



CARTA DE GESTÃO

FAMÍLIA

ASA ALPHA

Fevereiro 2023

Família ASA Alpha

Em mais um mês marcado pela incerteza e pelos ruídos de comunicação, o foco das atenções esteve na forte pressão política sobre o Banco Central (BCB), na discussão sobre uma possível mudança nas metas de inflação e no debate sobre a recomposição dos impostos federais sobre os combustíveis. Paralelamente, o mercado de crédito continuou reverberando a ruptura causada pelo evento Lojas Americanas, o que trouxe preocupações adicionais em relação ao ritmo de desaceleração da atividade econômica.

Em continuidade ao movimento observado no mês anterior, o BCB foi mais uma vez alvo de críticas por parte de integrantes do governo, o que levou o presidente da instituição a manifestar publicamente, em tom conciliador, seu compromisso institucional com a autonomia do BC e com a busca dos objetivos estabelecidos pelo Conselho Monetário Nacional (CMN).

Os sucessivos ataques à instituição provocaram a manifestação de outros atores políticos, como os presidentes da Câmara e do Senado, que também apoiaram publicamente a autonomia do BC. A reunião do CMN, um evento que normalmente ocorre sem grande repercussão, foi dessa vez cercada por particular atenção, visto que, diante do contexto de pressão por juros mais baixos, segmentos do governo estiveram em aberta articulação em prol de redução das metas de inflação.

Por fim, não houve deliberação sobre o tema nesta última reunião do CMN, o que não significa que esta discussão esteja superada. Tradicionalmente a definição das metas de inflação para o período de dois anos à frente é realizada na reunião do CMN de junho.

De fato, na literatura sobre os regimes de meta de inflação, um resultado amplamente conhecido é o de que aumentar a meta sem que exista um ambiente de estabilidade fiscal e credibilidade da política econômica como um todo é contraproducente, no sentido de que ao invés de dar maior flexibilidade para a autoridade monetária, na verdade, acaba-se por reduzir seus graus de liberdade para atuação.

A lista de fatores de desconforto com a condução da política econômica continuou aumentando. Somadas às preocupações já manifestadas em relação ao direcionamento da política de crédito do BNDES e demais bancos públicos, bem como as possíveis mudanças na política de preços das Petrobras (pode ocorrer a partir de abril, com a aprovação de um novo Conselho para a Companhia), foi anunciado o aumento do salário mínimo de R\$ 1.302 para R\$ 1.320 a partir de maio, medida com impacto fiscal de R\$ 7 bilhões, além da expansão da isenção do Imposto de Renda para até dois salários mínimos a partir de 2024.

No último dia do mês, prazo limite da MP (Medida Provisória) que prorrogou a desoneração dos combustíveis, o governo anunciou elevação parcial dos tributos federais, em um movimento combinado de redução do preço na refinaria pela Petrobras. Dos R\$ 0,69 referentes ao PIS/Cofins, foi anunciada a elevação imediata de R\$ 0,47 para a gasolina.

Família ASA Alpha

Para compensar a perda de arrecadação devido à não recomposição completa, foi anunciado aumento do imposto sobre a exportação de óleo cru, à alíquota de 9,2%, vigente por 4 meses. Tal medida contraditória suscitou temores de que ações dessa natureza possam ser usadas como alternativa para o ajuste fiscal. Este episódio foi emblemático, no sentido de demonstrar baixa disposição do governo de mobilizar capital político para adotar medidas impopulares.

Os indicadores macro mostraram desaceleração da atividade econômica no 4T22, com o PIB apresentando variação de -0,2% (T/T) e crescimento acumulado no ano de 2022 de 2,9%, confirmando tendência já esperada desde meados do ano passado e reagindo tanto ao esgotamento da reabertura da economia como também aos efeitos defasados do aperto monetário.

Na mesma linha tivemos os números do CAGED de fevereiro, que mostraram o fechamento líquido de 431 mil vagas de emprego, e da PNAD contínua, que apesar de reportar taxa de desemprego de 7,9% no fechamento do ano de 2022, mostrou um desconfortável quadro de queda da população ocupada, que teve a quarta redução seguida na série com ajuste sazonal.

