



CARTA DE GESTÃO

FAMÍLIA

ASA ALPHA

Outubro 2023

Família ASA Alpha

Cenário Macro

Logo no início do mês de outubro, a estabilidade global foi ameaçada pelo conflito no Oriente Médio que impactou os preços do petróleo e trouxe novas incertezas para os mercados, além do custo social. Apesar de o conflito ter se arrastado ao longo do mês e ainda não ter sido solucionado, ainda não há grandes sinais de maior alastramento. Com isso, o principal foco de discussão continuou sendo o aumento dos juros longos americanos com impactos na condução da política monetária pelo Fed.

Os dados americanos divulgados no mês continuaram apontando para uma economia forte e resiliente, descolando-se das demais. Na China, após o alívio gerado com os dados de setembro, que deixaram alguma sensação de que os impulsos monetários e fiscais feitos até aqui poderiam ter sido suficientes para, ao menos, estabilizar a atividade econômica, os PMIs voltaram a indicar fraqueza em outubro, sugerindo que talvez novos estímulos sejam necessários para evitar maior deterioração da economia. Na Europa, cada vez mais se confirma um ambiente recessivo, enquanto a inflação segue em desaceleração. Com isso, o Banco Central Europeu permaneceu em espera.

Em relação ao cenário doméstico, os dados mais tempestivos indicam a continuidade do processo de esfriamento da economia. As pesquisas de comércio e serviços foram mais fracas na margem e indicam PIB negativo no 3T23, vindo de um crescimento acima do projetado na primeira metade do ano. Por outro lado, o fiel da balança do crescimento segue sendo o mercado de trabalho, que conta com desaceleração bastante gradual. A geração de postos de trabalho segue em ritmo elevado, sustentado pelo setor de serviços, e a taxa de desemprego se encontra próxima das mínimas históricas. De maneira estrutural, há indícios de que o crescimento potencial do Brasil é maior hoje do que no período anterior ao da pandemia, o que deve levar o PIB a ter crescimento maior no curto prazo.

O IPCA-15 de outubro surpreendeu com um balanço qualitativo benigno. O núcleo da inflação de serviços observa desaceleração relevante nos últimos meses, a despeito do mercado de trabalho ainda aquecido. A inflação de bens ainda se beneficia do processo de normalização das cadeias produtivas, sob efeito do fim da pandemia e da absorção dos choques enfrentados nos últimos anos. Finalmente, o efeito desinflacionário mais relevante dos últimos meses, a redução de preço das commodities, é menor nos últimos meses.

Família ASA Alpha

No que tange à política monetária, o mês de outubro trouxe notícias tanto para o lado “hawk” como para o lado “dove”. O cenário internacional, com maiores juros longos americanos e conflito militar no Oriente Médio sugerem mais cautela na queda de juros, já que a redução do diferencial de juros entre o Brasil e os EUA associada ao aumento da aversão ao risco elevam a probabilidade de uma depreciação do Real, com as usuais consequências inflacionárias. Por outro lado, os dados domésticos do mês foram benignos, sobretudo os do IPCA-15, sugerindo que o processo de desinflação segue em curso, e trazendo tranquilidade para a continuidade do afrouxamento monetário. O equilíbrio entre essas duas forças fez o mercado de juros locais ficar de lado durante o mês, ainda que com bastante volatilidade.

No front fiscal, o mês de outubro foi mais ameno. A última revisão da previsão oficial para o resultado primário, no final de setembro, trouxe uma pequena melhora, de R\$ 145,4 bi de déficit para R\$ 141,4 bi e os rumores de alteração da classificação dos encargos de precatórios, que seria danoso para a credibilidade da política fiscal, saíram um pouco dos holofotes. Além disso, houve a leitura do relatório da reforma do IVA no Senado, com uma flexibilização menor do que a esperada pelo mercado, e a aprovação na Câmara do PL que trata de Offshores e Fundos Exclusivos.

