



CARTA DE GESTÃO

FAMÍLIA

ASA ALPHA

Julho 2023

Família ASA Alpha

Cenário Macro

O ambiente macro global seguiu fortemente influenciado pela narrativa de pouso suave da economia dos Estados Unidos, argumento que ganhou força ao longo do mês em resposta à combinação de inflação surpreendendo para baixo e números de atividade rodando em ritmo ainda bastante firme.

A inflação americana, embora impactada pela devolução da pressão de bens industriais, que afetaram fortemente o preço dos veículos no segundo trimestre, e de um reconhecido efeito técnico decorrente da pandemia que fará a inflação ajustada pela sazonalidade dos próximos meses rodar em patamar mais baixo, tivemos uma surpreendente queda da inflação ligada às atividades de lazer e turismo, além de uma melhora nos segmentos ligados a parte de habitação.

A inflação de junho veio, de fato, melhor do que o esperado, porém, nos parece necessário mais informação para que seja possível separar os elementos transitórios dos estruturais, sendo prematuro concluir, a partir deste dado, que os preços estão em trajetória de convergência para a meta do Fed.

Essa camada extra de cuidado se torna ainda mais relevante à luz dos números do mercado de trabalho, onde, além de uma taxa de desemprego baixa, ainda se observa forte geração de vagas em setores sensíveis ao ciclo econômico, em que pese o último relatório do emprego tenha mostrado aumento de vagas um pouco inferior ao esperado.

Os números de PIB do segundo trimestre reforçam essa avaliação, tendo motivado um relevante processo de revisão das projeções de mercado para o crescimento no ano de 2023, que saíram de 1,5%, há pouco mais de um mês, e agora se aproximam de 2,0%.

Essa evolução da conjuntura macro nos EUA foi significativa a ponto de sensibilizar o Fed em sua comunicação sobre o futuro da política monetária. Era cenário-base do Fed, até então, realizar duas elevações de juros até o final de 2023, sendo que a primeira delas, foi efetivada em julho, com a elevação da banda de juros em 0,25 pp, para o intervalo 5,25% - 5,50%.

Entretanto, a sinalização que se seguiu após o último Fomc é de que a próxima alta foi deixada em aberto, com o presidente do Fed. Jerome Powell, preferindo sinalizar que não prevê queda de juros nos próximos 12 meses. Em nossa leitura, manter o juro americano em patamar alto por período prolongado nos parece necessário, porém, não estamos seguros de que o nível atual do juro básico é suficiente para produzir a desinflação necessária. Este é, para nós, um tema crucial para ditar o apetite global pelo risco, e, conseqüentemente, para a dinâmica do dólar no mercado internacional.

No Brasil, o recesso parlamentar veio acompanhado pela desejável redução dos ruídos políticos que pautaram a discussão do novo

Família ASA Alpha

arcabouço fiscal no Senado e da, amplamente aguardada, reforma tributária na Câmara.

Sobre o arcabouço, o Senado entregou uma versão suavizada do texto, retirando do teto de gastos os recursos do Fundeb, do FCDF (Fundo Constitucional do Distrito Federal) e das despesas com ciência, tecnologia e inovação. A fim de suavizar os conflitos com a distribuição das emendas presentes no Projeto de Orçamento de 2024, o texto trouxe uma emenda que permite incluir a previsão de despesas condicionadas, que só seriam executadas após aprovação de crédito extraordinário pelo Congresso no próximo ano.

O texto voltou para a Câmara, onde deve ser discutido paralelamente a uma possível reforma ministerial. Naturalmente, nossa avaliação sobre o novo arcabouço é a de que este é um instrumento capaz de reduzir o risco de cauda dos cenários fiscais. Porém, ainda precisa ser testado do ponto de vista da execução das receitas necessárias para o atingimento das metas.

Ao final da primeira semana de julho, foi aprovado na Câmara o texto base da reforma da tributação do consumo. O texto prevê a criação de um IVA dual, a partir da unificação de PIS, Cofins e IPI (IBS) e da unificação do ICMS e do ISS (CBS), com período de transição de 7 anos, entre 2026 e 2032, a definição de três faixas de tributação, com alíquotas ainda não definidas, a criação de um conselho federativo para centralizar a cobrança do IBS, a criação de um Fundo de Desenvolvimento Regional, com início em 2029 e prazo de duração indeterminado, com aporte do governo federal de R\$ 40 bi/ano a partir de 2033, e um conjunto de setores que terão tratamento diferenciado.

No Senado a tramitação será longa e sujeita a riscos, dentre os quais, destacamos (i) a criação de novos regimes especiais de exceção a regra geral e (ii) a possibilidade de que os estados criem impostos e (iii) o risco de que pratiquem alíquotas mais baixas do que a prevista no regime geral.

Embora seja consenso que a reforma tributária trará importantes ganhos de eficiência e produtividade, com impacto relevante para o crescimento, também se sabe que quanto maior o número de exceções à regra geral, maior terá que ser a alíquota-base. A iniciativa de explicitar o custo fiscal de cada medida ajuda a limitar a briga por novas exceções, porém, a tramitação no Senado segue como ponto de atenção.

O IPCA-15 de julho representou uma boa notícia, com queda de 0,07%, e arrefecimento considerável dos núcleos de inflação, assim como das métricas de serviços subjacentes. Foi determinante para a melhora das medidas qualitativas na inflação de itens mais sensíveis ao ciclo a queda nos preços ligados à habitação, que, possivelmente, devolveram distorções de alta observadas na leitura de junho.

Adicionalmente, destaque para o comportamento fortemente deflacionário dos alimentos, que tem exercido importante pressão de baixa nos últimos meses e continuará exercendo ao longo de agosto.

