



# CARTA DE GESTÃO FAMÍLIA ASA ALPHA

MARÇO 2024

## Cenário Macro

A discussão sobre a política monetária nos EUA se manteve no foco das atenções do mercado. Depois de uma sequência de dados fortes de atividade econômica e índices de inflação desconfortavelmente elevados, uma vez mais, o presidente do BC americano trouxe alívio aos mercados ao manter a porta aberta para o início do ciclo de corte de juros nos EUA em meados do ano. Embora o efeito líquido do último encontro do FOMC tenha sido um distensionamento relevante dos mercados globais de juros, com melhora na percepção de risco, tivemos mudanças importantes no relatório de projeções do Fed, com elevação do PIB projetado para 2024 e aumento da projeção para o núcleo da inflação medida pelo PCE. As projeções de juros do BC americano se mantiveram inalteradas, com a mediana da perspectiva dos dirigentes do BC ainda apontando para 3 cortes de juros neste ano. Entretanto, é importante destacar que houve mudança relevante na distribuição das expectativas para os juros, de forma que pela visão de um participante que a mediana da sinalização de juros dos membros do comitê ficou inalterada.

Este resultado ilustra bem a complexidade da leitura que se faz para a economia americana. Se por um lado, temos um melhor equilíbrio entre a oferta e a demanda por trabalho, ainda temos condições financeiras que suportam um cenário de maior crescimento, o que faz com que a trajetória da desinflação seja ruidosa ao longo do tempo. Nossa percepção é de que um cenário de núcleo mensal do PCE rodando em torno de 0,2% é suficiente para que o Fed se sinta suficientemente confiante para começar o corte de juros em junho. Caso o ritmo fique mais próximo de 0,3%, vemos um cenário indefinido, com a chance de corte ou de estabilidade relativamente equilibrada. De todo modo, preferimos pensar que a metade do ano marca o início de uma janela possível para os cortes, que podem ser administrados na velocidade e magnitude apropriadas de acordo com o andamento dos dados.

Aproveitando o contexto da política monetária dos Estados Unidos, destacamos os importantes movimentos que tivemos no grupo das economias desenvolvidas, dentre as quais destacamos o BoJ, BC do Japão, que pela primeira vez em 17 anos colocou a taxa básica de juros em terreno positivo, passando de -0,1% para 0,1%, e também o SNB, BC da Suíça, que surpreendeu o mercado sendo o primeiro BC de uma economia avançada a reduzir a taxa de juros, que passou de 1,75% para 1,50%. No mundo emergente, também tivemos um evento importante. O BC do México, que tem dinâmica mais ligada com o ciclo monetário dos EUA, foi o último BC organizado de Latam a iniciar um processo de queda de juros, com corte de 0,25% da taxa básica, para 11,00%. No geral, a percepção segue de queda de juros nos emergentes e de um misto de expectativa e certa ansiedade em relação ao ciclo das economias desenvolvidas.

No Brasil, o grande destaque do mês foi a mudança na comunicação do Copom, que, apesar de entregar o já antecipado corte de juros, encurtou a sinalização futura da política monetária, indicando corte de 0,50% da Selic apenas para a reunião de maio e trazendo para a comunicação a visão de “alguns membros”, que se mostraram favoráveis a iniciar uma discussão sobre redução do ritmo de corte de juros.

A justificativa do BC foi a necessidade de ter maior liberdade para decidir o caminho dos juros, diante de um cenário de maior incerteza, seja no ambiente externo seja no doméstico. A mudança no tom e na sinalização do BC não foi, de fato, surpresa para nós. Tínhamos a percepção de que a mudança de comunicação era uma possibilidade real, principalmente, pelo discurso dos diretores e até do presidente do BC. Embora a autoridade monetária tenha se esforçado para indicar que a mudança no guidance não representa mudança na estratégia, e, portanto, no nível de Selic terminal que tem em mente, a percepção geral de mercado foi a de que o BC não foi convincente. Ainda que, quando pensamos na dinâmica dos preços do mercado de juros, seja necessário qualificar que ao longo da última quinzena do mês tivemos a renovação da pressão de alta do petróleo e uma depreciação mais visível do câmbio, ficou claro o desconforto dos players que tinham uma visão mais otimista sobre a Selic terminal. Seguimos com a visão de que o cenário macro atual comporta um juro nominal acima de 9,00%, o que seria compatível com desaceleração do ritmo de cortes na reunião de junho.