Neste cenário, até mesmo as discussões sobre a viabilidade do cumprimento da meta zero haviam se reduzido, apesar da ausência de incrementos significativos de expectativas de receita que justificassem qualquer conforto. No dia 27 de outubro, porém, em coletiva o Presidente da República disse que dificilmente um resultado zero seria alcançado e que um resultado de -0,5% do PIB ou -0,25% não teria grande significado. Esta fala deflagrou sérias desconfiças do mercado sobre o comprometimento do governo com os resultados fiscais, principalmente quando na primeira entrevista coletiva após esta fala o Ministro Haddad não foi capaz de sustentar que a meta permaneceria em zero. As perspectivas agora são de que as incertezas sobre a meta e os esforços fiscais do governo gerem ruídos no mercado durante o mês de novembro.

Família ASA Alpha

Mercados

O mês de outubro foi marcado pela volatilidade nos mercados locais. As altas na curva de juros futuros dos EUA continuaram adicionando prêmio de risco na curva juro local. Além disso, o Presidente Lula fez um discurso afirmando que o governo não seguiria a meta de déficit fiscal de zero no ano de 2024 em detrimento ao investimento público. Este foi outro fator importante para a abertura nas taxas locais, que fecharam o mês subindo aproximadamente 40 pontos-base nos vértices intermediários. Os dados de inflação mais benignos, principalmente nos núcleos, fizeram com que a abertura das taxas nominais se refletisse de forma mais acentuada no juro real do que para inflação implícita, apresentando relação atrativa para estratégia de valor relativo. Não obstante o risco geopolítico com o conflito entre Israel e Hamas e o diferencial de juros entre Brasil e EUA cada vez menor, o Real (BRL) teve um desempenho perto da estabilidade, o que colaborou para evitar o aumento do estresse nos mercados locais. Este desempenho tem sido muito associado a balança comercial, que deve bater recorde no ano de 2023.

Atribuição de Performance

Durante o mês tivemos desempenho negativo, principalmente por conta do comportamento da operação de juro real contra inflação implícita da parte longa da curva, que adicionou prêmio por fatores técnicos e pelos riscos que surgiram durante o mês. Aproveitamos para aumentar esta posição, além de adicionar operação de valor relativo na parte longa da curva de juros nominais. Do lado positivo, tivemos a inclinação de inflação implícita na parte intermediária da curva que devolveu parte da distorção vista nos últimos meses.

Posicionamento

Continuamos posicionados aplicados em inclinação de inflação implícita na parte intermediária e tomados em inclinação na parte longa. Mantemos posição em preços relativos na parte longa de juros nominais e aumentamos a operação de juros reais x inflação implícita na parte longa da curva de juros.

Família ASA Alpha

OBJETIVO

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

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

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

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 39.527.197
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 23.186.010
Volatilidade (últimos 12 meses)	3,51%
Information Ratio (últimos 12 meses)	1,15
Meses Positivos	18
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,42%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 31/10/2023

Fonte: ACA Investments

RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO IRF-M (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023	1,28%	1,09%	2,46%	1,75%	2,13%	2,40%	0,92%	0,47%	0,18%	0,21%			13,62%	24,64%
	0,44%	0,22%	0,31%	0,65%	-0,07%	0,27%	0,03%	-0,29%	0,01%	-0,17%			1,40%	3,34%
2022	-	-	0,26%	0,24%	0,69%	0,23%	2,23%	2,47%	1,32%	0,94%	-0,42%	1,38%	9,71%	9,71%
	-	-	0,00%	0,36%	0,11%	-0,13%	1,07%	0,41%	-0,08%	0,02%	0,23%	-0,10%	1,91%	1,91%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA NOMINAL RATES	0,21%	13,62%	6,44%	14,69%	-	-	24,64%
acima IRF-M	(0,17%)	1,40%	(0,22%)	1,54%	-	-	3,34%

