

Estratégia	2013-2014	2015-2016	2017-2018	2019-2020	2021-2022	Jan	Fev	2023	Since Inception
Juros	-2,16%	-0,12%	20,43%	7,19%	10,59%	0,08%	-0,60%	-0,52%	38,79%
<i>Direcional</i>	-2,01%	-0,69%	19,78%	6,14%	8,00%	0,08%	-0,60%	-0,52%	32,94%
<i>Inclinação</i>	0,10%	0,09%	0,33%	0,27%	-0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,74%
<i>Inflação</i>	-0,25%	-0,03%	0,28%	0,71%	2,45%	0,00%	0,00%	0,00%	3,17%
Moedas	5,28%	10,76%	0,77%	-0,09%	0,52%	0,19%	-0,25%	-0,06%	17,94%
<i>Real</i>	2,07%	7,37%	2,36%	-0,44%	-0,98%	-0,02%	-0,23%	-0,26%	10,31%
<i>Outras</i>	3,45%	3,17%	-1,56%	0,35%	1,51%	0,21%	-0,02%	0,20%	7,24%
<i>Volatilidade</i>	-0,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,28%
Bolsa	7,10%	-3,45%	0,49%	3,61%	9,26%	-0,13%	-0,23%	-0,36%	17,21%
<i>Direcional</i>	2,41%	-1,03%	-0,96%	2,21%	8,16%	-0,15%	-0,24%	-0,38%	10,54%
<i>Long Short/outros</i>	4,59%	-2,43%	1,47%	1,39%	1,03%	0,01%	0,01%	0,02%	6,09%
Valor Rel.	1,85%	-0,43%	0,48%	1,43%	1,55%	0,05%	-0,21%	-0,16%	4,78%
Outros	1,45%	6,22%	2,26%	-0,39%	-0,08%	0,08%	0,00%	0,08%	9,78%
<i>Caixa</i>	13,61%	28,52%	16,50%	7,46%	16,52%	1,08%	0,85%	1,95%	117,15%
<i>Taxas e custos</i>	-5,24%	-5,54%	-7,66%	-4,96%	-7,10%	-0,20%	-0,12%	-0,32%	-27,25%
Absolute Vertex*	22,75%	37,18%	34,93%	14,61%	33,30%	1,15%	-0,54%	0,61%	249,25%
CDI	13,68%	29,09%	16,98%	8,88%	17,36%	1,12%	0,92%	2,05%	123,87%
% CDI	166%	128%	206%	165%	192%	103%	-	30%	201%

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

RESUMO DO MÊS

O tema predominante em fevereiro foi um movimento negativo para ativos de risco. Dados mais fortes de atividade e de inflação nos EUA e Europa levaram a uma rodada de reprecificação altista nas principais curvas de juros globais.

Nos EUA, houve surpresa inflacionária para cima nesse início de ano, tanto em dados de 2023 quanto revisão nos dados do fim do ano passado, gerando uma reversão do cenário bastante benigno com que o mercado vinha trabalhando, de desinflação gradual e contínua nos EUA. Na atividade, os dados registraram um início de ano melhor do que o projetado. Dessa forma, ganha probabilidade um cenário de maior resiliência da atividade, num contexto de inflação mais elevada e mais inercial, levando o mercado a precificar um ciclo de juros estendido, tanto em termos de taxa terminal quanto em termos prorrogar o início de um futuro ciclo de cortes das taxas.

Fenômeno semelhante ocorreu na Europa, com os dados de inflação e atividade surpreendendo para cima e gerando aumento da curva de juros. Por fim, na China, o mercado segue reagindo ao processo de reabertura do país, pós-medidas restritivas contra a pandemia. Até o momento, os dados sugerem um retorno mais forte da atividade.

O cenário externo, portanto, se apresentou mais desafiador, ainda que seja precoce inferir uma mudança mais significativa na função de reação dos bancos centrais na direção de aperto monetário muito além do precificado.

No cenário doméstico, houve bastante ruído político. A discussão sobre uma possível mudança da meta de inflação no CMN de fevereiro, ainda que por fim não tenha ocorrido, impulsionou a desancoragem das expectativas de inflação longa no Focus.

Ato contínuo, a discussão fiscal seguiu caminhos tortuosos, tanto no aspecto cíclico, de curto prazo, quanto na sua dimensão estrutural. No cíclico, a discussão se manteve na recomposição dos tributos federais sobre a gasolina e o etanol assim como em outras medidas discutidas no congresso, tais como a mudança no CARF. No primeiro caso, houve uma vitória do Ministério da Fazenda que conseguiu emplacar o retorno, ainda que parcial, dos tributos conjugados com a adoção de imposto sobre a exportação de óleo cru que, ao final, recomporá a tributação esperada para o ano em R\$ 30 bilhões. No segundo caso, as discussões seguem no congresso e ainda não está claro se o governo conseguirá mudar o critério de votação e, mesmo se tiver sucesso, se irá gerar a arrecadação esperada por tal medida.

Essas ações e sinalizações culminam por afetar as expectativas de inflação de longo prazo, o que provoca uma atitude mais conservadora por parte do Banco Central, que se vê compelido a reafirmar austeridade na condução da política monetária.

Dessa maneira, a piora das expectativas de mercado acabou se sobrepondo à desaceleração dos dados de atividade do final de 2022 e a alguma melhora, ainda que temporária, na parte não-núcleo, do índice de preços. Os ruídos tornaram ainda menos provável uma queda de juros em 2023, salvo presenciarmos uma resposta de política fiscal crível por parte do governo.

Neste contexto, o fundo reduziu as posições compradas em bolsas globais – EUA, Europa, China e outros países emergentes, e manteve algumas posições vendidas no dólar americano contra moedas diversas, assim como manteve, em menor magnitude, posição tomada em juros nominais locais.

No livro de juros, o fundo apurou resultado negativo. Posições tomadas em juros nominais locais foram detratoras, ao passo que posições tomadas em juros nominais americanos contribuíram positivamente. No livro de moedas, a posição comprada em Real e Yen detraíram performance, enquanto as posições compradas em Peso Mexicano e vendidas em Renmimbi geraram ganhos. Em bolsas, as posições no mercado americano e europeu detraíram resultado.

— POSIÇÕES ATUAIS

Bolsas

Comprado:

- Comprado em bolsa EU
- Comprado em bolsa US
- Comprado em bolsas EM
- Comprado em bolsa JP
- Net vendido em bolsa brasileira (carteira vs índice)

- 2% bruto em pares L&S
- 4% comprado em eventos corporativos

Moedas

- Comprado em SGD x USD

Net comprado em USD:

- Vendido em USD x MXN
- Vendido em USD x AUD
- Vendido em USD x outras moedas
- Comprado em USD x HKD
- Comprado em USD x CNH

Juros

- Tomado em juros nominais intermediários BR
- Tomado em juros nominais longos US

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, ANQ, 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: 02.201501/0001-61), 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, 08007253219 Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br.

