

Estratégia	2020	2021	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	2022	Since Inception
Eventos corporativos	5,95%	6,89%	0,33%	0,92%	0,00%	-1,23%	-2,10%	-2,10%	10,88%
Local	3,72%	2,30%	-0,49%	0,28%	0,11%	0,08%	0,08%	0,05%	6,16%
Offshore	2,18%	4,49%	0,82%	0,64%	-0,11%	-1,31%	-2,17%	-2,15%	4,48%
Caixa	1,67%	3,46%	0,76%	0,69%	0,82%	0,84%	1,00%	4,18%	9,59%
Taxas e custos	-3,05%	-2,90%	-0,17%	-0,19%	-0,13%	-0,14%	-0,19%	-0,90%	-6,61%
Absolute Alpha Marb	4,57%	7,41%	0,92%	1,42%	0,69%	-0,53%	-1,29%	1,19%	13,66%
CDI	2,76%	4,42%	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	4,36%	11,98%
% CDI	166%	167%	125%	188%	74%	-	-	27%	114%

P & L e DESTAQUES

Eventos Corporativos Offshore

1. First Horizon/Td Bank Group (10 bps): Alternância na percepção de conclusão da operação.
2. Twitter (-46 bps): Tentativa de cancelamento pelo comprador e má performance das companhias pares.
3. Avast/Norton (-109 bps): Operação demonstrou precificação de abertura, ainda que esperemos a conclusão no 3T22.

Eventos Corporativos Locais

1. Sulamérica/Rede D'Or (7 bps): Sem notícias relevantes.

POSIÇÕES ATUAIS

Exposição Total: 98%

posições: 19

Eventos Corporativos Offshore

Principais posições atuais:

1. NY Community Bancorp/Flagstar Bancorp [stock]
2. Avast/Norton [cash]
3. Vonage/Ericsson [cash]

Eventos Corporativos Locais

1. Localiza/Unidas [stock]

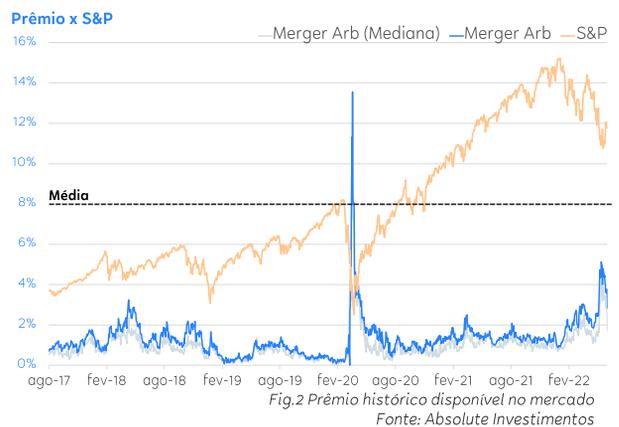
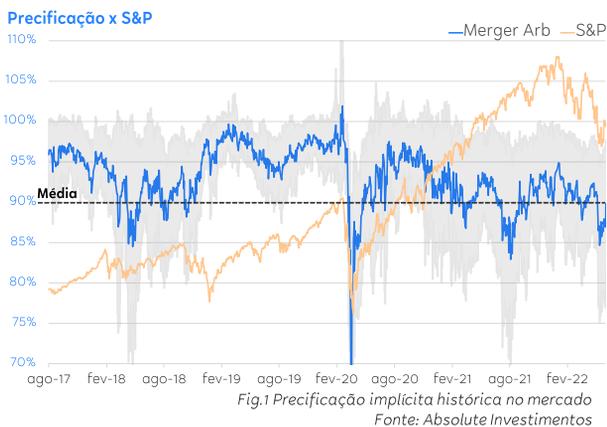
O MERCADO DE M&A

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 (em média 100% de exposição comprada em comparação com uma média de 150%). 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*.



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 98% de exposição em eventos corporativos, através de 19 operações.

Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativa. 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.