Sobre a inflação, destaque para o IPCA-15, que ficou em 0,36%, acima do consenso (0,30%), e veio com uma abertura pouco construtiva a nosso ver. O principal destaque negativo foram os serviços subjacentes, que subiram de 5,8% para 6,0% na média móvel de três meses anualizada e ajustada pela sazonalidade (3ma-saar), nível significativamente distante daquele compatível com a meta e desconfortável a ponto de seguir chamando a atenção do BC. Amenizando a percepção sobre o dado, mas não a ponto de neutralizá-la, tivemos uma melhora na média dos núcleos, que recuaram de 4,0% para 3,8% na 3ma-saar, puxados pela deflação nos bens industriais. Seguimos com a visão de que o cenário doméstico de inflação deve ser analisado em dois momentos, que são, o curto prazo, período dos próximos 4 meses, quando teremos leituras baixas de inflação, no índice cheio e também nos núcleos, e os períodos subsequentes, onde uma economia que dá sinais de baixa ociosidade potencialmente pode fazer com que a dinâmica da inflação apresente deterioração.

Nesse sentido, destacamos a forte combinação de números expressivos do mercado de trabalho, com o CAGED de janeiro e fevereiro mostrando a criação de 460 mil novos postos de emprego, bem acima do esperado pelo mercado, o que coloca a geração de empregos em nível bem superior ao neutro (algo em torno de 80 mil/mês). Tivemos ainda a PNAD, que mostrou a taxa de desemprego subindo para 7,8% em fevereiro, em linha com o consenso, porém, em nível que derrubou a taxa ajustada sazonalmente de 7,8% para 7,7%. Além disso, os salários da PNAD seguiram rodando em ritmo surpreendentemente forte. Fora isso, tivemos ainda varejo e serviços superando as expectativas e abrindo o ano em crescimento. De fato, as projeções de alta frequência para o PIB do 1T24 começaram a apontar para algo próximo de 1,0% (t/t - a.s.), saindo de algo em torno de 0,5% há algumas semanas.

Sobre o fiscal, a arrecadação vem recuperando fôlego nos últimos meses, com melhora nos impostos sobre o lucro das empresas, sobre a massa salarial e, com destaque, para as medidas extraordinárias de arrecadação (ligadas à taxação dos fundos exclusivos). Esse quadro mais favorável encorajou o governo a apresentar o primeiro resultado bimestral com projeção de déficit primário de 0,1% do PIB em 2024, em linha com a meta que comporta déficit de até 0,25%.

O bloqueio de despesas foi pequeno, de R\$ 2,9 bi, porém, ainda avaliamos que o cenário fiscal conta com receitas sobreestimadas e despesas inferiores àquelas que nos parecem razoáveis. A discussão



sobre mudança na meta foi postergada, porém, não totalmente afastada, sendo o timing mais provável para tanto, o final do 2T24.

## **Mercados**

No mês de março, o mercado continuou a refletir o padrão observado no mês anterior, adicionando mais prêmio à curva de juros nominais e, conseqüentemente, ajustando-se a um ciclo menor de cortes da taxa Selic. Isso se deu em resposta à mudança na sinalização de política monetária do Banco Central, que além de indicar que estará mais dependente de dados, abriu a discussão sobre redução do ritmo de corte do juro em um futuro próximo. Somado a isso, o núcleo da inflação de serviços permaneceu pressionado, ainda que, por outro lado, itens voláteis, bens industriais e aqueles mais sujeitos à sazonalidade do início do ano tenham contribuído favoravelmente para a inflação. Por fim, revisões para cima nas projeções de atividade econômica reforçaram a direção altista do ajuste dos mercados. Houve também aumento nos prêmios associados à inflação implícita. Contudo, ressaltamos que o mercado ainda apresenta um prêmio de juros reais considerável em relação à inflação implícita, mantendo-o em um contexto restritivo.

Atribuição de Performance

No mês de março, as estratégias ativas tiveram desempenho negativo, com destaque para a operação de diferencial de FRA na parte longa da curva e para a posição de juro real contra inflação implícita.

## **Posicionamento**

Permanecemos posicionados em inclinação de juros reais x inflação implícita na parte intermediária da curva e mantemos a operação de juros reais x implícita na parte longa. Além disso, conseguimos adicionar mais uma operação de valor relativo na parte longa de juros nominais.

## ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL

### OBJETIVO

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

### POLÍTICA DE INVESTIMENTO

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

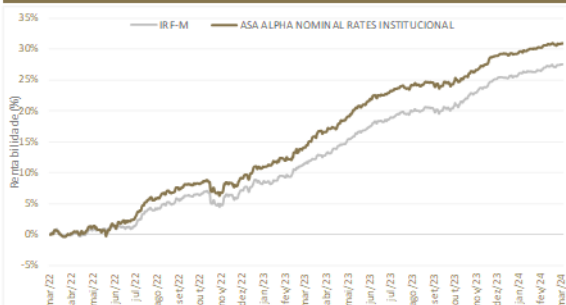
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 61.532.185 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 38.319.373 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 3,22%          |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | 0,24           |
| Meses Positivos                      | 23             |
| Meses Negativos                      | 1              |
| Maior Retorno Mensal                 | 2,47%          |
| Menor Retorno Mensal                 | -0,42%         |

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 26/03/2024

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 |
|------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 2024 | 0,34%  | 0,72% | 0,25%  |       |        |        |       |        |        |        |         |        | 1,32%  | 30,94% |
|      | -0,32% | 0,25% | -0,29% |       |        |        |       |        |        |        |         |        | -0,36% | 3,41%  |
| 2023 | 1,28%  | 1,09% | 2,46%  | 1,75% | 2,13%  | 2,40%  | 0,92% | 0,47%  | 0,18%  | 0,21%  | 1,90%   | 1,75%  | 17,80% | 29,24% |
|      | 0,45%  | 0,22% | 0,32%  | 0,65% | -0,07% | 0,27%  | 0,03% | -0,29% | 0,01%  | -0,17% | -0,57%  | 0,27%  | 1,29%  | 3,81%  |
| 2022 |        |       | 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% | 1,08% | 0,47%  | -0,08% | 0,02%  | 0,23%   | -0,10% | 2,05%  | 2,05%  |

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

|                                       | MÊS     | ANO     | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES | INÍCIO |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|--------|
| ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL | 0,25%   | 1,32%   | 5,27%   | 13,78%   | 30,60%   | -        | 30,94% |
| acima IRF-M                           | (0,29%) | (0,36%) | (0,86%) | (0,25%)  | 2,68%    | -        | 3,41%  |

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

### INFORMAÇÕES GERAIS

|                       |                          |                                  |   |
|-----------------------|--------------------------|----------------------------------|---|
| Início das Atividades | 25/03/2022               | CNPJ                             | 44.917.343/0001-90                                |
| 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\$ 50,00   |
| Taxa de Câmbio        | Não se aplica            | Saldo Mínimo                     | R\$ 50,00   |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo    | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BEM DTVM                 | Aplicação                        | Cotização em D+0                                  |
| Custodiante           | Banco Bradesco           | Resgate                          | Cotização em D+0 e Liquidação em D+1              |
| Auditor Independente  | Deloitte Touche Tohmatsu | Resgate Antecipado               | Não há  |

[contato@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/bemdtvm/shareholders-informations.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 adquiridos em documentos específicos, tais como, regulamento e lâminas do Fundo, disponíveis em <http://www.asainvestments.com>. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, a ASA Investments não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste documento, seja pelo investidor ou por profissionais por ele consultados e/ou contratados. Algumas das informações aqui contidas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A ASA Investments está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários. O conteúdo deste material não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da ASA Investments.

\*\*O fundo ASA Alpha Nominal Rates Institucional possui, atualmente, a seguinte denominação: ASA Alpha Nominal Rates (CNPJ: 44.917.343/0001-90)



## ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL

### OBJETIVO

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

### POLÍTICA DE INVESTIMENTO

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

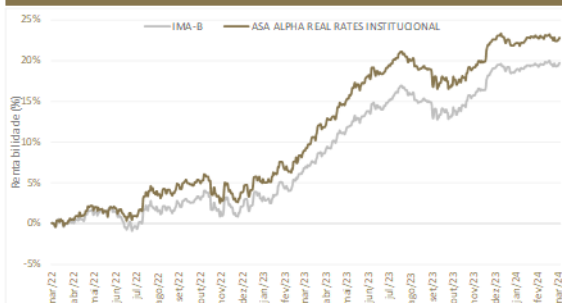
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 69.911.106 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 33.978.303 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 4,93%          |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | 0,07           |
| Meses Positivos                      | 16             |
| Meses Negativos                      | 8              |
| Maior Retorno Mensal                 | 2,93%          |
| Menor Retorno Mensal                 | -1,05%         |

