

Estratégia	2013-2014	2015-2016	2017	2018	2019	2020	Dez	2021	Jan	2022	Since Inception
Juros	-2,16%	-0,12%	16,04%	3,79%	2,56%	4,51%	-0,07%	1,29%	0,06%	0,06%	27,85%
Direcional	-2,01%	-0,69%	15,15%	4,03%	2,44%	3,61%	-0,07%	-0,19%	0,06%	0,06%	23,56%
Inclinação	0,10%	0,09%	0,16%	0,17%	0,26%	0,01%	0,00%	-0,05%	0,00%	0,00%	0,74%
Inflação	-0,25%	-0,03%	0,67%	-0,38%	-0,14%	0,85%	0,00%	1,52%	0,00%	0,00%	2,24%
Moedas	5,28%	10,76%	-0,77%	1,55%	-1,56%	1,49%	-0,02%	-1,08%	0,04%	0,04%	16,18%
Real	2,07%	7,37%	0,55%	1,80%	-0,34%	-0,10%	-0,02%	-0,81%	0,05%	0,05%	10,84%
Outras	3,45%	3,17%	-1,31%	-0,25%	-1,21%	1,58%	0,00%	-0,28%	-0,02%	-0,02%	5,12%
Volatilidade	-0,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,28%
Bolsa	7,10%	-3,45%	-1,47%	1,99%	5,04%	-1,36%	0,72%	7,50%	-0,25%	-0,25%	15,46%
Direcional	2,41%	-1,03%	-1,39%	0,45%	3,88%	-1,61%	0,71%	6,52%	-0,29%	-0,29%	8,97%
Long Short/outros	4,59%	-2,43%	-0,07%	1,54%	1,12%	0,26%	0,02%	0,93%	0,04%	0,04%	6,01%
Valor Rel.	1,85%	-0,43%	0,00%	0,48%	2,29%	-0,84%	0,00%	-0,12%	-0,01%	-0,01%	3,22%
Outros	1,45%	6,22%	-0,01%	2,27%	-0,32%	-0,07%	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-0,02%	9,73%
Caixa	13,61%	28,52%	9,87%	6,03%	5,10%	2,31%	0,62%	3,95%	0,84%	0,84%	91,75%
Taxas e custos	-5,24%	-5,54%	-4,19%	-3,62%	-2,84%	-2,18%	-0,24%	-3,02%	-0,17%	-0,17%	-23,95%
Absolute Vertex*	22,75%	37,18%	19,47%	12,94%	10,40%	3,81%	0,99%	8,40%	0,49%	0,49%	183,70%
CDI	13,68%	29,09%	9,93%	6,42%	5,96%	2,75%	0,77%	4,42%	0,73%	0,73%	96,61%
% CDI	166%	128%	196%	202%	174%	139%	129%	190%	67%	67%	190%

* de início até 16/03/15 resultados e P&L do Absolute Hedge x2. Posteriormente, resultados e P&L do Absolute Vertex

RESUMO DO MÊS

O cenário externo segue passando por uma importante reprecificação da função de reação do Fed. Após uma guinada vocal no final de 2020, o banco central americano vem seguidamente indicando aperto nas condições financeiras da economia, tendo como instrumento não só os juros, mas a redução de seu balanço. Além da manifesta preocupação com a inflação, o tema do país estar ao redor do pleno emprego se tornou relevante. Como o mercado de trabalho tem forte componente inercial e o crescimento esperado ainda é pujante para 2022 (3,4%), mesmo uma surpresa negativa no crescimento continuaria a gerar um cenário de aperto do mercado de trabalho que impulsionará o FED a seguir apertando a economia. Dentro desse cenário, o movimento de alta nos juros deve levar a uma taxa terminal entre 2,0% e 2,5%.

A confiança na robustez e resiliência da economia americana permanece, no entanto, o processo de normalização de política monetária envolve, nessa fase, maior incerteza e riscos inerentes a calibragem, sobretudo considerando a intenção do Fed em utilizar a redução de balanço como instrumento. Essa maior incerteza e a perspectiva de juros mais elevados muda, nesse momento, a assimetria percebida para alguns ativos de risco.

Na seara doméstica – ainda que o recesso parlamentar tenha trazido certa tranquilidade – os fundamentos seguiram se deteriorando. Os dados de atividade de dezembro foram algo melhores, mas com dados antecedentes referentes a janeiro fracos. Do lado inflacionário, em uma janela que, julgávamos, poderia haver surpresas positivas, as chuvas impactaram a produção de alimentos in-natura, amplificando uma inflação que já era elevada. Por fim, os efeitos da última onda da pandemia sobre a atividade podem continuar a impulsionar a inflação de serviços, circunscrevendo um cenário negativo para a inflação nesse início de 2022. Dessa maneira, a nossa estimativa de inflação subiu para 5,9% no ano, enquanto o crescimento foi revisado para queda de -1% ante projeção anterior de -0,5%.

Diante de um cenário global mais incerto, no curto prazo, o fundo adotou uma postura mais tática. A posição comprada em bolsa americana, então a mais relevante, foi reduzida na primeira quinzena do mês e posteriormente zerada. Em paralelo, o fundo adicionou posições tomadas em taxas americanas, nominais e reais. Ao mesmo tempo, entendendo que o cenário local já reflete razoável grau de pessimismo nos preços, adicionou pequenas posições em bolsa local.

No consolidado do mês, o fundo apurou ganhos nas posições compradas na bolsa local (carteira vs índice), enquanto a posição em bolsa americana foi, em maior magnitude, detratora de performance. Observou-se ganho, também, no livro de eventos corporativos offshore. O livro de juros trouxe performance positiva, especialmente gerados por posições tomadas em treasury. O livro de moedas contribuiu com pequeno resultado positivo através de uma posição vendida em dólar.

— POSIÇÕES ATUAIS

Bolsas

- Net comprado em bolsa brasileira
- 7% comprado em eventos corporativos
- 3% bruto em pares L&S

Juros

- Tomado em taxa nominal US
- Tomado em taxa real US

Moedas

- Zerado

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 MES, 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 S.A. (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.