Os números fiscais vieram ligeiramente melhores do que o esperado. O setor público teve resultado primário de R\$ 99 bilhões, superando as projeções de mercado, em grande parte devido à surpresa positiva com os governos regionais, que reportaram resultado positivo de R\$ 22 bilhões. Com isso, a relação entre a dívida bruta e o PIB recuou de 73,4% para 73,1%, número que pode ser revisado para baixo na próxima leitura em até 0,5% devido aos números do PIB nominal, que vieram mais elevados do que a estimativa mensal utilizada pelo BCB.

Por fim, os preços tiveram certa pressão, com o IPCA-15 de fevereiro mostrando variação de 0,76% (vindo de 0,55% no mês anterior), moderadamente acima do esperado pelo mercado (0,72%). Pior do que a surpresa em si, foram as aberturas, que indicaram desinflação de bens em ritmo inferior ao esperado e pressão em serviços profissionais prestados às famílias.

No ambiente externo, o Fed decidiu, de forma unânime, reduzir o ritmo de alta da taxa de juros de 0,50 pp para 0,25 pp, ao elevar o juro básico para o intervalo entre 4,50% e 4,75%, sinalizando a intenção de se encaminhar para o fim do ciclo de aperto monetário. Após o ajuste de ritmo realizado pelo Fed, tanto os números de inflação como de atividade surpreenderam de forma altista, trazendo à tona o debate sobre o chamado “no landing”, que é uma situação na qual o aperto monetário implementado não será capaz de desacelerar suficientemente a economia.

Como consequência dessa discussão, o mercado voltou a discutir a possibilidade de uma reaceleração do ritmo de alta de juros, ou, pelo menos, de uma taxa terminal mais elevada do que aquela que se esperava no início do mês.

Família ASA Alpha

Esta conjunção de fatores foi determinante sobre a trajetória do dólar a nível global e dos mercados de juros de modo geral. Adicionalmente, destacamos que a economia chinesa começou a apresentar sinais mais sólidos de retomada da atividade, após o fim das medidas de covid zero ao final do ano passado.

Em resumo, passado o segundo mês do novo governo, seguimos em um ambiente de baixa visibilidade que, em boa medida, tem sido ancorado na tolerância dos investidores estrangeiros, que reagem tanto a um maior interesse no Brasil em relação aos pares, como também ao quadro de recuperação da economia chinesa, tendo como pano de fundo um quadro de resiliência do crescimento nas economias centrais. Entretanto, o elevado grau de descoordenação da política econômica, bem como a contínua corrosão de sua credibilidade, tornam esse equilíbrio frágil.

Parcela relevante do benefício da dívida ainda concedido por parte dos alocadores no mercado local reside na expectativa para a apresentação no novo arcabouço fiscal, que deve começar a ser discutido em março, e da reforma tributária que tem previsão de ser aprovada ainda no primeiro semestre.

Analisando as perspectivas à luz dos desenvolvimentos recentes, nos parece difícil que tenhamos um arcabouço que seja capaz ancorar as expectativas para a nova trajetória fiscal devido à sinalização de baixa disposição para adotar medidas de controle da despesa.

Um ajuste fiscal, ainda que pelo lado da receita, teria o potencial reduzir substancialmente a incerteza e o prêmio de risco, porém, elevar a carga tributária na magnitude demandada para o equilíbrio das contas públicas é um objetivo sujeito a uma negociação complexa a ser conduzida junto ao Congresso.

Mercados

O mês de fevereiro foi marcado pela continuidade dos atritos por parte do governo em direção ao BC. Apesar do desejado reconhecimento descrito em ata por parte do Copom em relação aos esforços fiscais planejados pelo Ministro da Fazenda, a tão esperada “bandeira branca” ainda não foi levantada.

A pressão por queda nos juros feita pela nova gestão, aliada à desancoragem das expectativas de inflação nos mercados, levou a inclinação da curva de juros nominais a patamares bastante elevados.

Este tipo de movimento normalmente só acontece em momento mais avançado no ciclo de queda de juros, onde seria identificado que os juros já teriam caminhado para o território expansionista e a maior probabilidade seria de que o ciclo seguinte fosse de aperto monetário. Movimentos fortes e prematuros na inclinação na curva de juros como os atuais denotam falta de credibilidade da política econômica, seja pela fragilidade do lado fiscal, riscos de mudança nas metas de inflação ou ingerência política em relação à autonomia do BCB.

