

CARTA DE GESTÃO

FAMÍLIA ASA ALPHA

DEZEMBRO 2022

Família ASA Alpha

Contexto Econômico

No âmbito doméstico, boa parte do mês de dezembro foi consumido na construção dos alinhamentos políticos necessários para aprovação da chamada PEC de Transição, que, na prática, abriu espaço para a ampliação das despesas da ordem de aproximadamente R\$ 200 bilhões, pelo prazo de um ano.

A PEC, que iniciou sua tramitação no Senado, foi desidratada na Câmara, onde (1) teve seu prazo de duração reduzido de dois para um ano, (2) foi excluída a previsão de retirar do teto de gastos despesas de investimentos com recursos de organismos internacionais e (3) foi ampliado o limite para as emendas individuais impositivas, que passam de 1,2% da receita corrente líquida para 2%, logo após o STF votar pela inconstitucionalidade das emendas do relator ao orçamento da União (RP9, orçamento secreto).

O foco das atenções com a tramitação da PEC foi compartilhado com o anúncio dos ministros indicados pelo novo governo, com destaque para a nova equipe econômica. Ainda na primeira quinzena do mês, Fernando Haddad foi anunciado como ministro da Fazenda, tendo papel importante na tramitação da PEC de transição. Em uma segunda leva de anúncios, no fim do mês, Geraldo Alckmin foi apresentado como ministro do Desenvolvimento Indústria e Comércio, Esther Dweck foi designada para o Ministério da Gestão e, finalmente, Simone Tebet ficou com a pasta do Planejamento, abrangendo assim, grosso modo, o conjunto das atividades que compunham o antigo Ministério da Economia.

Ao longo do mês, foram também anunciados os executivos que ocuparão a direção dos bancos públicos, BNDES e da Petrobras. Apesar do esforço do novo ministro da Fazenda, que reconheceu a importância de trabalhar pelo equilíbrio das contas públicas, os nomes designados para equipe econômica, e para outras áreas chave do governo, foram recebidos pelo mercado com um misto de apreensão e ansiedade, uma vez que, a princípio, não mitigam as incertezas com a orientação de política econômica sinalizada até o momento.

Levando em consideração o tamanho do buraco aberto pela PEC de Transição, que, tudo o mais constante, pode elevar o déficit primário do governo para patamar superior a 2% do PIB em 2023 (vindo de um superávit previsto de 0,5% em 2022), as atenções se voltam para as medidas de ajuste fiscal que serão anunciadas pela equipe econômica no início do novo governo.

A expectativa era a de que em janeiro ocorreria a elevação das alíquotas do PIS/Cofins sobre os combustíveis, ainda que de forma parcial. No entanto, uma nova frustração para os mercados veio quando foi noticiado que o governo estenderia a desoneração da gasolina e do etanol por 60 dias e a do Diesel por todo o ano de 2023, reduzindo assim parte relevante da margem para a recomposição de receitas e suscitando dúvidas sobre a capacidade do ministro da Fazenda em pautar uma agenda de ajuste fiscal.

Esse conjunto de desenvolvimentos teve impacto relevante sobre as expectativas dos participantes de mercado. De acordo com a pesquisa Focus, realizada pelo Banco Central do Brasil, a projeção de mercado para a taxa Selic para o final de 2023 subiu de 11,50%, no final de novembro, para 12,25%, enquanto a projeção da inflação para o mesmo período subiu de 5,01% para 5,31%.

Os números de atividade econômica divulgados ao longo do mês mantiveram a percepção de desaceleração observada nos meses anteriores, porém, ainda com certa resiliência ainda para 4T22. A inflação, por sua vez, seguiu em trajetória relativamente favorável, confirmando a percepção de trajetória de desinflação, não apenas em virtude da reversão dos choques, mas também pela melhora no comportamento dos itens sensíveis ao ciclo econômico.

Família ASA Alpha

Para o futuro próximo, temos importantes temas em discussão, cujos desdobramentos serão direcionadores para os mercados. Dentre estes destacamos (1) a definição da nova política para o preço dos combustíveis por parte da Petrobras, (2) reoneração da gasolina e do etanol, (3) eleição para as presidências da Câmara e do Senado, (4) o ajuste da alíquota modal do ICMS e (5) discussões sobre as medidas de ajuste fiscal, bem como dos elementos que nortearão a construção de novo arcabouço fiscal.

