



# CARTA DE GESTÃO

FAMÍLIA  
ASA ALPHA

FEVEREIRO 2024

## Cenário Macro

Novamente, a combinação de inflação mais alta e dados de atividade que refletem uma economia forte levou à reprecificação da curva de juros dos EUA. Ao longo do mês, foi se consolidando a percepção de que o início dos cortes de juros pode acontecer de junho em diante, porém, ainda sem colocar em questionamento a viabilidade do ciclo de queda de juros. No campo geopolítico, a boa notícia foi o avanço nos esforços para a redução da tensão do conflito no Oriente Médio, o que traz a perspectiva de normalização das rotas comerciais no Mar Vermelho, mais à frente. Internamente, a inflação também veio pressionada, não apenas no índice cheio, mas especialmente nos núcleos. Os números de atividade também vieram, no geral, na mesma linha de sondagens de alta frequência. Nesse contexto, o Banco Central passou a incluir elementos qualitativos que completam o balanço de riscos, apontando preocupação com a inflação dos segmentos mais sensíveis ao mercado de trabalho. Destaque positivo para os números de arrecadação e resultado primário, que surpreenderam positivamente, puxados tanto por receitas não recorrentes como por aquelas mais diretamente ligadas à atividade econômica.

Nos Estados Unidos, houve, em grande parte, convergência no tom do discurso dos dirigentes do Fed, que passaram a adotar uma postura cautelosa. No geral, a narrativa dos membros do comitê segue a linha de que os números recentes de inflação e atividade ainda não permitiram acumular a confiança necessária no processo de convergência da inflação para iniciar um ciclo de corte de juros, que deve começar "mais para frente, neste ano". A mensagem é de que não há pressa para iniciar, e que, quando isso ocorrer, o Fed agirá de forma metódica e cautelosa. Em relação aos números, destaque para a geração de vagas de emprego em janeiro, que mostrou a criação de 353 mil postos de trabalho formais no mês, ante um ritmo de +333 mil observado no mês anterior, e acima do consenso de mercado (+185 mil). A taxa de desemprego permaneceu estável, em 3,7%, enquanto a variação do salário por hora trabalhada acelerou para +0,55% no mês, vindo de 0,38% em novembro. A inflação medida pelo CPI também veio acima do esperado, com o núcleo subindo 0,39% m/m em janeiro (consenso de mercado em 0,30%). Em 12 meses, o núcleo do CPI permaneceu estável em 3,9%. A inflação de bens seguiu em queda, com deflação de veículos usados. Por outro lado, a inflação de serviços teve aceleração, com a medida do núcleo de serviços ex-aluguel reacelerando de 0,34% para 0,85%.

No Brasil, o IPCA de janeiro mostrou inflação mais alta (0,42% vs 0,34% do consenso), especialmente na parte de serviços subjacentes e em bens. As informações preliminares sobre o IPCA-15 de fevereiro também apontavam para uma inflação mais pressionada no período, em uma combinação de preços de alimentação mais elevados, devido aos efeitos do El Niño, dos reajustes sazonais nas mensalidades escolares, mas também com medidas qualitativas ainda em patamar elevado. Entretanto, o número final acabou surpreendendo positivamente o consenso (0,78% vs 0,83% do mercado). A surpresa positiva, no entanto, foi bastante concentrada na surpreendente deflação de passagens aéreas (-10,7%) e na alta menos intensa do segmento alimentação no domicílio (1,16% vs 1,4% do consenso).

A parte qualitativa do número, porém, continuou apresentando dinâmica desfavorável, com serviços subjacentes rodando em 0,65% (puxados por serviços bancários e serviços para veículos) e a média dos núcleos em 0,57% (m/m). De forma geral, as expectativas de inflação apresentadas no relatório Focus ficaram relativamente estáveis, apesar da piora nas últimas leituras da inflação corrente. A projeção para o IPCA de 2024 passou de 3,81% para 3,80%, enquanto a de 2025 passou de 3,50% para 3,51%, sendo o primeiro movimento nesta projeção desde agosto de 2023, quando o mercado ainda atribuía um "prêmio de risco" na projeção de inflação, devido à manutenção da meta. De todo modo, convém destacar que as projeções de inflação de 2025 logo estarão no foco da condução da política monetária pelo BCB, tornando mais frequentes as oscilações nesta medida. As projeções de 2026 em diante, todas estáveis em 3,50%, refletem melhor o grau de ancoragem das expectativas.

