

CARTA DE GESTÃO

FAMÍLIA ASA ALPHA

Novembro 2022

Família ASA Alpha

Contexto Econômico

No cenário econômico doméstico, os dias após a definição da eleição majoritária foram marcados pela discussão da proposta de política econômica do novo governo, com destaque para o enfretamento do desafio fiscal que se coloca para os próximos anos. Com o diagnóstico de que a proposta de orçamento de 2023 não traz recursos suficientes para atender aos programas sociais, bem como para recompor recursos de áreas consideradas como prioritárias para o novo governo, foi apresentada no Congresso Nacional uma PEC que propõe uma despesa extra teto de R\$ 198 bilhões bem como a retirada do Auxílio Brasil (futuro Bolsa Família) do teto de gastos pelos próximos 4 anos. Além do forte impacto sobre a sustentabilidade das contas públicas, em caso de aprovação da proposta em seu formato original, um complicador adicional foi dar início a esta discussão sem que fossem anunciados os componentes chave da nova equipe econômica. A avaliação de participantes do mercado é a de que um volume de gasto extra teto temporário de até R\$ 100 bi, que já seria suficiente para garantir a ampliação dos programas de assistência social e para a adequação do orçamento, poderia ser absorvido pela economia sem maiores prejuízos, desde que acompanhado por um programa de ajuste fiscal que tenha fontes adequadas de financiamento para a expansão fiscal. Do contrário, os efeitos adversos de um rápido aumento do endividamento podem fazer com que a expansão de gastos seja contra produtiva, devido ao aumento do prêmio de risco, da taxa de câmbio e, consequentemente, da inflação. Em um contexto como este, a depender do nível de desancorarem das expectativas de mercado, não se poderia descartar um eventual cenário de retomada do aperto monetário. Depois que a PEC foi protocolada, a discussão se moveu na direção de um “waiver fiscal” de menor magnitude, entre R\$ 150 e R\$ 175 bi, por um prazo menor, entre 1 e 2 anos. O acompanhamento atento da tramitação da proposta, de seu desfecho, bem como a formação da nova equipe econômica, segue no foco das atenções de curto prazo. Uma construção exitosa, no sentido de buscar uma expansão fiscal compatível com a realidade das contas públicas e de constituir um time econômico que tenha credibilidade, será elemento crítico para definir a conjuntura econômica nos próximos meses.

No mais, seguimos observando números de inflação que confirmam a trajetória de desaceleração do ritmo de alta dos preços, porém, ainda não possuem a composição nem a magnitude compatível com um cenário confortável. Nesse sentido, o Banco Central do Brasil tem sido cauteloso, enfatizando que ainda existe um caminho relevante a ser percorrido até que se consolide um cenário de convergência para a meta e que a política fiscal do próximo governo segue como fator importante no balanço de riscos da instituição. No mais, destacamos que após seguir bastante forte nos três primeiros trimestres do ano, a atividade econômica vem dando sinais de desaceleração a partir do 4T22, como resposta ao aperto nas condições financeiras devido a fatores externos e domésticos.

