

## Comentário de Desempenho

O **Absoluto** apresentou uma valorização de 0,2% em janeiro, enquanto o Ibovespa apresentou queda de 3,3%. Os principais destaques positivos no mês foram MercadoLibre (+11,9% em BRL), Grupo Notredame Intermedica (+20,6%), Hapvida (+12,7%) e Méliuz (+83,9%). No caso de MercadoLibre, as ações continuaram suportadas pelo bom momento operacional da empresa nas suas divisões de e-commerce e fintech. No e-commerce, a expectativa é que a empresa continue apresentando ganhos de participação de mercado e mantenha um ritmo de crescimento acelerado no último trimestre de 2020. Já em fintech, as soluções do Mercado Pago continuam aumentando sua penetração nos mercados endereçáveis, fortalecendo o ecossistema do grupo. Mais recentemente, as soluções de crédito para vendedores e compradores tem sido um dos destaques, com importante potencial de monetização no futuro. Na medida em que o algoritmo de credit scoring evoluiu, a empresa voltou a ter conforto para acelerar esse produto e os resultados iniciais tem sido promissores. No caso de Hapvida e Grupo Notredame Intermedica (GNDI), suas ações dispararam no mês após o anúncio da proposta de aquisição da GNDI pela Hapvida. Caso a operação seja concluída, se abriria uma nova avenida de geração de valor para a empresa resultante, extraindo sinergias importantes da combinação dos negócios, bem como fortalecendo ainda mais o posicionamento competitivo do grupo na jornada de consolidação do setor de planos de saúde suplementares no Brasil. Por fim, no caso de Méliuz, as ações foram impulsionadas após os dados operacionais da companhia mostrarem uma aceleração do negócio no 4T20, o que, somado ao lançamento de novos produtos, aponta para forte crescimento em 2021.

Conforme dito anteriormente, o Ibovespa recuou 3,3% acompanhando o desempenho negativo dos principais ativos globais de risco. O principal tema ditando a direção dos mercados continua sendo a evolução dos casos de coronavírus, as medidas de restrição implementadas em alguns países para conter o avanço da doença e, mais recentemente, os avanços nas taxas de vacinação da população. Nesse contexto, ao longo do mês foram descobertas novas cepas do vírus em diversos países o que acabou trazendo uma maior volatilidade aos mercados globais. Além disso, um movimento de short squeeze difundido principalmente em ações norte-americanas desencadeou uma redução de exposição generalizada, o que pressionou os ativos globais de risco no final do mês. Com isso, o S&P, índice de referência do mercado de ações americano, recuou 1,1%. Do lado doméstico, os principais impactos no mês foram a evolução das candidaturas à presidência da Câmara e do Senado, e como isso poderia afetar a postergação do fim do auxílio emergencial e a agenda de reformas, e a percepção de que o Brasil poderia ter mais dificuldade do que se imaginava na produção e distribuição das vacinas contra o coronavírus.

