

Estratégia	2013-2014	2015-2016	2017-2018	2019-2020	2021-2022	2023	Ago	2024	Since Inception
Juros	-2,16%	-0,12%	20,43%	7,19%	10,59%	-1,35%	-0,03%	-1,64%	35,37%
<i>Direcional</i>	-2,01%	-0,69%	19,78%	6,14%	8,00%	-1,33%	0,06%	-1,79%	29,49%
<i>Inclinação</i>	0,10%	0,09%	0,33%	0,27%	-0,05%	-0,02%	0,00%	0,18%	0,89%
<i>Inflação</i>	-0,25%	-0,03%	0,28%	0,71%	2,45%	0,00%	-0,09%	-0,02%	3,15%
Moedas	5,28%	10,76%	0,77%	-0,09%	0,52%	0,19%	-0,22%	-0,98%	17,07%
<i>Real</i>	2,07%	7,37%	2,36%	-0,44%	-0,98%	-0,17%	-0,07%	-0,10%	10,29%
<i>Outras</i>	3,45%	3,17%	-1,56%	0,35%	1,51%	0,36%	-0,15%	-0,88%	6,47%
<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%	4,66%	0,82%	4,51%	28,68%
<i>Direcional</i>	2,41%	-1,03%	-0,96%	2,21%	8,16%	4,57%	0,77%	4,46%	21,22%
<i>Long Short/outros</i>	4,59%	-2,43%	1,47%	1,39%	1,03%	0,09%	0,05%	0,05%	6,22%
Valor Rel.	1,85%	-0,43%	0,48%	1,43%	1,55%	0,30%	-0,01%	-0,03%	5,23%
Outros	1,45%	6,22%	2,26%	-0,39%	-0,08%	0,15%	-0,01%	-0,10%	9,75%
Caixa	13,61%	28,52%	16,50%	7,43%	16,52%	12,49%	0,85%	6,86%	155,98%
Taxas e custos	-5,24%	-5,54%	-7,66%	-4,96%	-7,10%	-2,21%	-0,20%	-1,45%	-29,67%
Absolute Vertex*	22,75%	37,18%	34,93%	14,61%	33,30%	14,29%	1,21%	7,09%	324,88%
CDI	13,68%	29,09%	16,98%	8,88%	17,36%	13,04%	0,87%	7,09%	165,56%
% CDI	166%	128%	206%	165%	192%	110%	140%	100%	196%

* 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

Em agosto, na conferência de Jackson Hole, o presidente do FED indicou que o início do ciclo de cortes de juros está próximo. De fato, a nossa expectativa é de que o FED inicie um ciclo de afrouxamento já na reunião de setembro.

A nossa percepção de que a economia americana está resiliente se mantém, sobretudo em função do consumo. A utilização de alguma poupança residual aliada à percepção de maior riqueza por parte das famílias deve manter a taxa de poupança baixa por um período prolongado, dando sustentação ao consumo. Em nossa opinião, o mercado de trabalho não apresenta indícios de descontinuidade, devendo, portanto, se desacelerar de forma suave. Esse é um ambiente livro-texto para o FED cortar juros por conta da melhora da inflação, permitindo um alongamento do ciclo econômico.

A Europa, por sua vez, segue uma trajetória complicada do ponto de vista de crescimento econômico. Houve desaceleração no segundo trimestre, enquanto os PMIs na margem continuam indicando baixo crescimento. Temas como a guerra na Ucrânia e a maior fraqueza relativa da economia chinesa continuam pesando. Em especial, vale destacar os efeitos mais estruturais no mercado automobilístico que vem impactando importantes economias, com destaque para a Alemanha. A expectativa é que o Banco Central Europeu siga cortando a taxa de juros ao ritmo de 25 bps nas reuniões que são apresentadas novas projeções.

O cenário externo, portanto, é de desaceleração gradual da economia global, com queda de juros nos principais desenvolvidos. Esse pano de fundo, que poderia ser benéfico para o Brasil, encontra um diagnóstico idiossincrático delicado para a política monetária.

O crescimento econômico tem surpreendido novamente para cima em 2024. Em particular, o segundo trimestre registrou crescimento robusto. O mercado de trabalho está aquecido, com o desemprego em suas mínimas históricas, o que tem gerado uma forte pressão sobre os salários. De fato, os salários hoje crescem bem acima das estimativas de produtividade. Esse dinamismo parece em boa parte ser creditado à uma política fiscal que tem se mostrado bastante expansionista há vários trimestres.

O resultado é que há pressão de demanda sobre a inflação, que segue elevada, mesmo com contribuição para baixo em alimentos e em bens industriais. A partir de agora, não esperamos grandes contribuições nesses grupos, o que, junto com a atividade aquecida, deve dificultar a convergência da inflação. Soma-se a isso a deterioração das expectativas em todos os horizontes.

Há, portanto, elementos suficientes para o Banco Central dar início a um ciclo de aperto da política monetária. Caso, ao longo desse processo, o cenário externo se mostre mais benigno e/ou a política fiscal doméstica realmente desacelerar mais o crescimento brasileiro, esse ciclo de aumento de juros poderá ser menor. No limite, poderemos até mesmo voltar a cortar juros mais cedo do que projetamos. Esperamos, assim, um ciclo de juros que se inicia com 25bps na reunião de setembro e é seguido por dois aumentos de 50bps cada, fechando com um último aumento de 25bps no início do ano de 2025. Dessa maneira, a Selic atingiria o nível de 12% em janeiro de 2025.

Na ótica da gestão do fundo, iniciamos o mês com risco bem reduzido. Após uma correção mais aguda do S&P, retomamos gradativamente uma posição comprada em bolsa americana. A exposição em bolsa Brasil foi aumentada de forma tática, assim como foram montadas posições aplicadas em juros globais. Em moedas, prevaleceram posições compradas em dólar. Na segunda quinzena do mês, de forma geral, todas as posições foram novamente reduzidas.

Em termos de resultado, o fundo obteve ganhos nas posições compradas em bolsa americana e em bolsa local. O livro de juros não apurou resultado relevante. Houve ganhos nas posições aplicadas em juros globais e perda nas posições compradas em inflação implícita local e em posições tomadas no juro nominal. Em moedas, o fundo apurou perdas, com destaque negativo para a posição vendida em renmimbi.

— POSIÇÕES ATUAIS

Bolsas

- Comprado em bolsa americana
- Net comprado em bolsa brasileira (carteira vs. índice)

- 2% bruto em pares L&S
- 3% comprado em eventos corporativos

Juros

- Aplicado em juros US

Moedas [comprado USD]

- Comprado USD x HKD
- Comprado USD x BRL
- Comprado AUD x USD

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.

