

Comentário de Desempenho

O **Absoluto** apresentou uma desvalorização de 1,8%, enquanto que o Ibovespa recuou 4,4%. O portfólio acabou sendo impactado pela realização no Ibovespa (mais detalhes a seguir) sendo que as principais perdas foram MercadoLibre (-7,9% em BRL), Localiza (-9,2%) e Natura (-5,9%). Do lado positivo, os principais destaques foram Suzano (+17,9%), PagSeguro (+20,9% em BRL) e Lojas Americanas (+3,4%). Com relação a Suzano, a companhia vem se beneficiando com a recuperação nos preços da celulose de fibra curta no mercado internacional. Desde novembro de 2020, quando o preço da celulose na China atingiu \$450/t (patamar 30% abaixo da média histórica), a companhia vem implementando sucessivos aumentos de preços que já somam +50%. Isso se deve por uma combinação de alguns fatores: (i) demanda forte na China; (ii) estoques na cadeia normalizados; e (iii) nenhuma grande entrada de capacidade em 2021. No caso de PagSeguro, a empresa reportou números operacionais bastante fortes no resultado do 4T20, mantendo a adição acelerada de novos clientes de aquisição e confirmando a aceleração no número de contas do PagBank, posicionando o banco digital como segundo maior player com relação a número de contas ativas. Por fim, no caso das Lojas Americanas, a ação foi impulsionada majoritariamente pelo anúncio de que seu conselho estudará uma potencial combinação operacional de negócios com sua controlada B2W Digital, com o objetivo de maximizar a experiência do cliente num formato que possibilite uma nova jornada de criação de valor das companhias. A notícia foi muito bem recebida pelo mercado que enxergava na separação uma deficiência do modelo de negócios que não maximizava as vantagens competitivas de tráfego online, capilaridade física e densidade logística principalmente considerando o sucesso de outros players multicanais mais integrados em anos recentes. Apesar da maior integração entre ambas divisões nos últimos anos, principalmente em O2O (omnicanalidade) e logística, a combinação possibilitará uma integração mais profunda e fluida entre o universo físico e online que são cada vez mais vinculados, além de diminuir possíveis conflitos de interesse futuros. Além disso, após quase dois anos de negociações a companhia chegou a um acordo com a BR Distribuidora para a exploração do negócio de lojas de pequeno varejo que cria uma nova avenida de crescimento se aproveitando da execução do grupo com uma rede de postos ainda subpenetrada no formato.

Conforme dito anteriormente, o Ibovespa recuou 4,4%. O principal fator que pressionou a bolsa brasileira foi a decisão do presidente da república Jair Bolsonaro de substituir o presidente da Petrobras, Roberto Castelo Branco. A decisão tem como base a insatisfação do presidente com relação à maneira que a Petrobras vem conduzindo sua política de paridade aos preços internacionais do petróleo. Como o preço do petróleo vem se recuperando consistentemente (o Brent e o WTI já acumulam alta de 27,7% e 26,8% no ano, respectivamente), isso acabou gerando aumentos significativos no diesel e na gasolina no Brasil, o que acabou levantando a possibilidade de uma nova greve dos caminhoneiros. Os investidores desaprovaram essa atitude intervencionista do presidente da república e como consequência as ações da Petrobras (-16,7%) e de outras estatais acabaram pressionando o Ibovespa. Do lado internacional, os ativos de risco continuaram sua trajetória positiva observada nos últimos meses como consequência do avanço da vacinação no mundo e com a perspectiva positiva acerca da aprovação do pacote de estímulos fiscais nos EUA. Contudo, o aumento da taxa de juros de 10 anos dos títulos americanos observado ao longo do mês (+34 bps) dado o maior receio dos investidores com relação à inflação futura acabou trazendo uma maior volatilidade aos mercados. O S&P, índice de referência do mercado de ações americano, avançou 2,6%.

Rentabilidade (%) em R\$¹

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2009														
%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
2010														
%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
2011														
%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
2012														
%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
2013														
%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
2014														
%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
2015														
%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
2016														
%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
2017														
%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
2018														
%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
2019														
%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
2020														
%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
2021														
%Fundo	0,23	-1,84											-1,61	513,40
IPCA+6%*	1,25	0,81											2,04	262,64
IPCA+Yield**	0,97	0,55											1,50	350,38
Ibov***	-3,32	-4,37											-7,55	72,58

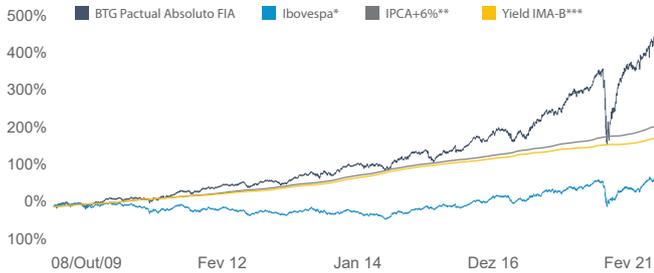
¹Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ²Início das atividades em 08/Out/2009. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.369,36 MM. Retorno anualizado desde o início: 17,4%. Retorno em 12 meses: 12,1%. ³Prévia de Agosto/2019 ⁴A taxa de performance do fundo foi alterada a partir de Junho/2018 ⁵Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.



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.

Performance - Dados atualizados até 26/02/21



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

Concentração em R\$¹

% do Portfólio	# de Companhias
50%	6
75%	12
100%	33

Capitalização em R\$¹

\$0mm - \$1,500mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	3,95%
\$5,000mm - \$15,000mm	9,95%
Acima de R\$15,000mm	93,91%
Total	107,81%

Exposição por Setor (%) em R\$¹

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	46.89%	-1.95%	44.94%
Transporte / Logística	8.64%	0.00%	8.64%
Mineração / Siderurgia	8.60%	-1.87%	6.72%
Saúde	7.44%	0.00%	7.44%
Energia / Saneamento	7.15%	0.00%	7.15%
Distribuição de Combustíveis	6.83%	0.00%	6.83%
Papel & Celulose	6.30%	0.00%	6.30%
Construção Civil / Propriedades	5.54%	0.00%	5.54%
Serviços Financeiros	5.53%	0.00%	5.53%
Óleo e Gás / Petroquímico	0.07%	0.00%	0.07%
Índice	0.00%	-0.03%	-0.03%
Financeiro	0.00%	-0.98%	-0.98%
Total	102.98%	-4.84%	98.14%

Liquidez (%) em R\$¹

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	0,75%	0,00%
Acima de R\$15,000m	102,23%	-4,84%
Total	102,98%	-4,84%

* 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\$ 1.682,00 MM

Patrimônio da Estratégia: R\$ 7.704,27 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.