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 28/03/2024

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 |
|------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2024 | -0,79% | 0,80% | -0,23% |       |       |        |        |        |        |        |        |        | -0,23% | 22,73% |
|      | -0,35% | 0,25% | -0,37% |       |       |        |        |        |        |        |        |        | -0,47% | 3,03%  |
| 2023 | 0,30%  | 1,47% | 2,91%  | 2,79% | 2,69% | 2,87%  | 0,79%  | -0,65% | -1,05% | -0,87% | 2,18%  | 2,93%  | 17,49% | 23,02% |
|      | 0,31%  | 0,19% | 0,25%  | 0,77% | 0,16% | 0,48%  | -0,07% | -0,27% | -0,10% | -0,22% | -0,45% | 0,18%  | 1,44%  | 3,53%  |
| 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%  | 0,49% | 0,07% | -0,09% | 1,06%  | 0,58%  | 0,04%  | -0,20% | -0,17% | -0,09% | 1,74%  | 1,74%  |

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

|                                    | MÊS     | ANO     | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES | INÍCIO |
|------------------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|--------|
| ASA ALPHA REAL RATES INSTITUCIONAL | (0,23%) | (0,23%) | 4,01%   | 11,91%   | 23,26%   | -        | 22,73% |
| acima IMA-B                        | (0,37%) | (0,47%) | (0,93%) | 0,10%    | 2,53%    | -        | 3,03%  |

\* 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 Caixa         | Não se aplica            | Valor Mínimo                     | R\$ 5.000   |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo    | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BEM DTVM                 | Aplicação                        | Cotização em D=0                                  |
| Custodiante           | Banco Bradesco           | Resgate                          | Cotização em D=0 e Liquidação em D=1              |
| Auditor Independente  | Deloitte Touche Tohmatsu | Resgate Antecipado               | Não há  |

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

\*O fundo ASA Alpha Real Rates Institucional possui, atualmente, a seguinte denominação: ASA Alpha Real Rates (CNPJ: 44.917.273/0001-70)



## ASA ALPHA NOMINAL RATES

### 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.

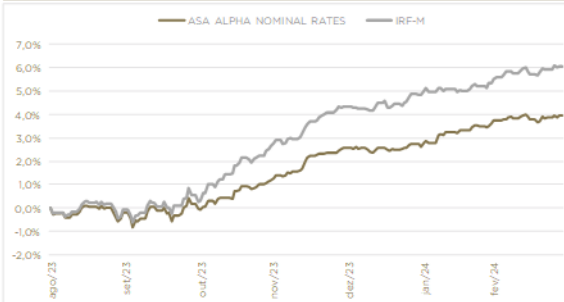
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 9.886.930 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 4.648.425 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 2,05%         |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | -4,27         |
| Meses Positivos                      | 6             |
| Meses Negativos                      | 0             |
| Maior Retorno Mensal                 | 1,34%         |
| Menor Retorno Mensal                 | 0,09%         |

### RENTABILIDADE ACUMULADA



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  |
|------|---------|-------|---------|-----|-----|-----|-----|---------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|
| 2024 | 0,21%   | 0,95% | 0,18%   |     |     |     |     |         |         |         |         |         |       | 3,94%   |
|      | (0,45%) | 0,49% | (0,36%) |     |     |     |     |         |         |         |         |         |       | (2,13%) |
| 2023 |         |       |         |     |     |     |     | -0,28%  | 0,09%   | 0,09%   | 1,34%   | 1,29%   | 2,56% | 2,56%   |
|      |         |       |         |     |     |     |     | (0,04%) | (0,08%) | (0,28%) | (1,12%) | (0,19%) | 1,07% | (1,76%) |

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

|                         | MÊS     | ANO     | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES | INÍCIO  |
|-------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|
| ASA ALPHA NOMINAL RATES | 0,18%   | 1,35%   | 4,13%   |          |          |          | 3,94%   |
| contra IRF-M            | (0,36%) | (0,33%) | (2,00%) |          |          |          | (2,13%) |

