

CARTA DE GESTÃO

# FAMÍLIA ASA ALPHA

**Janeiro 2023**

## Família ASA Alpha

---

No primeiro mês do novo governo o cenário doméstico foi marcado pelo aumento da incerteza. Ataques aos aprimoramentos do arcabouço institucional e regulatório implementado ao longo dos últimos anos ofuscaram, em grande parte, a proposta de ajuste fiscal apresentada pelo governo.

Após a aprovação da PEC da Transição, que criou um espaço de R\$ 232 bilhões (2,3% do PIB) para a expansão do gasto público, da frustração com o adiamento da volta dos impostos federais sobre combustíveis e da sinalização de novo aumento do salário mínimo, foi anunciado pelo Ministério da Fazenda um programa de ajuste fiscal para 2023. A proposta prevê ações com efeito conjuntural, como a reestimativa da arrecadação de impostos e tributos de 2023 em R\$ 36,4 bi e o aumento extraordinário de arrecadação em R\$ 73 bi, e estrutural, como os R\$ 83,3 bi em ações com ganho permanente de receita e R\$ 50 bi em redução de despesas, totalizando um ajuste potencial de 242,7 bi, o que resultaria em um superávit primário de R\$ 11,1 bi (+0,1% do PIB). Em que pese tenha sido considerada uma iniciativa positiva, ao longo do anúncio, o próprio ministro reconheceu a dificuldade de implementar parcela relevante das medidas, de forma que a expectativa é a de que o ajuste efetivo leve o resultado primário a um déficit entre R\$ 50 e R\$ 100 bi. Ações como incentivo extraordinário à redução da litigiosidade e incentivo extraordinário à denúncia espontânea, ambas no âmbito do CARF, possuem baixa previsibilidade do ponto de vista do impacto, o que significa que dificilmente serão incorporadas às expectativas dos agentes econômicos.

Adicionalmente, pesam dúvidas sobre a disposição do novo governo em mobilizar capital político necessário para adotar medidas impopulares. Nesse sentido, são emblemáticas a falta de capacidade da equipe econômica de fazer valer a volta da tributação do PIS/Cofins sobre combustíveis, algo que vinha sendo defendido desde a aprovação da PEC de Transição, e também a dificuldade de impedir uma nova elevação do salário mínimo neste ano (de R\$ 1308 para R\$ 1320), o que teria impacto nas contas públicas de aproximadamente R\$ 7 bi.

Mais uma vez, marcos regulatórios e institucionais foram objeto de crítica e discussão aberta por parte de integrantes do primeiro escalão do governo. Voltaram ao foco temas como a reforma trabalhista, a política de preços de combustíveis praticada pela Petrobras, utilização do BNDES e bancos públicos para ampliação do financiamento direcionado, flexibilização da Lei das Estatais, mudanças no novo marco do saneamento e autonomia do Banco Central.

## Família ASA Alpha

---

As consequências de enfraquecer ou de reverter parte das conquistas institucionais recentes, já são sentidas nos mercados, uma vez que, grosso modo, afetam diretamente o nível de juro neutro sob o qual opera a economia, além de promover substancial enfraquecimento da credibilidade de política econômica. Nesse sentido, é importante destacar a forte elevação das expectativas de inflação na pesquisa Focus. Para 2023, a expectativa para a inflação passou de 5,31%, ao final de 2022, para 5,78%, acima do teto do intervalo de metas para o ano (3,25%). Para 2024 a projeção saiu de 3,65% para 3,93% e em 2025, período fora do horizonte relevante do Banco Central, passou de 3,25% para 3,50%. Tais movimentos representam um claro movimento de desancoragem das expectativas de inflação e tem se fortalecido diante das pesadas críticas do presidente à meta de inflação e a autonomia do Banco Central. São ruídos adicionais, em um ambiente já bastante deteriorado pela fragilidade fiscal, que resultam em na percepção de que em breve o CMN pode anunciar uma alteração das metas.

A falta de coordenação no discurso sobre pautas econômicas, com as sucessivas derrotas da equipe econômica sinalizam que, pelo menos no curto prazo, a responsabilidade fiscal não será tratada como um assunto prioritário. Uma política econômica descoordenada, e com credibilidade comprometida, traz maior volatilidade para um cenário que já incorpora um nível de incerteza acima do usual.

