

Alfa Sirius – FI RF - CP

No mês de abril, o Alfa Sirius rendeu 108,63% do CDI e acumulou 115% do CDI em 12 meses. O início do ano de 2024 foi marcado pela continuidade do movimento de melhora no mercado de crédito, que temos observado desde meados de junho de 2023. Os fundos da indústria têm continuado a captar consistentemente e, com isso, os spreads praticados já são bastante inferiores aos níveis pré-Americanas. O mercado primário em abril foi um pouco menos aquecido que em março, mas ainda em patamar bastante elevado, e a tendência é de continuidade nos próximos meses. Os principais destaques positivos do fundo no mês foram as debêntures de Usiminas, EDP e Sabesp. Do lado negativo, a deterioração do balanço de Dasa foi o principal detrator.

Apesar da dinâmica dos últimos meses ter sido bastante benigna, observamos spreads já bastante amassados em alguns segmentos e temos sido mais seletivos em nossas alocações. Estamos atentos às oportunidades no secundário em papéis específicos para alocarmos gradualmente o fundo. No mercado primário, observamos um reaquecimento na esteira de operações desde setembro, com os spreads chegando a patamares mais atrativos para as empresas virem a mercado.

Alfa Polaris – FI RF – CP

No mês de abril, o Alfa Polaris rendeu 107,0% do CDI e acumulou 119,0% do CDI em 12 meses. O início do ano de 2024 foi marcado pela continuidade do movimento de melhora no mercado de crédito, que temos observado desde meados de junho de 2023. Os fundos da indústria têm continuado a captar consistentemente e, com isso, os *spreads* praticados já são bastante inferiores aos níveis pré-Americanas. O mercado primário em abril foi um pouco menos aquecido que em março, mas ainda em patamar bastante elevado, e a tendência é de continuidade nos próximos meses. Os principais destaques positivos do fundo no mês foram as debêntures de Usiminas, EDP e Sabesp. Do lado negativo, a deterioração do balanço de Dasa foi o principal detrator.

Apesar da dinâmica dos últimos meses ter sido bastante benigna, observamos spreads já bastante amassados em alguns segmentos e temos sido mais seletivos em nossas alocações. Estamos atentos às oportunidades no secundário em

papéis específicos para alocarmos gradualmente o fundo. No mercado primário, observamos um reaquecimento na esteira de operações desde setembro, com os spreads chegando a patamares mais atrativos para as empresas virem a mercado.

Alfa Gemini – FIC de Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF – CP

Em abril, o Alfa Gemini teve rentabilidade nominal negativa e inferior ao benchmark. Após o fechamento expressivo dos spreads nos primeiros meses do ano, em abril vimos um mercado mais estabilizado, com aumento relevante do montante de emissões de debêntures incentivadas no mês. O principal detrator de performance foi a abertura da curva de juros reais, com postergação do ciclo de corte de juros nos EUA e consequente cautela adicional por conta do Banco Central brasileiro. Com a queda dos prêmios, aproveitamos para reduzir a alocação em debêntures incentivadas e explorar melhor o espaço que podemos ter em outras classes de ativos com maior rentabilidade. Em termos de performance, os destaques positivos do mês foram debêntures de Ambipar e LF Perpétua de BNB, enquanto do lado dos detratores o principal destaque foi a debênture de Eletropaulo.

Apesar do aumento de emissões de debêntures incentivadas, os prêmios ofertados têm sido bastante baixos. Temos optado por ser seletivos neste segmento primário nas últimas semanas, por não haver necessidade de alocação no curto prazo. Devemos manter a parcela do fundo em debêntures incentivadas próxima do mínimo regulatório, explorando alternativas para aumentar a rentabilidade do fundo.

Alfa Mix – FI RF – LP

No mês de abril, o fundo teve rendimento de 85% do CDI. Em 12 meses, o fundo acumula resultado de 104,00% do CDI. A carteira de crédito, que compõe 39% de seu PL, rendeu 120% do CDI. Sua carteira de títulos públicos, na maioria LFTs, compõe 52% do PL aproximadamente e teve performance de 101% do CDI. A parcela em NTN-Bs (8% do PL) rendeu o equivalente a -94% do CDI. Posições em derivativos de juros, correspondendo a 5% do PL, tiveram performance de 15% do CDI. Sua performance foi positivamente influenciada pelos seguintes destaques: debêntures de Usiminas (272% do CDI) e EDP (297% do CDI).

Do lado dos detratores, as debêntures de Dasa (-97% do CDI).

Alfa Centaurus – FIC de FIM

No mês de abril, o fundo Alfa Centaurus apresentou uma rentabilidade negativa de -66% do CDI. Ambos os livros de renda fixa e renda variável apresentaram rentabilidade aquém do esperado, ou seja, abaixo do benchmark.