## Rentabilidade (%) em R\$<sup>1</sup>

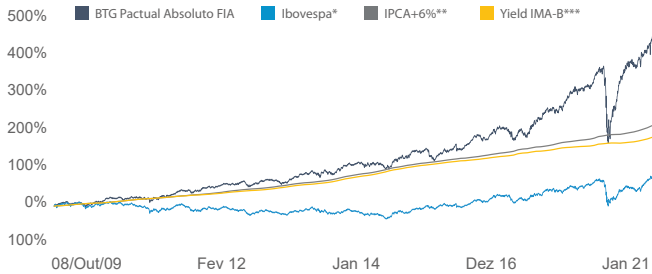
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2009</b>														
%Fundo										1,75	6,39	3,15	11,66	11,66
IPCA+6%*										0,54	0,80	0,88	2,24	2,24
Ibov***										-3,47	8,93	2,30	7,57	7,57
<b>2010</b>														
%Fundo	-5,87	1,60	4,37	-3,10	-3,60	0,07	9,77	-0,89	5,22	5,01	-0,65	1,37	12,96	26,12
IPCA+6%*	1,06	1,12	1,28	0,98	1,00	0,68	0,52	0,54	0,76	1,07	1,24	1,24	12,10	14,60
Ibov***	-4,65	1,68	5,82	-4,04	-6,64	-3,35	10,80	-3,51	6,58	1,79	-4,20	2,36	1,04	8,70
<b>2011</b>														
%Fundo	-3,23	1,36	3,93	-0,35	0,97	-2,36	-0,27	-1,47	-0,74	7,56	-0,30	2,45	7,33	35,37
IPCA+6%*	1,25	1,31	1,29	1,15	1,18	0,78	0,64	0,83	0,94	0,93	0,93	0,99	12,93	29,42
Ibov***	-3,94	1,22	1,79	-3,58	-2,29	-3,43	-5,74	-3,96	-7,38	11,49	-2,51	-0,21	-18,11	-10,99
<b>2012</b>														
%Fundo	2,67	6,22	0,60	1,95	-4,29	3,11	3,47	1,87	0,39	1,16	3,20	2,71	25,23	69,52
IPCA+6%*	1,09	0,90	0,88	0,89	1,03	0,67	0,77	0,97	0,90	1,14	1,02	1,09	11,95	44,88
Ibov***	11,13	4,34	-1,98	-4,17	-11,86	-0,25	3,21	1,72	3,70	-3,56	0,71	6,05	7,40	-4,40
<b>2013</b>														
%Fundo	1,11	-0,47	1,06	2,33	0,77	-5,76	1,80	1,32	3,49	4,03	0,08	-1,17	8,56	84,03
IPCA+6%*	1,49	1,06	1,01	1,06	0,94	0,77	0,69	0,64	0,77	1,02	0,98	1,25	12,31	62,73
Ibov***	-1,95	-3,91	-1,87	-0,78	-4,30	-11,31	1,64	3,68	4,65	3,66	-3,27	-1,86	-15,50	-19,22
<b>2014</b>														
%Fundo	-5,82	1,88	4,69	2,69	1,50	4,65	0,10	5,59	-5,22	3,09	3,74	-3,27	13,53	108,93
IPCA+6%*	1,26	1,07	1,23	1,27	1,07	0,88	0,76	0,61	0,93	1,04	0,90	1,20	12,92	83,75
Ibov***	-7,51	-1,14	7,05	2,40	-0,75	3,76	5,00	9,78	-11,70	0,95	0,18	-8,62	-2,91	-21,57
<b>2015</b>														
%Fundo	-2,46	7,46	3,32	3,02	-0,94	1,70	2,49	-3,90	-0,77	1,21	0,65	-1,16	10,59	131,06
IPCA+6%*	1,48	1,52	1,96	1,45	1,19	1,26	1,26	0,89	0,88	1,18	1,34	1,55	17,16	115,28
Ibov***	-6,20	9,97	-0,84	9,93	-6,17	0,61	-4,17	-8,33	-3,36	1,80	-1,63	-3,93	-13,31	-32,01
<b>2016</b>														
%Fundo	-0,09	-0,98	8,20	3,44	-0,77	4,30	5,41	-1,49	-0,08	3,01	-8,18	-0,25	12,18	159,19
IPCA+6%*	1,59	1,47	1,20	0,96	1,20	1,10	0,91	1,05	0,73	0,63	0,68	0,76	12,98	143,23
Ibov***	-6,79	5,91	16,97	7,70	-10,09	6,30	11,22	1,03	0,80	11,23	-4,65	-2,71	38,94	-5,54
<b>2017</b>														
%Fundo	3,70	3,49	0,71	2,38	-1,80	1,61	4,21	4,44	3,90	-1,42	-1,82	3,69	25,31	224,80
IPCA+6%*	0,85	0,74	0,87	0,59	0,75	0,53	0,48	0,76	0,63	0,79	0,80	0,82	8,96	165,02
Ibov***	7,38	3,08	-2,52	0,64	-4,12	0,30	4,80	7,46	4,88	0,02	-3,15	6,16	26,86	19,83
<b>2018</b>														
%Fundo	6,61	0,40	1,78	-0,56	-7,30	-1,37	6,35	-3,87	2,42	10,01	3,43	1,73	20,05	289,90
IPCA+6%*	0,91	0,69	0,71	0,64	0,80	1,29	1,34	0,65	0,63	1,01	0,57	0,42	10,09	191,75
IPCA+Yield**	-	-	-	-	-	1,20	1,26	0,58	0,58	0,91	0,46	0,31	5,37	5,37
Ibov***	11,14	0,52	0,01	0,88	-10,87	-5,20	8,88	-3,21	3,48	10,19	2,38	-1,81	15,03	37,84
<b>2019</b>														
%Fundo	6,14	-0,89	-0,17	3,24	3,07	3,63	3,89	1,56	0,72	1,58	0,45	6,50	33,73	421,42
IPCA+6%*	0,76	0,83	1,01	1,17	0,86	0,51	0,64	0,67	0,52	0,56	0,70	1,22	9,91	220,66
IPCA+Yield**	0,59	0,67	0,85	0,99	0,67	0,31	0,42	0,41	0,28	0,26	0,43	0,95	7,08	196,99
Ibov***	10,82	-1,86	-0,18	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67	3,57	2,36	0,95	6,85	31,58	81,38
<b>2020</b>														
%Fundo	2,13	-6,94	-30,81	18,97	14,02	11,17	7,16	0,87	-2,01	0,15	8,83	4,42	19,56	523,45
IPCA+6%*	1,20	0,58	0,72	0,39	0,08	0,43	0,86	0,77	0,87	1,22	1,24	1,62	10,61	255,12
IPCA+Yield**	0,91	0,34	0,50	0,20	-0,12	0,15	0,51	0,45	0,56%	0,93	0,97	1,28	7,06	344,96
Ibov***	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44%	-4,80	-0,69	15,90	9,30	2,92	86,67
<b>2021</b>														
%Fundo	0,23												0,23	524,88
IPCA+6%*	1,25												1,25	259,83
IPCA+Yield**	0,97												0,97	348,55
Ibov***	-3,32												-3,32	80,47