No ambiente internacional, o destaque foi a surpresa *hawkish* com os bancos centrais da Europa e do Japão que, diante comportamento ainda preocupante da inflação, em especial na Zona do Euro, indicaram uma política monetária mais dura do que a esperada pelo mercado, resultando em elevação importante dos juros nessas regiões ao longo do mês.

O BCE, reduziu o ritmo de alta de juros de 0,75% nas últimas duas reuniões para 0,50%, levando o juro básico da região para 2,00%, no topo da banda das estimativas de juro neutro da instituição. No comunicado e na coletiva concedida após a reunião, C. Lagarde reforçou a sinalização que o BCE voltará a subir o juro básico em 0,50% na reunião de fevereiro não descartando alta de mesma magnitude nas reuniões posteriores.

O Banco Central do Japão (BoJ), por sua vez, inesperadamente ajustou sua política monetária, que tem como foco o controle da curva de juros, aumentando o intervalo de oscilação dos juros de 10 anos em 25 bps em torno de sua meta que é de 0%. Não era esperada mudança relevante na estratégia de política monetária até pelo menos abril de 2023, data em que se encerra o mandato do presidente da instituição, Haruhiko Kuroda.

Por ora, entendemos a ação do BCE e do BoJ como incrementais, em um contexto de complemento da estratégia já adotada, e não como um fator de ruptura.

Na Ásia, o destaque foi o rápido avanço do contágio por covid-19 na China, após a flexibilização da política de covid zero adotada pelo governo chinês. O acompanhamento da evolução do contágio na China segue prejudicado, uma vez que o governo chinês suspendeu a divulgação de dados sobre a pandemia.

Porém, levando em consideração a experiência do ocidente no processo de reabertura da economia após o covid, apesar do impacto inicial negativo para a atividade econômica, continuamos avaliando que o ponto de inflexão do crescimento deve ocorrer em algum momento do segundo trimestre de 2023.

Mercados

O mercado doméstico de juros seguiu volátil durante boa parte do mês, diante das preocupações com a formação do novo governo e da sustentabilidade das contas públicas. Essa preocupação fez com que, num dado momento, o mercado retirasse todas as quedas de juros precificadas na curva, chegando a apresentar, inclusive, apostas de alta da Selic no curto prazo.

Após divulgação do comunicado do Copom, que não alterou o balanço de riscos para a inflação, e com a aprovação da PEC de Transição, em grande parte ancorada na expectativa de que as primeiras medidas de ajuste fiscal seriam apresentadas logo no início do mês, o mercado reduziu as apostas para alta de juros e parte das quedas precificadas anteriormente às eleições voltaram ao cenário de maior probabilidade.

Acreditamos que o mercado deverá se manter em compasso de espera diante do amplo conjunto de decisões importantes que deverão ser tomadas nos próximos meses pelo novo governo.

Família ASA Alpha

Diante de um cenário de elevada incerteza, acreditamos que a volatilidade deverá se manter elevada, alternando entre estresses diante de sinalizações ruins e recuperação quando houver recuo de eventuais medidas heterodoxas.

No mercado de crédito, de acordo com nosso levantamento de dados, a captação dos fundos alcançou patamar de R\$ 10 bilhões, fazendo o resultado acumulado no ano de 2022 ficar próximo dos R\$ 170 bilhões.

No mercado primário as emissões de debentures tiveram volume aproximado de R\$ 18 bilhões, o que representa recuperação em relação ao número de nov/22 (R\$ 8,6 bilhões), porém, abaixo da média observada entre janeiro e novembro (R\$ 21,3 bilhões).

A incerteza sobre a condução da política econômica, em um contexto de elevação significativa dos juros, deve continuar reduzindo o apetite para novas emissões.

Do ponto de vista dos preços, tivemos ao longo do mês abertura relevante de prêmio para papéis do tipo *High Grade*, que subiram entre 6 e 8 bps, para maturidade em torno de 2,5 anos.

No mercado secundário, o cenário foi heterogêneo, com estabilidade de taxas, na média. O IDA-DI teve alta de 1,25% no mês de dezembro, vindo de avanço de 1,12% no mês anterior. Como percentual do CDI, o retorno do IDA-DI passou de 111,4% para 111,1% em dezembro.

