniente em relação à desancoragem das expectativas de inflação. A curva de inflação implícita aumentou nesse cenário de atividade econômica e mercado de trabalho aquecidos, contrastando com um banco central mais inclinado a reduzir os juros no próximo ano.

Atribuição de Performance

No mês de maio, observou-se um desempenho positivo, principalmente atribuído à significativa contribuição da operação de juros reais em relação à inflação implícita. Esta operação foi influenciada pela incerteza em relação à condução da política monetária pelo próximo Banco Central, o que resultou em um movimento de desancoragem adicional das expectativas de inflação. Além disso, a inclinação dos juros reais em relação à inflação implícita na parte intermediária da curva permaneceu estável. Por fim, as operações de valor relativo apresentaram um desempenho ligeiramente positivo, porém, ainda refletem uma situação em que a parte longa da curva pré-fixada segue apresentando heterogeneidade relevante entre vértices próximos.



Posicionamento

Permanecemos posicionados em inclinação de juros reais x inflação implícita na parte intermediária da curva e mantemos a operação de juros reais x implícita. Além disso, estamos posicionados em diversas operações de preços relativos em juros nominais na parte longa da curva de juros.

ASA ALPHA NOMINAL RATES

maio 2024

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.

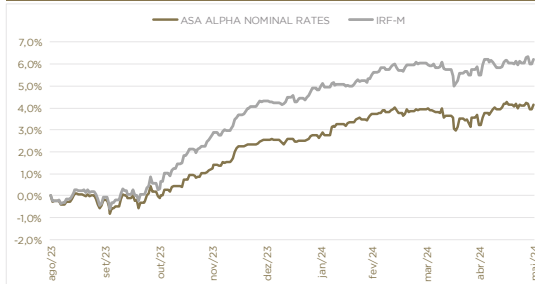
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 14.064.612
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 6.411.385
Volatilidade (últimos 12 meses)	2,30%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-2,80
Meses Positivos	8
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	1,34%
Menor Retorno Mensal	-0,67%

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%								1,57%	4,17%
	acima IRF-M	-0,45%	0,49%	-0,36%	-0,15%	0,24%								-0,23%	-2,03%
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	0,90%	1,57%	2,88%				4,17%
acima IRF-M	0,24%	-0,23%	-0,44%				-2,03%

* 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	1,10%	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

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asst 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.



ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL

Maio 2024

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.

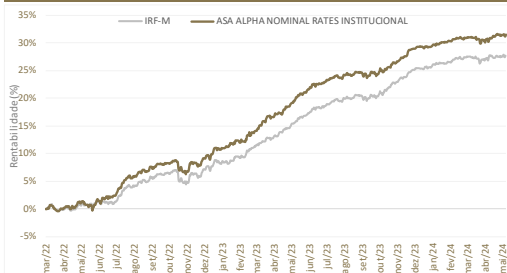
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 66.824.985
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 46.261.327
Volatilidade (últimos 12 meses)	3,21%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-0,48
Meses Positivos	24
Meses Negativos	2
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,59%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 31/05/2024

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 INSTITUCIONAL	0,34%	0,72%	0,25%	-0,59%	0,98%								1,70%	31,43%
	acima IRF-M	-0,32%	0,25%	-0,29%	-0,07%	0,32%								-0,11%	3,74%
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	0,98%	1,70%	3,48%	9,90%	29,88%	-	31,43%
acima IRF-M	0,32%	-0,11%	0,17%	-0,61%	2,44%	-	3,74%

* 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

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)



ASA ALPHA REAL RATES

maio/2024

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.

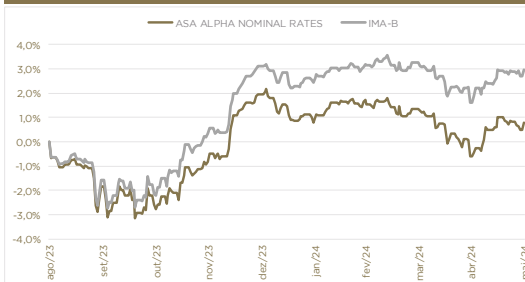
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 1.785.637
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 2.459.703
Volatilidade (últimos 12 meses)	4,20%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-3,11
Meses Positivos	4
Meses Negativos	5
Maior Retorno Mensal	2,79%
Menor Retorno Mensal	-1,89%

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%								-1,14%	0,80%
	acima IMA-B	-0,46%	0,13%	-0,45%	-0,28%	0,05%								-1,01%	-2,17%
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	1,38%	-1,14%	1,62%				0,80%
acima IMA-B	0,05%	-1,01%	-1,00%				-2,17%

* 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	1,10%	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

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.



ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL

Maio 2024

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.

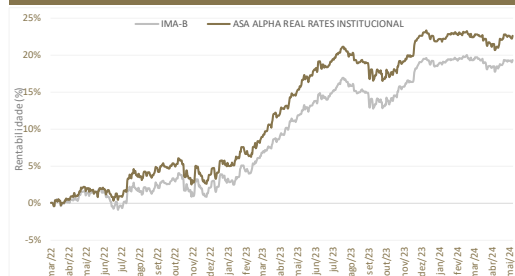
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 76.840.428
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 43.841.679
Volatilidade (últimos 12 meses)	4,85%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-0,55
Meses Positivos	17
Meses Negativos	9
Maior Retorno Mensal	2,93%
Menor Retorno Mensal	-1,71%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 31/05/2024

Fonte: ASA Investments

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%							-0,37%	22,56%	
	acima IMA-B	-0,35%	0,25%	-0,31%	-0,09%	0,26%							-0,24%	3,23%	
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	1,59%	(0,37%)	2,55%	5,88%	20,23%	-	22,56%
acima IMA-B	0,26%	(0,24%)	(0,07%)	(0,68%)	2,14%	-	3,23%

* 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.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)



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