Os dados de atividade surpreenderam positivamente, apesar de ressalvas pontuais. Nesse contexto, os trackers para o PIB do 1T24 seguiram rodando em torno de 0,5% (t/t). Em termos de PIB, o resultado do 4T23 mostrou variação nula na margem (t/t, com ajuste sazonal), praticamente em linha com o consenso, e crescimento de 2,1% na variação anual (2,2% do consenso). No lado da oferta, destaque positivo para o avanço da indústria (1,3%, t/t), puxado pelo segmento extrativo mineral, enquanto, por outro lado, a produção do setor agrícola teve queda de 5,3% (t/t), vindo abaixo do esperado. Na ótica da demanda, quem puxou foi o investimento (0,9%, t/t), e, por outro lado, quem compensou foi o consumo das famílias, com contração de 0,2% (t/t). Apesar do segundo trimestre de crescimento



praticamente nulo, o ano mostrou avanço acumulado de 2,9%. Para 2024, o afrouxamento da política monetária, os estoques mais equilibrados e o crescimento da massa real de salários são os principais vetores de crescimento. O mercado de trabalho também surpreendeu positivamente, com a taxa de desocupação recuando para 7,6% em janeiro, abaixo do consenso (7,8%), apontando redução também no número com ajuste sazonal (de 8,1% para 7,9%). A população ocupada seguiu em expansão relevante; porém, o grande destaque foram os salários, que avançaram em todas as métricas, levando a massa real de salários a apresentar elevação de 1,3% (m/m). Os números da PNAD de janeiro continuaram mostrando um mercado de trabalho forte, com crescimento tanto na ocupação como também em salários. Por fim, os indicadores de confiança tiveram um mês de leituras mistas, com avanço na sondagem da construção, estabilidade na indústria e queda no segmento de serviços.

No fiscal, o governo central registrou um superávit primário de R\$ 79,3 bilhões em janeiro, em linha com a expectativa do mercado (R\$ 79,8 bilhões). O mês de janeiro, que é sazonalmente favorável, refletindo o pagamento de impostos de renda corporativa (IRPJ/CSLL) e de participação especial de extração de petróleo, teve elementos adicionais que ajudaram a explicar o bom resultado. De fato, foi possível perceber na abertura dos dados uma recuperação da arrecadação que começou a ser vista em dezembro e ganhou corpo em janeiro. Como destaque positivo, mencionamos a parte ligada ao mercado de trabalho, com reflexos na arrecadação do RGPS e do IRRF-Trabalho. Como fatores não recorrentes, destaque para a taxação dos estoques de rendimentos dos fundos exclusivos e para a reoneração dos combustíveis iniciada em meados de 2023, que elevou a arrecadação de PIS/Cofins na comparação interanual.

Na política monetária, a Ata da última reunião do Banco Central apresentou um tom mais cauteloso, destacando elementos qualitativos que, embora não tenham modificado o balanço de riscos, indicaram preocupações da autoridade monetária que podem tanto levar a uma mudança da orientação futura de política monetária (forward guidance) como, eventualmente, no futuro, atuar como fator limitante do processo de queda da taxa básica de juros. Nesse sentido, destaque para a discussão da relação entre o mercado de trabalho e os preços da economia, em especial devido ao impacto nos serviços intensivos em trabalho e nos serviços subjacentes.

Também recebeu destaque a possibilidade de que o arrefecimento da economia, esperado à frente no cenário base do BCB, se revele menos intenso, como resultado de um avanço no rendimento das famílias mais robusto devido a aumentos do salário mínimo, de benefícios sociais e da dinâmica do mercado de trabalho. Foi também mencionado que o crédito está começando a reagir ao ciclo de afrouxamento monetário, assim como o maior dinamismo do mercado de capitais. No geral, nada do que foi colocado, isoladamente, parece ter a capacidade de sinalizar uma mudança iminente na condução da política monetária. Porém, a combinação do conteúdo da ata, juntamente com o posicionamento recente de diretores do BC, parece estar preparando o terreno para um ajuste no guidance, o que, a nosso ver, é positivo, no sentido de que dá ao BC mais graus de liberdade para conduzir a política sem, necessariamente, implicar em mudança da estratégia ou do nível de juro terminal pretendido.

## Mercados

Durante o mês, vimos o mercado se ajustando à expectativa de um ciclo menor de corte nos juros diante dos números menos benignos da inflação. Curiosamente, a inflação implícita nos títulos públicos não acompanhou a alta dos números divulgados; ao contrário, apresentou queda. Neste cenário, vemos o mercado precificando a política monetária se mantendo no território restritivo, o que pode abrir oportunidades caso vejamos sinais de desaceleração na atividade.

## Atribuição de Performance





Todas as estratégias apresentaram retorno positivo no mês, com destaque para a operação de juros reais versus inflação implícita longa e inclinação de FRA na parte longa dos juros nominais.