Adicionalmente, ao longo do mês, tivemos novas evidências de que a inflação passou por um ponto de inflexão, e que a desaceleração da economia está se consolidando, com sinais de que poderemos ter contração nos próximos meses (quando descontado o forte crescimento esperado para o setor agrícola no 1T13). Nesse sentido, vale destacar o importante aperto nas condições financeiras devido ao aumento disseminado do *spread* no mercado de crédito, em consequência do pedido de recuperação judicial por parte da Americanas. Os reflexos deste evento ainda serão conhecidos em sua magnitude e extensão, porém, nossa percepção é a de que já tiveram impacto grande o suficiente para serem absorvidos sem efeitos materialmente relevantes sobre a atividade econômica. Não fosse a ausência de uma âncora fiscal crível e as ameaças de diluição dos aprimoramentos recentes nos marcos regulatórios, estaríamos neste momento discutindo corte de juros. Porém, no atual ambiente de incerteza fiscal e desancoragem das expectativas, acreditamos que o mais provável é que as previsões de mercado para a taxa Selic continuem sendo revisadas para cima.

## Família ASA Alpha

No contexto externo, o foco das atenções se manteve na reabertura da economia chinesa e suas consequências sobre o preço das *commodities* internacionais, bem como nos ajustes de comunicação do Fed e do Banco Central Europeu (BCE).

Na China, já foi possível observar indicadores como o PMI medido pela NBS refletindo aumento da demanda doméstica no contexto da reabertura da economia e do fim da política de Covid zero. Informações não oficiais do andamento das infecções por Covid também se mostraram animadoras, sugerindo que o pico do contágio ficou para trás. Uma análise mais ampla, porém, revela que indicadores de atividade chinesa mais diretamente ligados ao desempenho da economia global tiveram recuperação apenas discreta. Nos EUA, os dados surpreendentemente fortes de atividade, em especial no que se refere ao mercado de trabalho, fizeram contraponto às boas notícias vindas do lado da inflação. Em linha com a mediana das expectativas de mercado, o Fed desacelerou o ritmo de alta de juros, elevando a taxa básica da economia para o intervalo 4,50% - 4,75%, o que representa um ajuste de 0,25%. O comunicado da decisão pode ser considerado neutro, reconhecendo que houve progresso no campo da inflação, que tem mostrado desaceleração. Entretanto, a entrevista coletiva de J. Powell, presidente da instituição, mostrou baixa disposição de avançar no aperto monetário em relação ao que já havia sido sinalizado pela instituição para o juro terminal (5,00% - 5,25%), mencionando expectativas de inflação ancoradas e o processo de desinflação já em curso. Powell reconheceu ainda que o afrouxamento das condições financeiras trabalha em sentido contrário ao objetivo do Fed, porém, não fez esforço direcionado para correção desta variável. Com isso, aumentaram as apostas de que o próximo movimento de alta de juros pode ser o último e que cortes no 2º semestre de 2023 não podem ser descartados.

O mercado segue dando suporte à tese de que será possível realizar uma desinflação combinada com pouso suave da economia, cenário que consideramos possível, porém, não provável. Por fim, o BCE também ajustou sua comunicação, moderando o tom duro apresentado anteriormente. C. Lagarde, presidente da instituição, enfatizou a acentuada desaceleração da atividade, com redução na geração de vagas de emprego, movimento que deve continuar se materializando no curto prazo, bem como a necessidade de avaliar o efeito do ajuste de juros realizado até o momento. O BCE elevou a taxa em 0,50%, para 3,00%, sinalizando novo movimento de igual magnitude em março. Entretanto, colocaram em dúvida uma nova elevação de juros na reunião de maio.

## Família ASA Alpha

---

### Mercados

Durante o mês de janeiro vimos a continuidade da volatilidade verificada nos meses que sucederam as eleições. Preocupações com a evolução da situação fiscal no Brasil, que foram sentidas nos preços dos ativos no início do mês, acabaram alternadas com sinalizações positivas, principalmente do Ministro da Fazenda Fernando Haddad. Na segunda metade do mês, porém, novas pressões por aumento de gastos e a deterioração da relação entre o Presidente da República e o Presidente do BCB fizeram com que o mercado voltasse a apresentar piora. Além da expectativa com decisões que afetam o fiscal, há grande apreensão com a possível mudança nas metas de inflação e com o fim da independência do Branco Central, hoje prevista em lei.

