

Estratégia	2013-2014	2015-2016	2017-2018	2019-2020	2021-2022	Mai	Jun	2023	Since Inception
Juros	-2,16%	-0,12%	20,43%	7,19%	10,59%	-0,38%	-0,18%	-1,43%	37,51%
<i>Direcional</i>	-2,01%	-0,69%	19,78%	6,14%	8,00%	-0,36%	-0,18%	-1,40%	31,75%
<i>Inclinação</i>	0,10%	0,09%	0,33%	0,27%	-0,05%	-0,02%	-0,01%	-0,03%	0,71%
<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%	0,22%	0,46%	0,32%	18,39%
<i>Real</i>	2,07%	7,37%	2,36%	-0,44%	-0,98%	-0,07%	0,23%	-0,16%	10,41%
<i>Outras</i>	3,45%	3,17%	-1,56%	0,35%	1,51%	0,29%	0,23%	0,49%	7,55%
<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%	0,63%	2,54%	2,62%	20,72%
<i>Direcional</i>	2,41%	-1,03%	-0,96%	2,21%	8,16%	0,84%	2,43%	2,66%	13,92%
<i>Long Short/outros</i>	4,59%	-2,43%	1,47%	1,39%	1,03%	-0,20%	0,12%	-0,04%	6,02%
Valor Rel.	1,85%	-0,43%	0,48%	1,43%	1,55%	0,03%	0,50%	0,37%	5,33%
Outros	1,45%	6,22%	2,26%	-0,39%	-0,08%	0,00%	-0,07%	0,16%	9,87%
<i>Caixa</i>	13,61%	28,52%	16,50%	7,45%	16,52%	1,12%	1,01%	6,22%	126,24%
<i>Taxas e custos</i>	-5,24%	-5,54%	-7,66%	-4,96%	-7,10%	-0,18%	-0,21%	-1,04%	-27,78%
Absolute Vertex*	22,75%	37,18%	34,93%	14,61%	33,30%	1,44%	4,05%	7,21%	272,16%
CDI	13,68%	29,09%	16,98%	8,88%	17,36%	1,12%	1,07%	6,50%	133,62%
% CDI	166%	128%	206%	165%	192%	128%	377%	111%	204%

* 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 mês de junho foi importante para coletarmos mais informações que corroboram a nossa tese de investimentos central. O FED confirmou a primeira pausa no processo de elevação de taxas de juros nesse ciclo, adotando um discurso calibrado para manter a ancoragem de expectativas e para aumentar seu grau de liberdade, ao sinalizar mais duas elevações esse ano, dessa vez de magnitude de 25 bps. O movimento veio em linha com a leitura de adoção de uma função de reação que entra em modo de sintonia fina de política monetária, onde o horizonte de convergência da inflação, ao ser alongado, permite ajustes mais paulatinos.

Sob esse prisma, entendemos que a trajetória da inflação ser cadente, ainda que em velocidade reduzida, gera condições necessárias para estarmos muito próximos do fim do ciclo de alta de juros. Ao mesmo tempo, dados efetivos de atividade seguem dando sinais de robustez, mesmo que os indicadores de sentimento, permeados pela narrativa dominante, mostrem fraqueza da atividade.

Esse pano de fundo, como ressaltado nas últimas cartas, gera “uma conjunção de fatores que podem levar à uma rodada de boa performance de bolsas globais, em meio a um posicionamento técnico extremamente leve em ativos de risco.” Essa tese, então bastante dissonante do consenso, foi claramente observada ao longo do ano e mais fortemente em junho.

O cenário local ganha o impulso de um cenário externo benigno. Além disso, a inflação segue em desaceleração e alguns riscos foram momentaneamente mitigados com a aprovação do arcabouço fiscal e a manutenção da meta de inflação. Em termos de crescimento, esperamos quedas marginais de PIB nos próximos três trimestres, que deve terminar o ano em 1,8% de crescimento frente 2022. É nesse contexto que devemos entender a precificação do mercado de que o ciclo de juros deve se iniciar já na próxima reunião.

Em termos de resultado, o fundo apropriou ganhos expressivos em posições compradas em bolsa americana, parcialmente hedgeadas com posições aplicadas no juro nominal longo do país. O aumento de risco no mercado de bolsa local também proporcionou ganhos ao fundo, ainda que em menor magnitude. O livro de moedas também contribuiu positivamente, em posições vendidas no dólar – especialmente contra o real e o peso mexicano – e também comprada contra o renmimbí. O livro de juros detraiu performance, fruto de perdas em posições aplicadas em juros americano e ganhos em menor magnitude em posição aplicada em juros chilenos.

— POSIÇÕES ATUAIS

Bolsas

Comprado:

- Comprado em bolsa US
- Net comprado em bolsa BR
- 3% bruto em pares L&S
- 6% comprado em eventos corporativos

Moedas

Net comprado em USD:

- Comprado USD x EUR
- Comprado USD x CNH
- Comprado USD x HKD
- Comprado MXN x USD

Juros

- Tomado em juros nominais longos US
- Tomado em inclinação de juros pré BR

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 DTYM 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, 0800 725 3219 Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br.