#### Posicionamento

Permanecemos posicionados em inclinação de juros reais versus inflação implícita na parte intermediária da curva e juros reais versus implícita na parte longa. Além disso, conseguimos montar posições de preços relativos na parte longa de juros nominais.

## ASA ALPHA NOMINAL RATES INSTITUCIONAL

Fevereiro 2024

### 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.

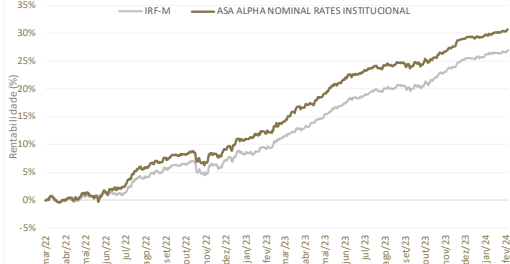
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 60.716.642 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 34.230.389 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 3,28%          |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | 0,24           |
| Meses Positivos                      | 22             |
| Meses Negativos                      | 1              |
| Maior Retorno Mensal                 | 2,47%          |
| Menor Retorno Mensal                 | -0,42%         |

### RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 25/03/2022 a 29/02/2024

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% |       |       |        |        |       |        |        |        |         |        | 1,06%  | 30,61% |
|      | -0,32% | 0,25% |       |       |        |        |       |        |        |        |         |        | -0,07% | 3,76%  |
| 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% | 0,41%  | -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 | 0,72% | 1,06%   | 5,19%   | 16,28%   | -        | -        | 30,61% |
| acima IRF-M                           | 0,25% | (0,07%) | (0,55%) | 0,43%    | -        | -        | 3,76%  |

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

### INFORMAÇÕES GERAIS

|                       |                          |                                  |   |
|-----------------------|--------------------------|----------------------------------|---|
| Início das Atividades | 25/03/2022               | CNPJ                             | 44.917.343/0001-90                                |
| Público-alvo          | Investidores em geral    | Classificação ANBIMA             | Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento |
| Taxa de Administração | 0,50%                    | Aplicação Mínima                 | R\$ 10.000  |
| Taxa de Performance   | Não há                   | Movimentação Mínima              | R\$ 5.000   |
| Taxa de Saída         | Não se aplica            | Saldo Mínimo                     | R\$ 5.000   |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo    | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BEM DTVM                 | Aplicação                        | Cotização em D+0                                  |
| Custodiante           | Banco Bradesco           | Resgate                          | Cotização em D+0 e Liquidação em D+1              |
| Auditor Independente  | Deloitte Touche Tohmatsu | Resgate Antecipado               | Não há  |

[contato@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.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.

\*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

Fevereiro 2024

### 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

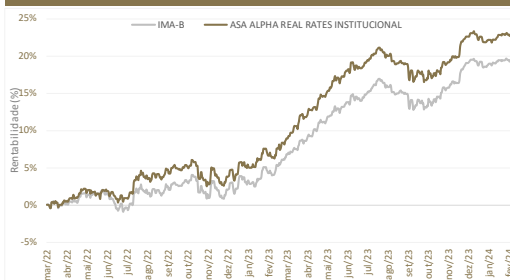
Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 53.935.489 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 29.534.359 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 5,00%          |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | 0,41           |
| Meses Positivos                      | 16             |
| Meses Negativos                      | 7              |
| Maior Retorno Mensal                 | 2,93%          |
| Menor Retorno Mensal                 | -1,05%         |

Período dos dados: 25/03/2022 a 29/02/2024

### 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 | -0,79% | 0,80% |        |       |       |        |        |        |        |        |        |        | 0,00%  | 23,01% |
|      | -0,35% | 0,25% |        |       |       |        |        |        |        |        |        |        | -0,10% | 3,41%  |
| 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%  | -0,01% | -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 | 0,80% | (0,00%) | 3,16%   | 15,44%   | -        | -        | 23,01% |
| acima IMA-B                        | 0,25% | (0,10%) | (0,71%) | 0,74%    | -        | -        | 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                             | 44.917.273/0001-70                                |
| Público-alvo          | Investidores em geral    | Classificação ANBIMA             | Renda Fixa / Duração Livre / Grau de Investimento |
| Taxa de Administração | 0,50%                    | Aplicação Mínima                 | R\$ 10.000  |
| Taxa de Performance   | Não há                   | Movimentação Mínima              | R\$ 5.000   |
| Taxa de Saída         | Não se aplica            | Saldo Mínimo                     | R\$ 5.000   |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo    | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BEM DTVM                 | Aplicação                        | Cotização em D+0                                  |
| Custodiante           | Banco Bradesco           | Resgate                          | Cotização em D+0 e Liquidação em D+1              |
| Auditor Independente  | Deloitte Touche Tohmatsu | Resgate Antecipado               | Não há  |

[contato@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 CIM 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.