Família ASA Alpha

Por enquanto não há qualquer sinalização de trégua, mas acreditamos que, caso ocorra, possa acontecer uma reprecificação relevante nos mercados nos próximos meses, especialmente nas curvas de juros.

No mercado de crédito, o ambiente foi de expressiva elevação nos *spreads* e forte redução na liquidez. Tal movimento foi generalizado, entretanto, teve participação importante de nomes específicos, ainda na esteira dos desdobramentos do caso Lojas Americanas.

Ao longo do mês tivemos um intenso processo de negociação entre os credores e os acionistas de referência da empresa, o que, depois de idas e vindas, acabaram por encontrar um caminho promissor nos primeiros dias de março.

Aparentemente, o caso está se encaminhando para um desfecho que pode ser considerado satisfatório. Já nos últimos dias do mês, notamos redução relevante na pressão vendedora deste mercado, com exceções pontuais, que em grande parte refletiram os balanços do 4T22 divulgados no período.

Traremos maior aprofundamento sobre o tema em nossa próxima carta, porém, podemos adiantar que os resultados já divulgados mostram pressões nas margens devido ao aumento da despesa financeira, na esteira da elevação dos juros.

Do ponto de vista dos preços, houve abertura relevante do *spread* dos papéis *high grade*. De acordo com as curvas de crédito apuradas pela Anbima para um horizonte de dois anos, o prêmio pago pelos papéis AAA teve aumento de 39 pontos-base, o dos AA teve aumento de 22 pontos-base, enquanto os classificados como A teve abertura de 21.

Atribuição de performance

O ambiente tensionado visto ao longo do mês criou distorções nas curvas de juros nominal, real e de inflação, o que abriu espaço para que montássemos novas posições tanto em estratégias de valor relativo como de convexidade.

As operações dos fundos ASA Alpha Nominal e ASA Alpha Real Rates tiveram desempenho positivo no mês. A principal responsável foi a operação de juros reais contra inflação implícita na parte longa da curva de juros. Acreditávamos que a taxa de juros reais longas eram compatíveis com nosso cenário, enquanto a inflação implícita parecia não refletir suficientemente o nível atual de incertezas. Com o aumento da aversão ao risco observado durante o mês, os preços se ajustaram e conseguimos encerrar a operação com ganhos relevantes.

O fundo ASA Alpha High Grade teve o desempenho do mês prejudicado pela abertura generalizada dos *spreads* de crédito, que afetou de forma desproporcional os papéis de melhor qualidade, com destaque especial, para nossa exposição em Light.

Família ASA Alpha

No início do mês, a empresa teve piora de sua avaliação de crédito pelas principais agências de classificação de risco sem que, necessariamente, fossem apontados fatos novos associados às condições de solidez da companhia.

O ponto crucial, porém, já anteriormente conhecido, é a necessidade de renovação do contrato de concessão que expira em meados de 2026. Seguimos monitorando atentamente, tanto a renovação da concessão como as condições estabelecidas nesse processo. Nossa exposição em Light se encontra em papéis com *duration* inferior a um ano.

O ASA Alpha Allocation teve variação positiva no mês, porém, teve o desempenho prejudicado pela performance do ASA Alpha High Grade.

Posicionamento

Os movimentos ocorridos durante fevereiro nos permitiram explorar um conjunto relativamente amplo de oportunidades nos mercados de juros e inflação. Atualmente contamos com as seguintes posições: aplicados em inclinação de juros reais, aplicados em inclinação de inflação implícita na barriga da curva e tomados na parte longa, além de algumas operações de preços relativos ao longo da curva de juros nominais.

Avaliamos que nesse momento de maior sensibilidade dos agentes é importante se ater aos fundamentos de crédito das empresas, à luz de uma avaliação criteriosa de sua saúde financeira e da qualidade de sua administração.

Permanecemos com a visão de que o mercado doméstico continua oferecendo opções de companhias que possuem a resiliência necessária para enfrentar de forma bem-sucedida o processo de travessia macroeconômica no qual nos encontramos no momento. Além disso, diante das atuais condições de mercado existem ativos de alta qualidade negociando a preços que não refletem adequadamente seus fundamentos e o ambiente macro.

Por fim, continuaremos posicionados em setores defensivos, menos sensíveis ao ciclo econômico, priorizando empresas com robusta posição de caixa e níveis de endividamento abaixo da média dos segmentos nos quais atuam.