Na parte de juros nominais, mantivemos posicionamento comprado na inclinação de 2026 contra 2029. Esta exposição tende a ter caráter defensivo em momentos de estresse locais e globais, e em ciclo de corte de juros naturalmente deve se beneficiar. Em juros reais, também mantivemos o posicionamento aplicado em NTN-B 2030 em um ambiente ainda bastante desafiador para inflação no Brasil e no mundo.

Dentre os papéis do livro de ações, os destaques negativos vieram de Itaú, Cosan e Marcopolo. Já na ponta positiva, tivemos JBS, Vale e Intelbras.

Ainda que tenhamos desfrutado de um mês de aversão a risco, em especial com saída de capital estrangeiro de R\$11,4 bilhões, continuamos com viés positivo para a Bolsa brasileira no ano de 2024, porém com maior cautela para ativos cuja sensibilidade do valuation frente aos juros se mostra mais relevante. Mantemos viés de manter posições mais neutras em meio ao que já falamos na carta anterior, do Brasil se mantendo descolado em relação a demais emergentes, seja pela crescente dúvida com relação à China e seu suporte ao setor imobiliário, seja pela atualização na postergação do corte de juros nos EUA.

Alfa Ações Premium – FIA

No mês de abril, o Alfa Premium teve um desempenho acima do Ibovespa, o qual fechou em queda de 1,70%, aos 125.924 pontos. Na Bolsa, vimos um movimento de aversão a risco em meio aos ajustes nos mercados externos com receio acerca da política monetária feita pelo FED em meio a dados econômicos, em especial o CPI (Consumer Price Index, indicador de inflação por lá), que trouxe números mais fortes, quase que anulando as expectativas do mercado com a possibilidade de queda na taxa de juros nos Estados Unidos no curto prazo. Em suma, isso trouxe um receio aos investidores e colocou o Ibovespa no

campo negativo, com uma queda de 1,70%, aos 125.924 pontos.

No fundo, os destaques positivos foram as *blue chips* (como Petrobras e Vale). Na parte negativa, tivemos Bancos (Itaú e BTG) em meio à saída de capital estrangeiro no setor, e papéis mais ligados a juros (vide Localiza, Simpar e Vivara).

Ainda que tenhamos desfrutado de um mês de aversão a risco, em especial com saída de capital estrangeiro de R\$11,4 bilhões, continuamos com viés positivo para a Bolsa brasileira no ano de 2024, porém com maior cautela para ativos cuja sensibilidade do valuation frente aos juros se mostra mais relevante. Mantemos viés de manter posições mais neutras em meio ao que já falamos na carta anterior, do Brasil se mantendo descolado em relação a demais emergentes, seja pela crescente dúvida com relação à China e seu suporte ao setor imobiliário, seja pela atualização na postergação do corte de juros nos EUA. Já na janela de resultados, ela deverá começar a trazer maiores efeitos a partir de maio.

Alfa Titã – FIC de FIM – CP – IQ

No mês de abril, os mercados internacionais apresentaram um forte movimento de aversão ao risco devido a números de inflação e de mercado de trabalho americano mais fortes que o esperado, o que ocasionou uma forte reprecificação dos ativos, principalmente da curva de juros. Com isso o mercado continua à espera do primeiro corte de juros pelo FED, porém o cenário agora é que talvez tenhamos apenas um corte em 2024. No Brasil, os mercados acompanharam o movimento do exterior, com forte abertura da curva de juros, influenciada também pela mudança da meta de déficit fiscal pelo governo, o que enfraquece o arcabouço fiscal e eleva o prêmio de risco dos ativos locais. Nesse contexto, o fundo teve desempenho negativo e abaixo do benchmark, com os fundos Genoa Radar e Giant Zarathustra sendo os destaques positivos, enquanto todos os outros foram detratores de performance.

Alfa Top Ações – FIC de FIA – IQ

No mês de abril, continuamos vendo um desempenho divergente entre o Ibovespa e o índice SMLL, com o Ibovespa apresentando uma queda de menor magnitude do que o SMLL, influenciado principalmente pelo desempenho das ações da

Petrobras, devido ao fato de o governo ter voltado atrás na decisão de não pagamento dos dividendos e ter anunciado o pagamento de 50% do valor retido. Nesse contexto, o fundo encerrou o mês em queda e abaixo do benchmark, com todos os fundos sendo detratores de *alpha*.

Fundos	Rentabilidade		
	Mês	Ano	6 meses
Alfa Mix	0,87%	2,71%	6,03%
Alfa Sirius	0,98%	3,05%	6,40%
Alfa Polaris	1,03%	3,16%	6,68%
Alfa Gemini	0,53%	3,18%	6,58%
Alfa Centaurus	0,32%	0,61%	2,70%
Alfa Ações Premium	0,75%	-3,26%	13,16%
Alfa Titã	1,38%	1,46%	5,43%
Alfa Top Ações	0,51%	-2,92%	8,56%

Benchmarks	Mês	Ano	6 meses
CDI	0,83%	2,62%	5,74%
IMA-B 5	0,77%	2,06%	4,89%
Ibovespa	-0,71%	-4,53%	10,51%

DISCLAIMER

Este material foi preparado pelo Banco Alfa de Investimento S.A. e tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas. Ele não constitui nem deve ser interpretado como uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

Ele pode conter informações sobre eventos futuros, e estas projeções/estimativas estão sujeitas a riscos e incertezas relacionados a fatores fora de nossa capacidade de controlar ou estimar precisamente, tais como condições de mercado, ambiente competitivo, flutuações de moeda e da inflação, mudanças em órgãos reguladores e governamentais e outros fatores que poderão diferir materialmente daqueles projetados.