No ambiente internacional, temos observado mudança na dinâmica da inflação global, com sinais contínuos de desaceleração da inflação de bens, em um contexto no qual o aperto monetário vai se aproximando de sua fase final, tanto em economias avançadas como em emergentes. Nesse sentido, destaque para a mudança no tom do discurso de dirigentes do Federal Reserve, BC dos EUA, que passaram a sinalizar desaceleração no ritmo de alta de juros, em que pese também reconheçam que a taxa terminal de juros será maior do que a projetada em setembro (-4,75%). Existe uma preocupação legítima de que implementar um aperto monetário maior do que o adequado, pode causar instabilidade financeira que inviabilize a manutenção da taxa de juros no nível necessário para desinflacionar a economia. Esta mesma preocupação, ainda que em outra proporção, tem sido também observada na Europa. Em suma, os BCs das economias avançadas seguem tentando implementar uma estratégia de política monetária capaz de evitar uma ruptura econômica e ao mesmo tempo garantir um cenário de desaceleração consistente da inflação. Na Ásia, o destaque foi o avanço do contágio por Covid-19 na China, levando a novas medidas de restrição à mobilidade, em um contexto de retração dos indicadores de atividade econômica. Ao longo do mês, o governo implementou novas medidas de apoio ao setor imobiliário, além de realizar flexibilização adicional da política monetária. Porém, expectativas de mercado continuaram apontando para um crescimento próximo de 3,0% em 2022 e avanço em torno de 4,0% para 2024. O mês terminou com uma nota positiva devido aos sinais de flexibilização da política de Covid zero adotada pelo governo chinês. Em nossa leitura, haverá um afrouxamento gradual dos parâmetros do programa, com redução de testagem, isolamentos menos abrangentes e quarentena menos restritiva

Família ASA Alpha

Mercados

Ao longo do mês o mercado doméstico refletiu o mapeamento da proposta de política econômica do governo recém-eleito, que tem dado importantes sinais de que deve priorizar uma agenda com foco em crescimento econômico dirigido por expansão do gasto público. Neste período de apreensão com a chamada PEC de transição, participantes do mercado realizaram redução relevante da exposição ao risco em todos os mercados, porém, o movimento significativamente mais no mercado de juros. No final da segunda quinzena, resistências políticas no Congresso a um intenso *waiver* fiscal de quase R\$ 200 bi ao longo do próximo mandato ajudaram a arrefecer os temores, ainda que seja cedo para acreditar que a discussão sobre a expansão fiscal retornará para um caminho razoável.

Com os valores ventilados para a PEC de transição estando muito acima daqueles tidos como razoáveis, os impactos nos mercados foram imediatos. Essa maior expansão fiscal, que traria consequências tanto para a demanda agregada quanto para a percepção de risco, resultou em alta expressiva das inflações implícitas nos títulos públicos, que subiram quase 2% das mínimas observadas após o primeiro turno das eleições. Naturalmente, esta alta nas inflações implícitas foi acompanhada de expressiva alta nos juros futuros, já que não seriam compatíveis as quedas na taxa básica de juros precificadas na curva, com a expectativa de inflação se desancorando tanto da meta. Após manifestações de diversas lideranças dos partidos de centro no Congresso, bem como do Vice-Presidente eleito Geraldo Alckmim, enfatizando a responsabilidade fiscal, os juros futuros e a inflação implícita deixaram as máximas e recuaram de forma relevante, mesmo ainda estando distante dos níveis vistos no mês de outubro.

No mercado de crédito, a captação dos fundos se manteve elevada ao longo do mês, superando R\$ 15 bi e fazendo o resultado acumulado no ano de 2022 ficar próximo dos R\$ 175 bi. No mercado primário as emissões tiveram volume aproximado de R\$ 4,4 bi, com leve fechamento de prêmio para papéis do tipo High Grade, em especial dos AAA e prazos mais longos. No mercado secundário, o cenário foi heterogêneo, com estabilidade de taxas, na média. No corte dos papéis classificados como A tivemos fechamento mais sensível de taxa. O IDA-DI teve alta de 1,14% no mês de novembro, vindo de avanço de 1,2% no mês anterior. Como percentual do CDI, o retorno do IDA-DI passou de 117,6% para 106,1% em novembro.

Performance

Em relação às estratégias de risco de mercado, continuamos com operações de preços relativos na curva de juros nominais. Apesar da volatilidade verificada durante o mês, o movimento não foi suficiente para que se atingissem os preços objetivos das operações, tampouco níveis atrativos o suficiente que sugerissem posições incrementais.

Em nossa 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. Do ponto de vista da alocação setorial, nosso portfólio possui cerca de 50% de exposição ao setor bancário, 18% ao setor de energia elétrica, 15% alocado em saúde, 10% no setor de transporte e logística e 7% em saneamento.