Performance

Ao longo do mês conseguimos nos beneficiar da volatilidade apresentada nos mercados para encerrar com ganho operações de preços relativos na curva de juros nominais. Distorções que víamos como de baixíssima probabilidade de ocorrência sofreram correção relevante e trouxeram os ganhos esperados.

Destacamos a baixa correlação deste tipo de operação com os *benchmarks* dos fundos geridos na família ASA Alpha, o que pode permitir que tenhamos geração de Alpha sem, necessariamente, adicionar volatilidade na mesma proporção.

Permanecemos atentos às assimetrias que mercados voláteis normalmente apresentam, cuidando, porém, para não expormos os fundos a riscos direcionais relevantes, o que consideramos incompatível com o ambiente atual de tantas incertezas.

Na estratégia de crédito, continuamos priorizando papéis atrelados ao DI+, acreditando que um cenário de estabilidade de juros se mantém como o mais provável para os próximos meses. Além disso, no corporativo, seguimos alocados em setores de maior resiliência ao ciclo econômico, priorizando empresas com posição robusta de caixa, resilientes à inflação e níveis de endividamento abaixo da média do segmento nos quais atuam.

Nesse contexto, seguimos explorando oportunidades para redução da exposição em crédito bancário em segmentos do mercado mais sensíveis ao aumento do endividamento das famílias e cuja performance nos parece madura.

Em contrapartida, aumentamos nossa exposição aos setores de energia, saneamento e concessões rodoviárias. Do ponto de vista da alocação setorial, nosso portfólio possui cerca de 38% de exposição ao setor bancário, 13% ao setor de energia elétrica, 12% alocado em saúde, 10% no setor de transporte e logística, 9,0% em concessões rodoviárias, 9% em saneamento, 6% em combustíveis e 3% em mineração.

ASA Alpha Allocation

Material de divulgação

OBJETIVO

O ASA Alpha Allocation é um fundo de Investimento da família ASA Alpha que consolida nossa visão estratégica a partir de um processo de gestão ativa, voltado para a construção de teses macroeconômicas e seus impactos nos diferentes segmentos do mercado de renda fixa. Busca gerar retornos através de uma carteira que se beneficie da dinâmica do ciclo econômico doméstico, e investe majoritariamente em fundos da família ASA Alpha.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O ASA Alpha Allocation aplica em cotas de fundos de investimento que atuam nas classes de crédito privado, juros pós-fixados, reais e nominais em proporção que varia ao longo do tempo de acordo com a avaliação do time de gestão.

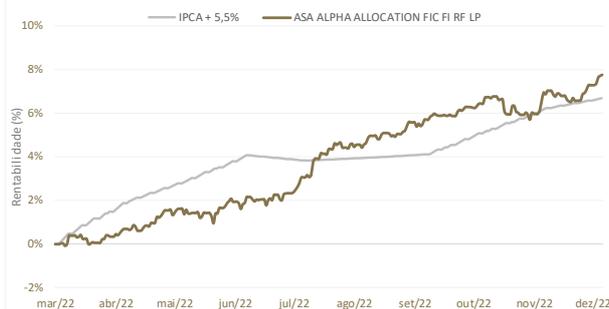
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 43.103.166
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 41.481.613
Volatilidade (desde a constituição)	2,37%
Information Ratio	0,55
Meses Positivos	9
Meses Negativos	0
Maior Retorno Mensal	1,52%
Menor Retorno Mensal	0,21%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 30/12/2022

Fonte: ASA Investments

RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO DO IPCA + 5,5% (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2022			0,00%	0,69%	0,87%	0,31%	1,15%	1,52%	1,03%	0,96%	0,21%	0,76%	7,76%	7,76%
			-0,37%	-0,78%	-0,10%	-0,79%	1,32%	1,40%	0,88%	-0,02%	-0,76%	0,27%	1,02%	1,02%

RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO DO IPCA + 5,5% (PERÍODO)

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA ALLOCATION	0,76%	7,76%	5,76%	-	-	-	7,76%
acima IPCA + 5,5%	0,27%	1,02%	3,11%	-	-	-	1,02%

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

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	25/03/2022	CNPJ	44.917.296/0001-85
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	20% sobre IPCA + 5,5% a.a.	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	Não há	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 se aplica

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5181

Avenida Santos, 2159, Cj52, Consoiação, 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.