<sup>1</sup>Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup>Início das atividades em 08/Out/2009. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.334,09 MM. Retorno anualizado desde o início: 17,70%. Retorno em 12 meses: 17,34%. \*Prévia de Agosto/2019 \*\*A taxa de performance do fundo foi alterada a partir de Junho/2018 \*\*\*Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.



Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

**Performance - Dados atualizados até 29/01/21**



\* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo. \*\* Prévia.  
\*\*\* A performance do fundo foi alterada a partir de Junho/2018

**Concentração em R\$<sup>1</sup>**

% do Portfólio	# de Companhias
50%	5
75%	11
100%	30

**Capitalização em R\$<sup>1</sup>**

\$0mm - \$1,500mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	4,25%
\$5,000mm - \$15,000mm	10,61%
Acima de R\$15,000mm	93,58%
<b>Total</b>	<b>108,44%</b>

**Exposição por Setor (%) em R\$<sup>1</sup>**

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	49,11%	-1,72%	47,39%
Transporte / Logística	9,47%	0,00%	9,47%
Energia / Saneamento	8,25%	0,00%	8,25%
Saúde	7,88%	0,00%	7,88%
Papel & Celulose	6,49%	0,00%	6,49%
Construção Civil / Propriedades	6,10%	0,00%	6,10%
Mineração / Siderurgia	5,97%	-1,72%	4,25%
Distribuição de Combustíveis	5,55%	0,00%	5,55%
Serviços Financeiros	5,30%	0,00%	5,30%
Óleo e Gás / Petroquímico	0,87%	0,00%	0,87%
<b>Total</b>	<b>105,00%</b>	<b>-3,44%</b>	<b>101,56%</b>

