

Estratégia	2020	Set	Out	Nov	Dez	2021	Jan	2022	Since Inception
Eventos corporativos	5,95%	0,28%	0,85%	0,76%	0,29%	6,89%	0,33%	0,33%	13,63%
Local	3,72%	0,00%	-0,01%	0,21%	0,39%	2,30%	-0,49%	-0,49%	5,58%
Offshore	2,18%	0,28%	0,86%	0,55%	-0,11%	4,49%	0,82%	0,82%	7,65%
Caixa	1,67%	0,43%	0,51%	0,49%	0,67%	3,46%	0,76%	0,76%	5,98%
Taxas e custos	-3,05%	-0,17%	-0,16%	-0,17%	-0,19%	-2,90%	-0,17%	-0,17%	-5,99%
Absolute Alpha Marb	4,57%	0,54%	1,20%	1,08%	0,77%	7,41%	0,92%	0,92%	13,35%
CDI	2,76%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	4,42%	0,73%	0,73%	8,09%
% CDI	166%	122%	247%	183%	99%	167%	125%	125%	165%

P & L e DESTAQUES

Eventos Corporativos Offshore

1. Xilinx/AMD (+209 bps): Aprovação do SAMR (China).
2. Siltronic/Globalwafers (-40 bps): Bloqueio do BMWi (Alemanha).
3. Activision/Microsoft (-51 bps): Sem notícias relevantes.

Eventos Corporativos Locais

1. NotreDame/Hapvida (-46 bps): Volatilidade de mercado, apesar da aprovação do Cade.

POSIÇÕES ATUAIS

Exposição Total: 122%

posições: 23

Eventos Corporativos Offshore

Principais posições atuais:

1. Xilinx/AMD [cash + stock]
2. Nuance/Microsoft [cash]
3. CyrusOne/KKR+GIP [cash]

Eventos Corporativos Locais

1. Hapvida/NotreDame [stock]
2. Localiza/Unidas [stock]

O MERCADO DE M & A

No mês de Janeiro observamos performance média negativa das operações de merger arbitrage em aberto. A quantidade de novos deals anunciados ficou baixa, mas apesar disso, a quantidade de operações em aberto manteve-se alta.

Apesar do baixo volume de anúncios, houve divulgação de operações notórias, especialmente no ramo de tecnologia, destacando-se Activision, Zynga e Citrix. O surgimento de operações relevantes neste setor se torna mais emblemático se levarmos em consideração todas as discussões acerca da incerteza regulatória recente no país. Porém, acreditamos que discussões girarão principalmente em da aquisição de Activision pela Microsoft, um deal de 80 bilhões e com relevante componente de concentração vertical. Não por acaso, apesar do histórico sugerir que DOJ avaliaria o deal, foi o FTC de Lina Khan - uma histórica crítica de big techs e de deals verticais - que tomou atitudes para realizar a análise da operação.

Ainda no tema regulatório, vimos com bons olhos a recente e importante aprovação do órgão regulador chinês, SAMR, da operação de Xilinx/AMD. Se por um lado a notícia traz conforto acerca da direção da atuação da agência em setores mais sensíveis e estratégicos, por outro lado os cada vez maiores atrasos para aprovação de deals por esta agência sugerem cautela.

Na Alemanha, um órgão de análise de investimento estrangeiro (BMWi) não deu aprovação para um deal de merger arbitrage no setor de semicondutores (Siltronic). Globalmente, temos observado cada vez maior relevância de temas de proteção a indústrias nacionais, em particular em setores estratégicos.

No mercado local, o CADE aprovou oficialmente a operação de aquisição da Notredame Intermédica pela Hapvida, conforme esperado. A operação seguirá para a conversão das ações nas próximas semanas.

A atuação do fundo no mês incluiu alguma redução percentual de posições em que enxergamos maior risco de financiamento, dada a postura recente do FED, como operações de LBOs (Leveraged Buyouts). Apesar disso, os maiores downsides potenciais implicam que houve manutenção de risco alocado. Nos mantemos ativos e atentos aos níveis de risco retorno durante o atual período de volatilidade.

Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativo. A Absolute não realiza distribuição de cotas. Para isso, contate um distribuidor autorizado. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de taxa de saída. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. Descrição do tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. Leia o Prospecto, o Formulário de Informações Complementares, Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento antes de investir. O fundo pode estar autorizado a realizar aplicações em ativos negociados no exterior. O fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, sujeitando-se aos riscos daí decorrentes. Os fundos da Absolute podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento; tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos. O fundo Absolute Pace buscará manter seus investimentos em ativos financeiros de renda variável, com o objetivo de proporcionar aos seus cotistas tratamento tributário aplicável aos fundos de renda variável. Para os demais fundos, não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. "PL Médio" é a média aritmética do patrimônio líquido do fundo nos últimos 12 meses ou desde sua constituição, se mais recente. Os retornos para o MÊS, ANO, 12 MESES e DESDE O INÍCIO, são as rentabilidades apuradas diariamente do período citado até a data constante nesse material. Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA. (CNPJ: 02.201.501/0001-61), Av. Presidente Wilson, 231 - 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905. Telefone: (21) 3219-2500 www.bnymellon.com.br/sf SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219 Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br.