Família ASA Alpha

ASA ALPHA ALLOCATION FIC FI RF LP

Fevereiro 2023



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\$ 43.557.080
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 41.807.934
Volatilidade (desde a constituição)	2,45%
Information Ratio	-0,24
Meses Positivos	11
Meses Negativos	0
Maior Retorno Mensal	1,52%
Menor Retorno Mensal	0,21%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 28/02/2023

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
2023	0,84%	0,21%											1,05%	8,89%
	-0,17%	-1%											-1,11%	-0,56%
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%	-0,63%	-0,32%	0,56%	0,56%

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

	MES	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA ALLOCATION	0,21%	1,05%	4,08%	-	-	-	8,89%
acima IPCA + 5,5%	(0,95%)	(1,11%)	(1,21%)	-	-	-	(0,56%)

* 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 / Crédito Livre
Taxa de Administração ¹	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 ²	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

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

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos LTDA. ("ASA Investments"), tampouco, recomendação para compra ou venda de cotas do Fundo, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, o prospecto, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador (<https://bemdtvm.bradesco.com.br/> / <https://bemdtvm.bradesco.com.br/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 HIGH GRADE FI RF CP

Fevereiro 2023



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.

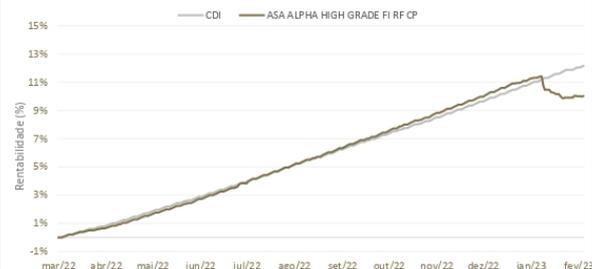
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 17.308.795
Patrimônio Líquido (médio desde a constituição)	R\$ 16.796.039
Volatilidade (desde a constituição)	0,85%
Sharpe (desde a constituição)	-
Meses Positivos	10
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	1,20%
Menor Retorno Mensal	-1,25%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 28/02/2023

Fonte: ASA Investments

RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023	1,01%	-1,25%											-0,25%	10,02%
	90%	-											-	82%
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	(1,25%)	(0,25%)	4,37%	-	-	-	10,02%
% CDI	-	-	69%	-	-	-	82%

* 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

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

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos LTDA ("ASA Investments"), tampouco, recomendação para compra ou venda de cotas do Fundo, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, o prospecto, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador (<https://bemdtvm.bradesco.com.br/> / <https://bemdtvm.bradesco.com.br/html/bemdtvm/shareholders-information.htm>). 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 valor mobiliário. 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 NOMINAL RATES FI RF

Fevereiro 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\$ 13.478.636
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 12.670.434
Volatilidade (desde a constituição)	3,85%
Information Ratio (desde a constituição)	1,53
Meses Positivos	10
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,42%

RENTABILIDADE A CUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 28/02/2023

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
2023	1,28%	1,09%											2,38%	12,32%
	0,44%	0,22%											0,67%	2,59%
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	1,09%	2,38%	5,71%	-	-	-	12,32%
acima IRF-M	0,22%	0,67%	0,75%	-	-	-	2,59%

* 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

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



Família ASA Alpha

ASA ALPHA REAL RATES FI RF

Fevereiro 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\$ 12.787.486
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 12.380.316
Volatilidade (desde a constituição)	5,53%
Information Ratio	1,32
Meses Positivos	8
Meses Negativos	3
Maior Retorno Mensal	1,68%
Menor Retorno Mensal	-0,96%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 28/02/2023

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%											1,78%	6,56%
	0,31%	0,19%											0,49%	2,19%
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)

	MES	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA REAL RATES	1,47%	1,78%	3,10%	-	-	-	6,56%
acima IMA-B	0,19%	0,49%	0,08%	-	-	-	2,19%

* 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

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

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos LTDA ("ASA Investments"), tampouco, recomendação para compra ou venda de cotas do Fundo, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, o prospecto, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador ([https://bemdtvm.bradesco.com.br/https://bemdtvm/shareholders-information.shtm](https://bemdtvm.bradesco.com.br/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.



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