No mercado de crédito, tivemos três eventos de grande relevância: (i) início da regra marcação a mercado dos ativos de crédito privado, conforme determinação da ANBIMA, (ii) repercussões da decisão judicial que abre o caminho para uma segunda recuperação judicial por parte da Oi e (iii) pedido de recuperação judicial das Lojas Americanas, como resultado de fraudes contábeis que vieram a conhecimento do mercado em meados do mês. O mercado de crédito já tinha mostrado maior sensibilidade à evolução dos fundamentos econômicos em dezembro, no âmbito da expansão fiscal discutida pela PEC de Transição, que trouxe a tona o risco de crescimento menor e juros elevado por mais tempo. Porém, devido aos eventos de crédito acima relatados, o que era um movimento de cautela se tornou em um ambiente de stress para os ativos de crédito privado.

De acordo com nosso levantamento, a captação dos fundos ficou negativa em R\$ 4,2 bi, fazendo o resultado acumulado nos últimos 12 meses alcançar R\$ 152,7 bi. O aumento do prêmio de risco, a incerteza sobre a condução da política econômica, em um contexto de elevação significativa dos juros e sinais de desaceleração do crescimento, deve continuar reduzindo o apetite para novas emissões. Do ponto de vista dos preços, tivemos ao longo do mês abertura relevante de prêmio para papéis do tipo High Grade, que subiram entre 8 e 10 bps, para maturidade em torno de 2,5 anos. O IDA-DI, índice que reflete a cesta de debentures da ANBIMA, teve queda de 0,24% no mês de janeiro, vindo de avanço de 1,11% no mês anterior.



## Família ASA Alpha

---

### Performance

Durante o mês conseguimos montar diversas operações, que apresentaram performance positiva para os fundos da família ASA Alpha. A inclinação de juros nominais na parte longa alcançou níveis bastante negativos, apresentando ótima relação risco x retorno. Esta operação foi montada e desmontada com ganho durante o mês, quando alcançou o nosso objetivo. Também enxergamos oportunidade na parte longa de juros reais, com proteção em inflação implícita de mesmo vencimento, bem como em inclinação de inflação implícita. Além disto, conseguimos encerrar operação de preços relativos na parte longa da curva de juros nominais que fora aberta nos últimos dias do ano de 2022, e abrimos operação semelhante no trecho subsequente. Já no fim do mês conseguimos montar inclinação de juros real entre o miolo da curva e a parte longa. Estas posições se encontram bem balanceadas, com ganho potencial relevante sem que haja proporcional exposição direcional.

Na estratégia de crédito, continuamos priorizando papéis atrelados ao DI+, acreditando que um cenário de estabilidade de juros se mantém como o mais provável para os próximos meses. Além disso, no corporativo, seguimos alocados em setores de maior resiliência ao ciclo econômico, priorizando empresas com posição robusta de caixa, resilientes à inflação e níveis de endividamento abaixo da média do segmento nos quais atuam. Nesse contexto, mantivemos inalterada nossa exposição setorial. Nosso portfólio possui cerca de 38% de exposição ao setor bancário, 13% ao setor de energia elétrica, 12% alocado em saúde, 10% no setor de transporte e logística, 9,0% em concessões rodoviárias, 9% em saneamento, 6% em combustíveis e 3% em mineração.

## Família ASA Alpha

### ASA ALPHA ALLOCATION FIC FI RF LP

Janeiro 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.

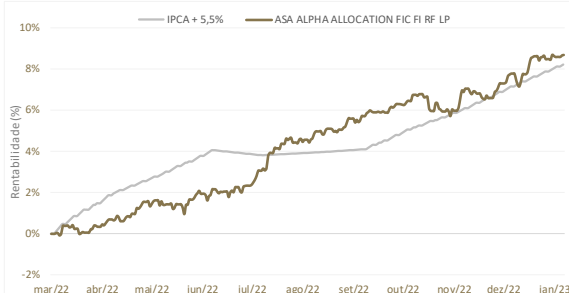
#### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

#### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 43.464.349
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 41.666.530
Volatilidade (desde a constituição)	2,39%
Information Ratio	0,19
Meses Positivos	10
Meses Negativos	0
Maior Retorno Mensal	1,52%
Menor Retorno Mensal	0,21%

#### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 31/01/2023

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%												0,84%	8,66%
	-0,16%												-0,16%	0,41%
2022	-	-	0,00%	0,69%	0,87%	0,31%	1,15%	1,52%	1,03%	0,96%	0,21%	0,76%	0,84%	7,76%
	-	-	-0,37%	-0,78%	-0,10%	-0,79%	1,32%	1,40%	0,88%	-0,02%	-0,63%	-0,32%	-5,90%	0,56%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA ALLOCATION	0,84%	0,84%	5,44%	-	-	-	8,66%
acima IPCA + 5,5%	(0,16%)	(0,16%)	1,15%	-	-	-	0,41%

\* 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*	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](mailto: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.