ASA Alpha High Grade

Material de divulgação

OBJETIVO

O ASA Alpha High Grade busca gerar ganhos de capital e superar o CDI no longo prazo investindo em ativos de crédito privado de baixo risco no mercado local. A política de seleção de ativos envolve uma avaliação conjunta dos ambientes macro e microeconômico e um minucioso processo de monitoramento e rotação das posições.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O ASA Alpha High Grade realiza operações nas classes de renda fixa, utilizando-se dos instrumentos disponíveis nos mercados à vista e de derivativos com preponderância de ativos associados direta ou indiretamente a risco de crédito privado e atrelados ao CDI e que sejam necessariamente classificados como baixo risco na data de aquisição.

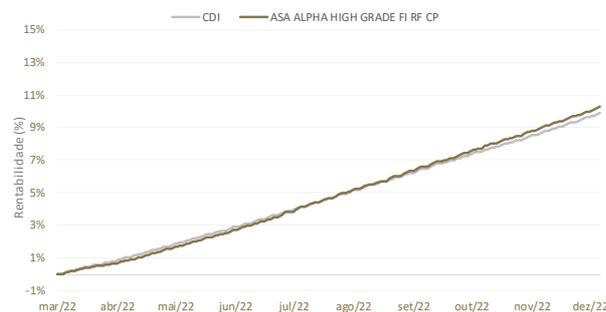
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 17.466.774
Patrimônio Líquido (médio desde a constituição)	R\$ 16.668.566
Volatilidade (desde a constituição)	0,23%
Sharpe (desde a constituição)	2,33
Meses Positivos	9
Meses Negativos	0
Maior Retorno Mensal	1,20%
Menor Retorno Mensal	0,68%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 30/12/2022

Fonte: ASA Investments

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2022	-	-	0,15%	0,68%	1,02%	1,06%	1,18%	1,20%	1,15%	1,08%	1,13%	1,19%	10,30%	10,30%
	-	-	88%	82%	99%	104%	114%	103%	108%	106%	111%	106%	104%	104%

RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO DO CDI (PERÍODO)

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA HIGH GRADE	1,19%	10,30%	7,15%	-	-	-	10,30%
% CDI	106%	104%	108%	-	-	-	104%

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

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	25/03/2022	CNPJ	44.917.323/0001-10
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento
Taxa de Administração	0,40%	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	Não há	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	Não há	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 se aplica

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5181

Avenida Santos, 2159, Cj 52, Consoiação, 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.



ASA Alpha Nominal Rates

Material de divulgação

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\$ 13.164.798
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 12.533.925
Volatilidade (desde a constituição)	3,88%
Information Ratio (desde a constituição)	1,47
Meses Positivos	8
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,42%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 30/12/2022

Fonte: ASA Investments

RENTABILIDADE DO FUNDO E RETORNO IRF-M (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
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	1,38%	9,71%	8,16%	-	-	-	9,71%
acima IRF-M	(0,10%)	1,91%	1,56%	-	-	-	1,91%

* 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 há	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 se aplica

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5181

Avenida Santos, 2159, Cj 52, Consoiação, 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.



ASA Alpha Real Rates

Material de divulgação

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\$ 12.564.049
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 12.322.547
Volatilidade (desde a constituição)	5,46%
Information Ratio	1,33
Meses Positivos	6
Meses Negativos	3
Maior Retorno Mensal	1,68%
Menor Retorno Mensal	-0,96%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 30/12/2022

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
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	(0,28%)	4,70%	3,19%	-	-	-	4,70%
acima IMA-B	(0,09%)	1,69%	1,23%	-	-	-	1,69%

* 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 há	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 se aplica

contato@asainvestments.com.br

(11) 3900-5181

Avenida Santos, 2159, Cj 52, Consoiação, 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, 11ª andar Rio de Janeiro – Rio de Janeiro, www.bnymellon.com.br, SAC: sac@bnymellon.com.br ou [0800 725 3219]



Acesse asainvestments.com