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 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.

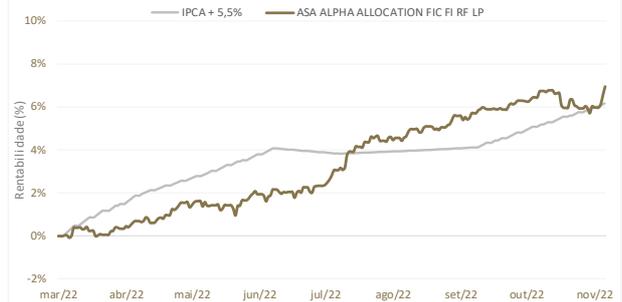
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 42.776.369
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 41.314.104
Volatilidade (desde a constituição)	2,41%
Information Ratio	0,44
Meses Positivos	8
Meses Negativos	0
Maior Retorno Mensal	1,52%
Menor Retorno Mensal	0,21%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 30/11/2022

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%		6,94%	6,94%
			-0,37%	-0,78%	-0,10%	-0,79%	1,32%	1,40%	0,88%	-0,02%	-0,76%		0,75%	0,75%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA ALLOCATION	0,21%	6,94%	5,28%	-	-	-	6,94%
acima IPCA + 5,5%	(0,76%)	0,75%	2,02%	-	-	-	0,75%

* 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

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.



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.

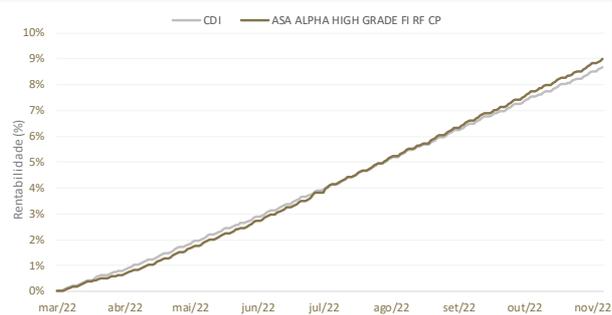
PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 17.280.517
Patrimônio Líquido (médio desde a constituição)	R\$ 16.578.908
Volatilidade (desde a constituição)	0,24%
Sharpe (desde a constituição)	2,06
Meses Positivos	8
Meses Negativos	0
Maior Retorno Mensal	1,20%
Menor Retorno Mensal	0,68%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 30/11/2022

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%		9,00%	9,00%
	-	-	88%	82%	99%	104%	114%	103%	108%	106%	111%		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	1,13%	9,00%	7,01%	-	-	-	9,00%
% CDI	111%	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

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.



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\$ 12.985.697
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 12.471.234
Volatilidade (desde a constituição)	3,94%
Information Ratio (desde a constituição)	1,65
Meses Positivos	7
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,42%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 30/11/2022

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%		8,21%	8,21%
			0,00%	0,36%	0,11%	-0,13%	1,07%	0,41%	-0,08%	0,02%	0,23%		2,01%	2,01%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA NOMINAL RATES	(0,42%)	8,21%	6,93%	-	-	-	8,21%
acima IRF-M	0,23%	2,01%	1,52%	-	-	-	2,01%

* 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/> / <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\$ 12.599.933
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 12.307.008
Volatilidade (desde a constituição)	5,51%
Information Ratio	1,49
Meses Positivos	6
Meses Negativos	2
Maior Retorno Mensal	1,68%
Menor Retorno Mensal	-0,96%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 30/11/2022

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%		5,00%	5,00%
			0,00%	0,48%	0,07%	-0,09%	1,07%	0,57%	0,04%	-0,19%	-0,17%		1,79%	1,79%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA REAL RATES	(0,96%)	5,00%	3,01%	-	-	-	5,00%
acima IMA-B	(0,17%)	1,79%	1,22%	-	-	-	1,79%

* 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/> / <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