As informações nele contidas baseiam-se nas melhores informações disponíveis, recolhidas a partir de fontes oficiais ou críveis.

Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Estas projeções e estimativas não devem ser interpretadas como garantia de performance futura. O Banco Alfa de Investimento S.A. não se obriga a publicar qualquer revisão ou atualizar essas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento.

Este material é para uso exclusivo de seus destinatários, e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização do Banco Alfa de Investimento S.A.

O Banco Alfa de Investimento S.A. não se responsabiliza, tampouco se responsabilizará, por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados desse material.

A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A taxa de performance será cobrada da diferença positiva, se houver, entre a variação da cota do fundo e a variação de seu benchmark. Estes fundos utilizam estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para os seus cotistas.

O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

As informações dos fundos poderão ser obtidas em: <https://bancoalfa.com.br/investimentos/home/fundosportipoacc.ashx>

Os Fundos 'Alfa Sirius FI RF CP' e 'Alfa Polaris FI RF CP' ("FUNDOS") podem participar de ofertas públicas. A participação dos FUNDO em ofertas públicas não gera qualquer relação entre os cotistas do FUNDO e a companhia investida.

O desempenho do FUNDO poderá não corresponder ao desempenho das ações ou outros ativos financeiros de emissão de companhias investidas em razão de diversos fatores, tais como: (i) os custos associados à manutenção do FUNDO (taxa de administração, custódia, auditoria independente, dentre outros encargos ou despesas; ou (ii) estratégias associadas à gestão da carteira do FUNDO (hedge cambial, níveis de exposição máxima aplicáveis àquele emissor, dentre outros).

A rentabilidade do FUNDO poderá oscilar de acordo com o desempenho das ações ou demais ativos financeiros de emissão das companhias investidas. A participação em oferta pública depende de prévia análise de viabilidade pelo ADMINISTRADOR do FUNDO.



CONTATO

SAC: 0800 772 3343
Ouvidoria: 0800 722 0140
www.alfanet.com.br



Para uso exclusivo de deficientes auditivos

SAC: 0800 770 5244
Ouvidoria: 0800 770 5140



Acesse:
BANCOALFA.COM.BR



DISCLAIMER

	Alfa Sirius FI RF CP	Alfa Polaris FI RF CP	Alfa Ações Premium FIA
Início do Fundo:	25/09/2018	27/07/2019	03/05/1995
PL médio 12 meses:	R\$ 391.315.392	R\$ 98.790.300	R\$ 13.194.170
Taxa de Administração:	0,40% a.a.	0,40% a 0,60% a.a.	2,00% a.a.
Taxa de Performance:	Não Possui	Não Possui	Não possui
Perfil de Risco:	Médio	Médio	Alto
Público Alvo:	Público em geral	Público em geral	Público em geral

	Alfa Gemini FIC de Fundo Incentivado de Invest. em Infra. RF CP	Alfa Mix FI RF LP
Início do Fundo:	15/10/2019	21/09/1999
PL médio 12 meses:	R\$ 83.597.654	R\$ 97.581.161
Taxa de Administração:	0,80% a.a.	0,50% a.a.
Taxa de Performance:	Não possui	Não possui
Perfil de Risco:	Médio	Baixo
Público Alvo:	Público em geral	Público em geral

	Alfa Titã FIC FIM CP IQ	Alfa Top Ações FIC FIA IQ	Alfa Centaurus FIC FIM
Início do Fundo:	20/11/2019	23/03/2017	18/11/2019
PL médio 12 meses:	R\$ 12.908.588	R\$ 11.069.917	R\$ 28.271.968
Taxa de Administração:	0,70% a.a.	1,25% a.a.	1,20% a 1,90% a.a.
Taxa de Performance:	10,00% s/ exc. CDI	10,00% s/ exc. Ibovespa	20,00% s/ exc. CDI
Perfil de Risco:	Médio	Alto	Médio
Público Alvo:	Investidores qualificados	Investidores qualificado	Público em geral



CONTATO
SAC: 0800 772 3343
Ouvidoria: 0800 722 0140
www.alfanet.com.br



Para uso exclusivo de deficientes auditivos
SAC: 0800 770 5244
Ouvidoria: 0800 770 5140



Acesse:
BANCOALFA.COM.BR