**Liquidez (%) em R\$<sup>1</sup>**

Liquidez - Volume Médio Diário *	Long	Short
Menor que \$1,000m	0,00%	0,00%
\$1,000m - \$5,000m	0,00%	0,00%
\$5,000m - \$15,000m	0,84%	0,00%
Acima de R\$15,000m	104,16%	-3,44%
<b>Total</b>	<b>105,00%</b>	<b>-3,44%</b>

\* A exposição, concentração, capitalização e liquidez são do Fundo BTG Pactual Absoluto Master FIA, já que o BTG Pactual Absoluto FIQ FIA compra quotas exclusivamente deste fundo.

**Patrimônio: R\$ 1.678,33 MM**

**Patrimônio da Estratégia: R\$ 7.821,99 MM**

**Características Principais**

**Código ANBIMA:** 287342  
**CNPJ:** 91207740001-20  
**ISIN:** BRBTG4CTF006

**Objetivo do Fundo**

O fundo é classificado como fundo de investimento em quotas de fundos de investimento em ações, nos termos da regulamentação em vigor. O fundo terá como objetivo buscar proporcionar aos seus quotistas a valorização de suas quotas através da aplicação em quotas do BTG Pactual Absoluto Master Fundo de Investimento de Ações, bem como em outros títulos e modalidades operacionais permitidas pela regulamentação em vigor.

**Classificação ANBIMA**

Ações Livre.

**Administrador**

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM.

**Gestor**

BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM.

**Movimentações**

Inicial: R\$ 5.000,00;  
Movimentação Mínima: Não há.  
Saldo Mínimo: Não há.

**Público Alvo**

O Fundo destina-se a receber aplicações de recursos provenientes exclusivamente de investidores qualificados de acordo com a regulamentação vigente, que entendam a natureza e a extensão dos riscos envolvidos nas operações com derivativos e no mercado de ações.

**Taxa de Administração**

2,00 % a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo, apropriada diariamente no valor da quota.

O Fundo incorporou o BTG Pactual Ações Fundo de Investimento de Ações no fechamento do dia 04/12/2009. Em consonância com o disposto na Instrução 465/08 emitida pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, a avaliação dos ativos de renda variável passou a ser feita utilizando-se a última cotação diária de fechamento do mercado em que o ativo apresentou maior liquidez, desde que tenha sido negociado pelo menos uma vez nos últimos 90 (noventa) dias. Este Fundo utiliza 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 quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>

**Prêmio de Performance**

20% sobre a rentabilidade que exceder a variação do IPCA + taxa de juros real do IMA-B ("Yield IMA-B") no período, apropriado diariamente no valor da quota.

**I.R.**

15% na fonte sobre o ganho nominal. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

**Carência**

Liquidez diária.

**Aplicações**

Cheque ou DOC: até as 15:30h. TED até as 15:30h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+1 da efetiva disponibilidade dos recursos.

**Resgates**

Cheque ou DOC: até as 15:30h. TED: até as 15:30h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+30, o pagamento do resgate deverá ser efetuado no 2º (segundo) dia subsequente ao da conversão, sem a cobrança de taxas e/ou despesas não previstas.

O quotista poderá ainda efetuar o resgate com conversão de quotas em D+1 e pagamento em D+4, mediante informação à Administradora, e condicionado à liquidez dos ativos financeiros que compõem a carteira do Fundo, conforme assim determinado pela Gestora. No entanto, na hipótese de efetivação de resgates nesses termos, será cobrada, no mesmo dia do resgate de quotas, uma taxa de saída de 5%, em benefício do próprio Fundo, incidente sobre os valores líquidos a serem resgatados.

**Taxa de Saída**

5% sobre os valores líquidos a serem resgatados. Nessas condições, a quotização será em D+1 e o pagamento em D+4 do dia da solicitação.



Autoregulação

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.