## Família ASA Alpha

### ASA ALPHA HIGH GRADE FI RF CP

Janeiro 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.

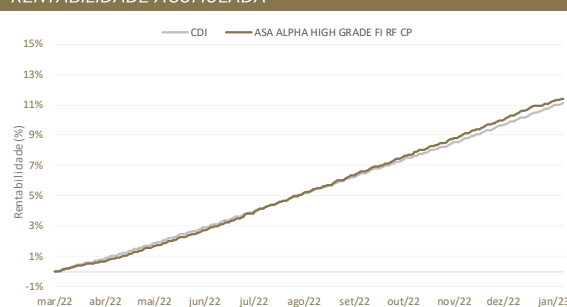
#### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

#### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 17.542.622
Patrimônio Líquido (médio desde a constituição)	R\$ 16.750.647
Volatilidade (desde a constituição)	0,24%
Sharpe (desde a constituição)	1,37
Meses Positivos	10
Meses Negativos	0
Maior Retorno Mensal	1,20%
Menor Retorno Mensal	0,68%

#### RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: ASA Investments

Período dos dados: 25/03/2022 a 31/01/2023

#### RENTABILIDADE E PERCENTUAL DO CDI (MENSAL)

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2023	1,01%												1,01%	11,41%
	90%												90%	102%
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	1,01%	1,01%	6,96%	-	-	-	11,41%
% CDI	90%	90%	104%	-	-	-	102%

\* 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](mailto: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.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.





## Família ASA Alpha

### ASA ALPHA NOMINAL RATES FI RF

Janeiro 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.

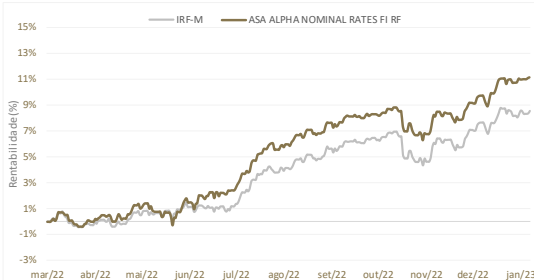
#### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

#### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 13.333.895
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 12.607.906
Volatilidade (desde a constituição)	3,86%
Information Ratio (desde a constituição)	1,62
Meses Positivos	9
Meses Negativos	1
Maior Retorno Mensal	2,47%
Menor Retorno Mensal	-0,42%

#### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 31/01/2023

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%												1,28%	11,12%
	0,44%												0,44%	2,36%
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	1,28%	1,28%	7,15%	-	-	-	11,12%
acima IRF-M	0,44%	0,44%	0,93%	-	-	-	2,36%

\* 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](mailto: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.



## Família ASA Alpha

### ASA ALPHA REAL RATES FI RF

Janeiro 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.

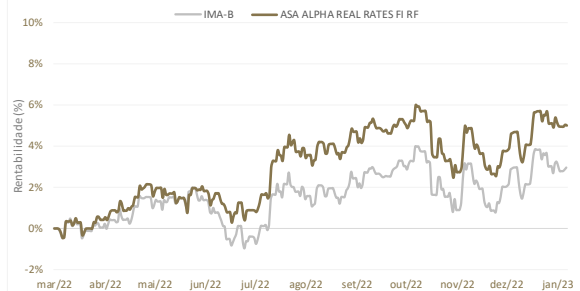
#### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

#### INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 12.602.270
Patrimônio Líquido (média desde a constituição)	R\$ 12.349.100
Volatilidade (desde a constituição)	5,52%
Information Ratio	1,40
Meses Positivos	7
Meses Negativos	3
Maior Retorno Mensal	1,68%
Menor Retorno Mensal	-0,96%

#### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2021 a 31/01/2023

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%												0,30%	5,02%
	0,31%												0,31%	2,00%
2022	-	-	-0,43%	1,32%	1,04%	-0,46%	0,18%	1,68%	1,52%	1,04%	-0,96%	-0,28%	4,70%	4,70%
	-	-	0,00%	0,48%	0,07%	-0,09%	1,07%	0,57%	0,04%	-0,19%	-0,17%	-0,09%	1,69%	1,69%

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

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA ALPHA REAL RATES	0,30%	0,30%	3,32%	-	-	-	5,02%
acima IMA-B	0,31%	0,31%	0,46%	-	-	-	2,00%

\* 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](mailto: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.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.



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](http://www.bnymellon.com.br), SAC: [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou [0800 725 3219]



Acesse [asainvestments.com](http://asainvestments.com)