\*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

fevereiro 2024

### 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.

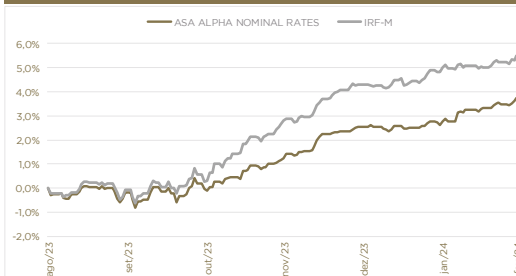
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 6.360.299 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 4.034.414 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 2,14%         |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | -4,05         |
| 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% |     |     |     |     |     |         |         |         |         |         |       | 3,75%   |
|      | (0,45%) | 0,49% |     |     |     |     |     |         |         |         |         |         |       | (1,74%) |
| 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 | 0,95% | 1,16% | 4,03%   |          |          |          | 3,75%   |
| acima IRF-M             | 0,49% | 0,03% | (1,70%) |          |          |          | (1,74%) |

\* 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 | 0,50%                           | Aplicação Mínima                 | R\$ 10.000  |
| Taxa de Performance   | 20% do que exceder do benchmark | Movimentação Mínima              | R\$ 100   |
| Taxa de Saída         | Não se aplica                   | Saldo Mínimo                     | R\$ 5.000   |
| Tributação IR*        | Fundos de Longo Prazo           | Horário Limite para Movimentação | 14:30h  |
| Administrador         | BNY Mellon Serviços Financeiros | Aplicação                        | Cotização em D+0                                  |
| Custodiante           | BNY Mellon Banco                | Resgate                          | Cotização em D+0 e Liquidação em D+1              |
| Auditor Independente  | KPMG                            | Resgate Antecipado               | Não há  |

contato@asa.com.br

(11) 3900-5181

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

Taxa de Administração Máxima de 1,10%

\*Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. A alteração nas referidas alíquotas, ainda que gere ônus para o cotista, não pode ser interpretada como responsabilidade do Administrador ou do Gestor dado que a gestão da carteira e suas repercussões fiscais dão-se em regime de melhores esforços e como obrigação de meio, pelo que Administrador e o Gestor não garantem qualquer resultado, mesmo que de natureza fiscal. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pelo 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. 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. Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. 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 possui, atualmente, a seguinte denominação: ASA Alpha Juro Nominal (CNPJ: 51.854.924/0001-96)



## ASA ALPHA REAL RATES

fevereiro/2024

### 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.

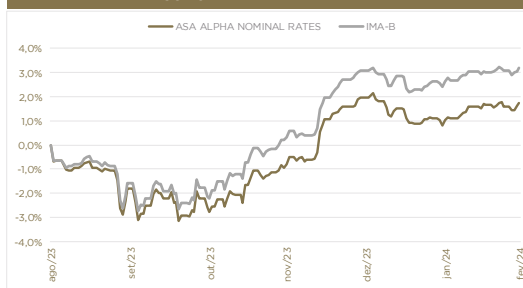
### PÚBLICO ALVO

Investidores em geral.

### INDICADORES

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| Patrimônio Líquido                   | R\$ 2.694.893 |
| Patrimônio Líquido (média 12 meses)  | R\$ 2.555.134 |
| Volatilidade (últimos 12 meses)      | 4,54%         |
| Information Ratio (últimos 12 meses) | -3,76         |
| 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% |     |     |     |     |     |         |         |         |         |       | -0,23%  | 1,72%   |
|      | (0,46%) | 0,13% |     |     |     |     |     |         |         |         |         |       | (0,33%) | (1,48%) |
| 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 | 0,68% | (0,23%) | 2,41%   |          |          |          | 1,72%   |
| acima IMA-B          | 0,13% | (0,33%) | (1,45%) |          |          |          | (1,48%) |

\* 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 | 0,50%                           | 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

Taxa de Administração Máxima de 1,10%

\*Não há garantia de que o Fundo terá tratamento tributário de longo prazo. A alteração nas referidas alíquotas, ainda que gere ônus para o cotista, não pode ser interpretada como responsabilidade do Administrador ou do Gestor dado que a gestão da carteira e suas repercussões fiscais dão-se em regime de melhores esforços e como obrigação de meio, pelo que Administrador e o Gestor não garantem qualquer resultado, mesmo que de natureza fiscal. 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. 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. Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e na consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. 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 possui, atualmente, a seguinte denominação: ASA Alpha Juro Real (CNPJ: 51.854.468/0001-84)







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