Família ASA Alpha

Porém, é inegável, que a inflação de bens industriais, apesar de pontualmente impactada pelo programa de descontos na aquisição de veículos novos, tem mostrado desaceleração persistente, acompanhando a redução do consumo de bens, com o encarecimento do crédito, e a apreciação do Real.

No entanto, a dinâmica do mercado de trabalho ainda levanta a necessidade de cautela em relação à dinâmica da inflação de serviços, mantendo as dúvidas sobre o processo de convergência da inflação para a meta.

Nesse contexto, tivemos uma das mais divididas decisões do Copom da história, em que o Banco Central optou por reduzir a taxa Selic em 0,50 pp para 13,25%, em um movimento mais agressivo do que o precificado pelo mercado/analistas, que majoritariamente trabalhavam com um corte menor, de 0,25 pp.

O Banco Central optou por uma postura mais agressiva, diante da qual não se pode descartar aceleração do ritmo de corte para 0,75 pp nas próximas reuniões.

O Banco Central mostrou preferência por chegar mais rapidamente ao juro neutro, ainda que em um ambiente de expectativas de inflação ainda não ancoradas.

Para que essa estratégia tenha sucesso será necessário que o comportamento benigno da inflação corrente continue sendo observado ao longo do ciclo de corte de juros. Diante do que vimos, o cenário que nos parece mais provável é de Selic em 11,50% ao fim de 2023 e de 9,00% em 2024.

Mercados

Após quatro meses de queda forte nos juros futuros, no mês de julho verificamos certa acomodação nas taxas. Se por um lado ainda havia a expectativa com o possível corte mais acelerado na Selic já na primeira reunião, por outro já se precificava um longo e profundo corte neste ciclo que começa.

O mercado, que até meados do mês se baseava na comunicação da ata da reunião do Copom de junho para esperar um movimento parcimonioso na taxa básica de juros, foi surpreendido por números favoráveis no IPCA-15. O dado mostrou melhora significativa em seus núcleos e índices subjacentes, que abrangem itens mais sensíveis para política monetária.

Com a divulgação, o mercado começou a acreditar no corte de 0,50 pp no início do ciclo, chegando a precificar 70% de chances de um corte de maior magnitude. Nos dias que antecederam e no próprio dia da reunião, a precificação mostrou um mercado completamente indeciso sobre a decisão.

Família ASA Alpha

Atribuição de Performance

Durante o mês passado a inclinação de inflação implícita foi o destaque negativo, ainda que sem grande relevância. Destacamos que surgiram oportunidades em juros reais contra inflação implícita na parte longa da curva de juros, além de operação adicional de preços relativos em juros nominais longos. Ambas já contribuíram positivamente durante o mês, mas acreditamos que ainda exista espaço para ganhos adicionais.

Do ponto de vista dos índices de referência dos fundos da família Alpha, o início de um ciclo de corte de juros representa um importante vetor de valorização, período no qual, historicamente, a performance supera com ampla margem o CDI.

À medida que os cortes na taxa Selic são efetivados, a precificação de níveis mais baixos de juro avança para prazo mais longos da curva de juros pré-fixada e de juros reais, potencializando o retorno dos índices de renda fixa.

Posicionamento

Permanecemos posicionados em inclinação de inflação implícita na parte intermediária da curva de juros, na operação de preços relativos em juros nominais na parte intermediária, além da operação recém montada também em preços relativos na parte longa da curva de juros nominais.

Além disto, com o otimismo demonstrado pelos mercados na curva de juros nominais, aliado ao movimento em direção oposta de venda nas NTN-B longas, foi possível abrir posição em juros reais contra inflação implícita.

Apesar de já termos verificado certa correção na sua relação, acreditamos que ainda haja espaço para ajuste adicional. Finalizando, conseguimos encerrar com ganhos parciais a operação de inclinação de juros reais. Ainda mantemos parte da operação e acreditamos que o seu ganho potencial poderá se materializar nos próximos meses.

Família ASA Alpha

ASA ALPHA NOMINAL RATES FI RF

Julho 2023



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\$ 32.612.180
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 15.127.861
Volatilidade (últimos 12 meses)	3,61%
Information Ratio (últimos 12 meses)	1,46
Meses Positivos	15
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,42%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

Período dos dados: 25/03/2021 a 31/07/2023

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%						12,65%	23,59%
	0,44%	0,22%	0,31%	0,65%	-0,07%	0,27%	0,03%						1,86%	3,81%
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	0,92%	12,65%	11,22%	19,18%	-	-	23,59%
acima IRF-M	0,03%	1,86%	1,41%	2,36%	-	-	3,81%

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 25/03/2022.

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	25/03/2022	CNPJ	44.917.343/0001-90
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento
Taxa de Administração	0,50%	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	Não há	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR*	Fundos de Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BEM DTVM	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	Banco Bradesco	Resgate	Cotização em D+0 e Liquidação em D+1
Auditor Independente	Deloitte Touche Tohmatsu	Resgate Antecipado	Não há

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5181

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

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Ass2 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/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

ASA ALPHA REAL RATES FI RF

Julho 2023



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\$ 21.161.233
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 13.515.224
Volatilidade (últimos 12 meses)	5,23%
Information Ratio (últimos 12 meses)	1,49
Meses Positivos	13
Meses Negativos	3
Maior Retorno Mensal	2,91%
Menor Retorno Mensal	-0,96%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 31/07/2023

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%						14,63%	20,02%
	0,31%	0,19%	0,24%	0,75%	0,15%	0,47%	-0,01%						2,11%	3,84%
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	0,79%	14,63%	14,29%	18,07%	-	-	20,02%
acima IMA-B	(0,01%)	2,11%	1,80%	2,27%	-	-	3,84%

* 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@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.



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