



CARTA DE GESTÃO

FAMÍLIA ASA ALPHA

Abril 2024

Cenário Macro

Em abril, a reavaliação do cenário de inflação nos EUA levou a um forte movimento de revisão da expectativa de corte de juros pelo Fed, o que conseqüentemente motivou um aumento do prêmio de risco, especialmente nas economias emergentes. No quadro doméstico, tivemos uma importante mudança na sinalização de política monetária apresentada pelo Banco Central, em meio à percepção de piora na trajetória de consolidação fiscal em um ambiente externo turbulento.

O CPI dos EUA, divulgado no início do mês, foi um número que enfraqueceu o argumento de que as surpresas negativas de inflação do primeiro bimestre ocorreram devido a fatores pontuais. O número veio pior, mais uma vez, especialmente na parte qualitativa, com o núcleo rodando mais perto de 0,4% (m/m-as) do que de 0,2%, ritmo visto como uma região de conforto para o Fed. A composição, no geral, foi ruim, com o super core passando de 0,47% para 0,65% (m/m-as), devido a serviços surpreendendo para cima. O quadro de inflação elevada, potencialmente interrompendo o processo de convergência visto ao longo do 2S23, fortaleceu a percepção de juro mais alto por mais tempo. De fato, com os números de atividade econômica rodando em ritmo robusto, mesmo depois do esforço de aperto feito pelo Fed, tem provocado o debate de que o juro neutro é mais alto.

A composição do PIB do 1T24 foi mais uma evidência nessa direção, uma vez que as aberturas mostraram crescimento da demanda doméstica acima de 3,0% (t/t-as, anualizado), ritmo bem superior à expansão de 1,6% (t/t-as, anualizado) vista no PIB geral, que foi significativamente afetado por estoques e pelo setor externo. Foi nesse contexto que o Fed manteve a taxa de juros inalterada, entre 5,25% e 5,50%, nível em que se encontra desde meados de 2023. Porém, em um claro esforço para trazer uma mensagem suave, afirmou que não considera novos aumentos na taxa de juros. Apesar disso, reconheceu que os números recentes não traziam a confiança necessária para que o Fed inicie um processo de corte de juros e que pode levar mais tempo do que o esperado até que o nível de confiança seja atingido, em uma clara mensagem de juros elevados por mais tempo.

Com isso, tem aumentado a divergência entre a expectativa para os juros nos EUA, onde o cenário tem se mostrado desfavorável para a flexibilização, e na Europa, onde tem-se observado um aumento relevante dos sinais econômicos que apontam para uma possível redução da taxa básica de juros ainda no primeiro semestre, movimento este que pode se intensificar no decorrer do ano. Apesar dos números mais fracos do que o esperado para a geração de vagas de emprego nos EUA, seguimos com a leitura de que o cenário para a economia americana é de baixa previsibilidade e que, por isso, a janela para corte de juros no 3T24 se reduziu significativamente, ainda que não tenha sido completamente fechada.

No Brasil, o mês foi marcado pela forte reação à deterioração da perspectiva de corte de juros nos EUA, que ocorreu de forma simultânea ao aumento da percepção de risco associado à trajetória fiscal. O Real apresentou depreciação significativa, se aproximando dos R\$ 5,30, movimento este mais intenso do que o observado nos pares, um sinal de que fatores particulares influenciaram o movimento visto localmente.

Podem ser elencados um conjunto de fatores, que incluem o imbróglio relacionado ao pagamento dos dividendos para a Petrobras, entretanto, nos parece que o gatilho mais importante veio da revisão para baixo das metas de resultado primário para os próximos anos, por ocasião do envio ao Congresso do PLDO, por parte do governo. A meta de resultado primário de 2025 foi reduzida de 0,50% do PIB para 0,00%, a de 2026 passou de 1,00% do PIB para 0,25%, enquanto a de 2027 passou de 1,25% para 0,50% do PIB. Não se trata da mera revisão das metas, mas sim da percepção de que estamos próximos do esgotamento do espaço para aumento da arrecadação via receitas e que o governo tem baixa disposição para completar o ajuste fiscal com medidas pelo lado da despesa.

