

| Estratégia | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Abr | Mai | 2022 | Since Inception |
|------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| Arbitragem linear | 0,45% | 0,33% | 0,34% | 0,23% | 0,22% | 0,33% | 0,36% | 0,05% | 0,04% | 0,28% | 2,62% |
| Arbitragem não-linear | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Long-Short | -0,06% | 0,01% | 0,03% | -0,03% | 0,15% | -0,02% | 0,17% | 0,02% | 0,01% | 0,06% | 0,25% |
| Eventos corporativos | 3,04% | 3,44% | 3,01% | 5,28% | 2,21% | 1,19% | 1,47% | -0,38% | -0,60% | -0,55% | 21,41% |
| Local | 2,93% | 0,91% | 2,03% | 2,82% | 0,30% | 0,43% | 0,49% | 0,02% | 0,03% | 0,03% | 11,09% |
| Offshore | 0,11% | 2,51% | 0,96% | 2,39% | 1,90% | 0,75% | 0,98% | -0,39% | -0,62% | -0,58% | 9,30% |
| Direcional com assimetria | 1,14% | 11,01% | 4,88% | 0,86% | 3,12% | 0,39% | 0,37% | 0,03% | -0,15% | -0,11% | 22,09% |
| Local | 1,18% | 9,52% | 3,78% | 0,82% | 2,49% | 0,38% | 0,37% | 0,03% | -0,15% | -0,11% | 18,38% |
| Offshore | -0,03% | 1,37% | 1,06% | 0,03% | 0,61% | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,15% |
| Caixa | 7,81% | 12,88% | 8,89% | 5,79% | 5,65% | 2,25% | 4,29% | 0,79% | 1,03% | 4,29% | 64,72% |
| Taxas e custos | -2,93% | -5,69% | -3,60% | -2,72% | -2,74% | -1,99% | -2,03% | -0,16% | -0,19% | -0,82% | -20,38% |
| Absolute Alpha Global | 9,49% | 22,62% | 13,81% | 9,48% | 8,70% | 2,13% | 4,62% | 0,36% | 0,14% | 3,11% | 100,32% |
| CDI | 8,05% | 14,00% | 9,93% | 6,42% | 5,96% | 2,75% | 4,42% | 0,83% | 1,03% | 4,36% | 70,85% |
| % CDI | 118% | 162% | 139% | 148% | 146% | 77% | 104% | 43% | 14% | 71% | 142% |

P & L e POSIÇÕES ATUAIS

Arbitragem Linear

Ganho de 4 bps na carteira de termo.

Principais posições atuais:
12% carteira de termo

Long & Short

Sem contribuição relevante.

Principais posições atuais:
1,6% USIM3 x USIM5
1,6% PETR3 x PETR4
1,2% BBDC3 x BBDC4

Direcional com Assimetria

O livro teve contribuição negativa, com destaque para a posição de GPS.

Principais posições atuais:
1,0% comprado (1 posição)

Eventos Corporativos

O livro de *merger arb offshore* apurou 60 bps de perda com destaque negativo para as operações de Avast/Norton (-32 bps), Twitter (-13 bps) e NY Community Bancorp/Flagstar Bancorp (-4 bps). O destaque positivo foi a operação de First Horizon/Td Bank Group (3 bps).

O livro local gerou 3 bps de ganho, com destaque positivo para a operação de Sulamérica/Rede D'Or.

Principais posições atuais:

24,0% alocado em eventos corporativos offshore

(16 posições, destaques: NY Community Bancorp/Flagstar Bancorp, Avast/Norton e Vonage/Ericsson)

4,0% alocado em eventos corporativos locais (3 posições)

O MERCADO DE M & A

Ao longo do mês de maio, observou-se a continuidade do ambiente de risk-off com a desvalorização das bolsas americanas, ainda que se tenha observado algum alívio ao fim do mês. Usualmente, em ambientes como esse de correções mais agudas, é possível que as operações de eventos corporativos sofram em certa medida.

Notamos piora de assimetria para ativos de risco desde a divulgação da ata de dezembro do FOMC. Desde então, a principal proteção feita para o fundo foi a redução de exposição e diversificação de riscos a partir de meados de janeiro.

Como consequência, o fundo vem operando desde o início do ano em nível consideravelmente abaixo de seu padrão histórico. Não obstante, a abertura de spread foi relevante e gerou perdas. Adicionalmente, uma de suas principais posições – Avast/Norton – teve um aumento de prêmio expressivo e hoje precifica a abertura da operação – o que não é o nosso cenário base.

É importante lembrar que o movimento observado no mercado de eventos corporativos americanos não foi causado por nenhum anúncio relevante que pudesse ocasionar aumento de incerteza regulatória ou até mesmo aumentar a probabilidade de bloqueios de operações. Em linhas gerais, o que foi verificado foi um movimento de *beta* e não *alfa*.

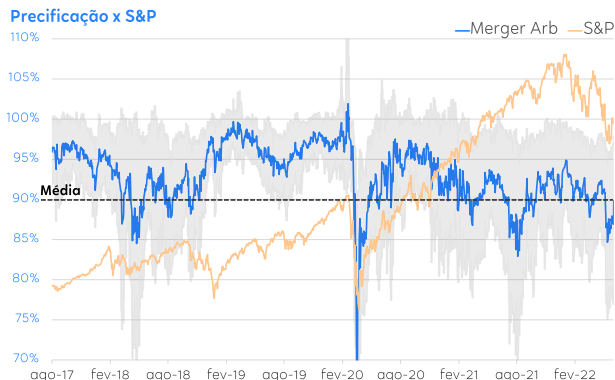


Fig.1 Precificação implícita histórica no mercado
Fonte: Absolute Investimentos

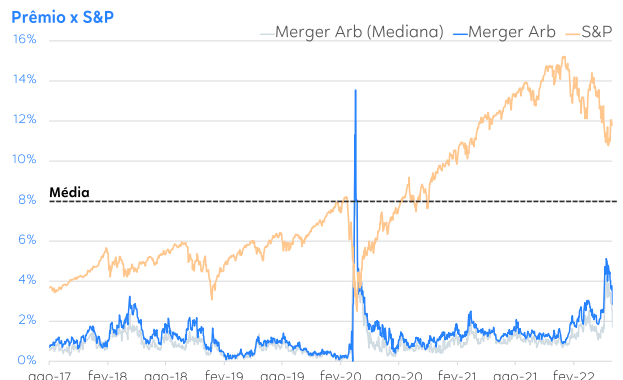


Fig.2 Prêmio histórico disponível no mercado
Fonte: Absolute Investimentos

Os momentos em que a precificação geral desse mercado cai para abaixo da média de 90% são emblemáticos (Fig. 1) e, via de regra, sugerem que o prêmio disponível nas operações é maior.

Portanto, o prêmio disponível nas operações vigentes está no maior nível desde a crise inicial do Covid-19 (Fig. 2) e em um ambiente em que o volume de operações em aberto está acima da média histórica (Fig.3). Ainda que a decisão atual seja a de operar com baixa alocação de risco na carteira, a gestão tem aproveitado o calendário de notícias positivas das operações para aumentos táticos até que se anteveja certa melhora no ambiente macroeconômico, em meio a um mercado de merger arbitrage com elevado nível de oportunidades.



Fig.3 Operações em aberto após filtros (tamanho da oferta, market cap, liquidez, etc)
Fonte: Absolute Investimentos

O portfólio atualmente está com 28% de exposição em eventos corporativos, através de 19 operações.

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 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 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.