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

### INFORMAÇÕES GERAIS

|                       |                                 |                                  |   |
|-----------------------|---------------------------------|----------------------------------|---|
| Início das Atividades | 30/08/2023                      | CNPJ                             | 51.854.924/0001-96                                |
| Público-alvo          | Investidores em geral           | Classificação ANBIMA             | Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento |
| Taxa de Administração | 1,10%                           | Aplicação Mínima                 | R\$ 10.000  |
| Taxa de Performance   | 20% do que exceder do benchmark | Movimentação Mínima              | R\$ 100   |
| Taxa de Cálculo       | Não se aplica                   | Saldo Mínimo                     | R\$ 50.000  |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo           | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BNY Mellon Serviços Financeiros | Aplicação                        | Cotização em D+0                                  |
| Custodiante           | BNY Mellon Banco                | Resgate                          | Cotização em D+0 e Liquidação em D+1              |
| Auditor Independente  | KPMG                            | Resgate Antecipado               | Não há  |

contato@asa.com.br

(11) 3900-5181

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

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

### OBJETIVO

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

### POLÍTICA DE INVESTIMENTO

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

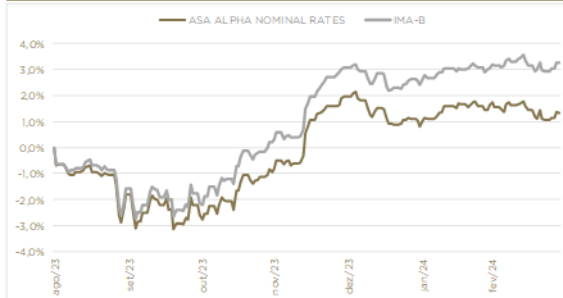
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 2.729.540 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 2.575.276 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 4,33%         |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | -4,22         |
| Meses Positivos                      | 3             |
| Meses Negativos                      | 3             |
| Maior Retorno Mensal                 | 2,79%         |
| Menor Retorno Mensal                 | -1,16%        |

### RENTABILIDADE ACUMULADA



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  |
|------|---------|-------|---------|-----|-----|-----|-----|---------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|
| 2024 | -0,91%  | 0,68% | -0,37%  |     |     |     |     |         |         |         |         |       | -0,61%  | 1,34%   |
|      | (0,46%) | 0,13% | (0,45%) |     |     |     |     |         |         |         |         |       | (0,78%) | (1,94%) |
| 2023 |         |       |         |     |     |     |     | -0,67%  | -1,16%  | -0,97%  | 2,02%   | 2,79% | 1,96%   | 1,96%   |
|      |         |       |         |     |     |     |     | (0,03%) | (0,21%) | (0,31%) | (0,61%) | 0,04% | (0,79%) | (1,14%) |

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

|                      | MÊS     | ANO     | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES | INÍCIO  |
|----------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|
| ASA ALPHA REAL RATES | (0,37%) | (0,61%) | 3,22%   |          |          |          | 1,34%   |
| acima IMA-B          | (0,45%) | (0,78%) | (1,72%) |          |          |          | (1,94%) |

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

### INFORMAÇÕES GERAIS

|                       |                                 |                                  |   |
|-----------------------|---------------------------------|----------------------------------|---|
| Início das Atividades | 30/08/2023                      | CNPJ                             | 51.854.468/0001-84                                |
| Público-alvo          | Investidores em geral           | Classificação ANBIMA             | Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento |
| Taxa de Administração | 110%                            | Aplicação Mínima                 | R\$ 10.000  |
| Taxa de Performance   | 20% do que exceder do benchmark | Movimentação Mínima              | R\$ 100   |
| Taxa de Saída         | Não se aplica                   | Saldo Mínimo                     | R\$ 5.000   |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo           | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BNY Mellon Serviços Financeiros | Aplicação                        | Cotização em D=0                                  |
| Custodiante           | BNY Mellon Banco                | Resgate                          | Cotização em D=0 e Liquidação em D=1              |
| Auditor Independente  | KPMG                            | Resgate Antecipado               | Não há  |

[contato@asa.com.br](mailto:contato@asa.com.br)

(11) 3900-5181

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

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





As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. ("ASA"), tampouco, recomendação para compra e venda de ativos financeiros e valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados aos fundos que estão disponíveis no website do seu respectivo Administrador. As informações aqui contidas podem ter sido obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pelo ASA ou por quaisquer das empresas de seu grupo empresarial. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o ASA não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste documento, seja pelo investidor ou por profissionais por ele consultados e/ou contratados. Este material não deve ser interpretado ou usado como conselho, recomendação financeira, legal, fiscal ou contábil. Este material não deve ser entendido como uma promessa, garantia e/ou compromisso de rentabilidade por parte do ASA. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Os fundos podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e, na consequente, obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. O conteúdo deste material é para uso exclusivo de seu receptor e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, do ASA



Gestão de Recursos