Nesse contexto turbulento, teve vida curta a boa notícia da inflação medida pelo IPCA-15 de abril, que apresentou alta de 0,21% (m/m), inferior ao esperado pelo mercado, em termos de headline, mas bastante favorável também em termos de aberturas, com a média dos núcleos em 0,19%. De fato, a inflação doméstica deve continuar apresentando dinâmica benigna ao longo dos próximos meses, com arrefecimento da inflação de alimentos, em um contexto de núcleo de serviços e bens industriais rodando em patamar relativamente baixo. Porém, seguimos avaliando que os riscos para os próximos 12 meses são evidentemente altistas, incluindo os potenciais efeitos da depreciação cambial, a defasagem entre o preço doméstico dos combustíveis e o internacional e o significativo aquecimento do mercado de trabalho. Mais recentemente, temos que considerar também o efeito da lamentável tragédia climática vista no Rio Grande do Sul, seja para o curto prazo, via preços de in natura, seja para o médio, com a quebra de safra de culturas nas quais o estado é importante produtor a nível nacional.

Ainda falando sobre a conjuntura doméstica, não se pode deixar de chamar atenção para os números surpreendentemente fortes do mercado de trabalho, com a taxa de desemprego, com ajuste sazonal, caindo abaixo dos 7,5% e o saldo de vagas formais de emprego superando os 250 mil. Por último, mas não menos importante, as expectativas de mercado apresentadas no relatório Focus tiveram mudança relevante, com aumento nas projeções de inflação para 2025 e para a Selic entre 2024 e 2026.

Em reação a esta complexa combinação de fatores externos e domésticos, o Banco Central (BCB) abandonou a sinalização futura de política monetária, segundo a qual a Selic teria um novo corte de 0,50% na reunião de maio. No lugar, o BCB passou a trabalhar com diferentes possibilidades, que incluem desde a manutenção do ritmo de cortes, o que ocorreria caso o prêmio de risco voltasse para os patamares anteriores aos eventos de abril, ou até mesmo, uma eventual elevação dos juros, o que ocorreria caso o cenário fosse de deterioração continuada com impactos crescentes na taxa de câmbio e nas expectativas de inflação. A maior parte dos diretores que se manifestaram ao longo do mês seguiram essa mesma linha de discurso. Diante das preocupações apresentadas, da coesão da diretoria e dos desafios observados no cenário doméstico, entendemos que o curso de ação compatível com todo este esforço para mudança de comunicação do BCB é a redução do ritmo de corte de juros para 0,25% a partir da reunião de maio. A redução de ritmo em um ambiente de maior incerteza garante flexibilidade para seguir na trajetória de redução de juros, caso os fundamentos permitam, ou mesmo para, eventualmente, encerrar os cortes se as condições de cenário assim o demandarem. Em outras palavras, saem as amarras de uma sinalização futura de política monetária rígida e entra uma forma de atuação mais dependente da evolução dos indicadores domésticos e externos.

Mercados

No mês de abril, houve uma expressiva abertura nas taxas de juros americanas, resultante da divulgação de números de inflação pressionados e dados que apontam para uma atividade mais forte. Tal elevação nos juros internacionais, somada à expectativa de piora fiscal no Brasil, posicionamento do mercado e números de inflação também resilientes, resultou em alta nas taxas ao longo da curva de juros locais, ainda mais fortes, se aproximando de 90 bps. As inflações implícitas também se elevaram, porém em grau bem inferior ao verificado nos juros nominais, fazendo com que os juros reais se aproximassem das máximas alcançadas neste último ciclo de política monetária.



Atribuição de Performance

Com o aumento da volatilidade nos mercados, a operação de juros real x implícita na parte longa obteve resultado positivo, com a sua parcela de "hedge" funcionando como esperado. Com isso, decidimos encurtar a operação para um posicionamento mais próximo ao miolo da curva. Ainda que a operação tenha apresentado resultado negativo, a troca tem se mostrado acertada com a redução dos prêmios de risco. A inclinação de juros real x implícita no miolo foi afetada negativamente pela volatilidade durante o mês, mas recuperou boa parte do resultado na última semana. Já as operações de preços relativos na curva de juros nominais tiveram comportamentos mistos, com resultado consolidado próximo da estabilidade.

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, agora na parte intermediária. Além disso, estamos posicionados em diversas operações de preços relativos em juros nominais na parte longa da curva de juros.