* 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 Câmbio	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR*	Fundos de Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BEM D TVM	Aplicação	Cotização em D=0
Custodiante	Banco Bradesco	Resgate	Cotização em D=0 e Liquidação em D+1
Auditor Independente	Deloitte Touche Tohmatsu	Resgate Antecipado	Não há

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5181

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

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



Família ASA Alpha

OBJETIVO

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

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

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

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 36.949.696
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 19.479.697
Volatilidade (últimos 12 meses)	5,27%
Information Ratio (últimos 12 meses)	1,13
Meses Positivos	13
Meses Negativos	6
Maior Retorno Mensal	2,91%
Menor Retorno Mensal	-1,05%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 31/10/2023

Fonte: ASA Investments

RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO IMA-B (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023	0,30%	1,47%	2,91%	2,79%	2,69%	2,87%	0,79%	-0,65%	-1,05%	-0,87%			11,71%	16,97%
	0,37%	0,19%	0,24%	0,75%	0,15%	0,47%	-0,01%	-0,27%	-0,10%	-0,22%			1,50%	3,22%
2022	-	-	-0,43%	1,32%	1,04%	-0,46%	0,18%	1,68%	1,52%	1,04%	-0,96%	-0,28%	4,70%	4,70%
	-	-	0,00%	0,48%	0,07%	-0,09%	1,07%	0,57%	0,04%	-0,19%	-0,17%	-0,09%	1,69%	1,69%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA REAL RATES	(0,87%)	11,71%	3,77%	10,33%	-	-	16,97%
acima IMA-B	(0,22%)	1,50%	0,01%	1,24%	-	-	3,22%

* 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\$ 5000
Taxa de Caixa	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 5000
Tributação IR*	Fundos de Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BEM DTVM	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	Banco Bradesco	Resgate	Cotização em D+0 e Liquidação em D+1
Auditor Independente	Deloitte Touche Tohmatsu	Resgate Antecipado	Não há

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5181

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

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



A ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários. A Asa Asset 2 não realiza a distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Nos termos da autorregulamentação da ANBIMA, para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). As informações aqui disponibilizadas têm caráter meramente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento, tampouco recomendação para compra ou venda de cotas dos fundos, cujas características poderão ou não se adequar ao perfil do investidor. Esta carta e as informações nela contidas são estritamente confidenciais, para uso exclusivo de quem as recebeu, e não poderão ser divulgadas ou distribuídas a terceiros, total ou parcialmente, sem a prévia e expressa autorização da Asa Asset 2. Qualquer oferta ou solicitação para oferta de quaisquer valores mobiliários somente será realizada em observância à regulamentação aplicável.

Ao receber esta carta, o receptor concorda em não divulgar ou disponibilizar cópias desta carta, tampouco qualquer informação aqui contida. Esta carta e as informações aqui contidas não devem ser entendidas como análise de valor mobiliário, material promocional e não devem ser levadas em consideração como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. A Asa Asset 2 não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir acerca de um investimento. Esta carta mensal não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa e/ou um compromisso da Asa Asset 2 de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Não há garantia de que quaisquer investimentos e/ou eventos futuros ocorrerão.

OS FUNDOS DE INVESTIMENTO SOB GESTÃO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DO CUSTODIANTE, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE APRESENTADA DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR

Os fundos de investimento sob gestão da Asa Asset 2, através de suas estratégias de investimento, podem estar sujeitos a diversos riscos inerentes ao negócio, como concentração de ativos de um mesmo emissor, exposição a derivativos, exposição em investimentos no exterior e a eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo por isso antes de investir leia atentamente os documentos dos fundos de investimento em especial os "fatores de risco". As estratégias dos fundos de investimento sob gestão da Asa Asset 2 podem resultar em significativas perdas patrimoniais, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos, observada a regulamentação aplicável. Administradora: BNY Mellon Serviços Financeiros, CNPJ/ME: 02.201.501/0001-61, Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar Rio de Janeiro – Rio de Janeiro, www.bnymellon.com.br, SAC: sac@bnymellon.com.br ou [0800 725 3219]



Acesse asainvestments.com