OBJETIVO

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

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

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

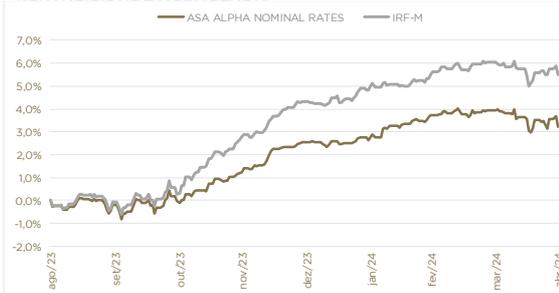
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 12.346.127
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 5.566.608
Volatilidade (últimos 12 meses)	2,31%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-3,63
Meses Positivos	7
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%									0,67%	3,24%
	acima IRF-M	-0,45%	0,49%	-0,36%	-0,15%									-0,48%	-2,27%
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	-0,67%	0,67%	3,33%				3,24%
acima IRF-M	-0,15%	-0,48%	-1,84%				-2,27%

* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 30/08/2023

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	30/08/2023	CNPJ	51854.924/0001-96
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 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.



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.

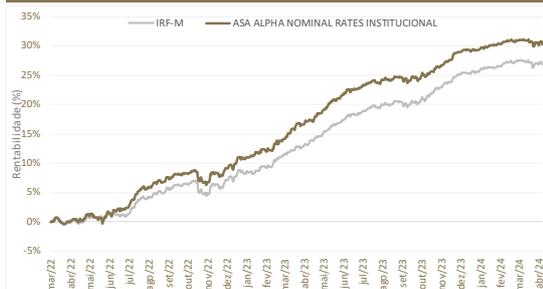
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 59.859.639
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 42.055.978
Volatilidade (últimos 12 meses)	3,24%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-0,75
Meses Positivos	23
Meses Negativos	2
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,59%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

Período dos dados: 25/03/2022 a 30/04/2024

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IRF-M (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL	0,34%	0,72%	0,25%	-0,59%									0,72%	30,16%
	acima IRF-M	-0,32%	0,25%	-0,29%	-0,07%									-0,43%	3,30%
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	-0,59%	0,72%	4,43%	11,15%	29,51%	-	30,16%
acima IRF-M	-0,07%	-0,43%	-0,75%	-1,05%	2,23%	-	3,30%

* 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)



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\$ 2.058.666
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 2.539.952
Volatilidade (últimos 12 meses)	4,31%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-3,84
Meses Positivos	3
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%									-2,49%	-0,58%
	acima IMA-B	-0,46%	0,13%	-0,45%	-0,28%									-1,05%	-2,19%
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	-1,89%	-2,49%	2,26%				-0,58%
acima IMA-B	-0,28%	-1,05%	-1,67%				-2,19%

* 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

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.



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\$ 70.157.114
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 38.681.813
Volatilidade (últimos 12 meses)	4,90%
Information Ratio (últimos 12 meses)	-0,61
Meses Positivos	16
Meses Negativos	9
Maior Retorno Mensal	2,93%
Menor Retorno Mensal	-1,71%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

Período dos dados: 25/03/2022 a 30/04/2024

RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE IMA-B (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL	-0,79%	0,80%	-0,23%	-1,71%									-1,94%	20,63%
	acima IMA-B	-0,35%	0,25%	-0,31%	-0,09%									-0,49%	2,87%
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	(1,71%)	(1,94%)	3,14%	7,02%	19,58%	-	20,63%
acima IMA-B	(0,09%)	(0,49%)	(0,79%)	(0,81%)	1,95%	-	2,87%

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

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	25/03/2022	CNPJ	44.917.273/0001-70
Público-alvo	Investidores em geral	Classificação ANBIMA	Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento
Taxa de Administração	0,50%	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	Não há	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	Não se aplica	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR*	Fundos de Longo Prazo	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BEM DTVM	Aplicação	Cotização em D+0
Custodiante	Banco Bradesco	Resgate	Cotização em D+0 e Liquidação em D+1
Auditor Independente	Deloitte Touche Tohmatsu	Resgate Antecipado	Não há

contato@asa.com.br

(11) 3900-5181

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

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos LTDA. ("ASA Investments"), tampouco, recomendação para compra ou venda de cotas do Fundo, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, o prospecto, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador (<https://bemdtvm.bradesco.com.br/html/bemdtvm/shareholders-information.shtm>). Informações relativas aos horários, valores máximos e mínimos de aplicação e movimentação, prazo de carência, conversão e liquidação para movimentações, taxas de administração, performance, entrada e saída 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