

## Comentário de Desempenho

O **Absoluto** avançou 1,8% em maio. Os principais destaques positivos foram Natura (+5,8%), Lojas Renner (+15,8%) e Eneva (+25,8%). Com relação a Natura, as ações foram impulsionadas pelo excelente resultado do 1T21, no qual a companhia apresentou uma importante evolução de rentabilidade na operação da América Latina, refletindo não só o bom momento da marca Natura em todos os mercados, como também a captura inicial de sinergias da fusão com a Avon. A capacidade de operar ambas as empresas mais eficientemente, da segurança à perspectiva de recuperação da marca Avon, seguindo os passos do modelo comercial de vendas por relação implementado na Natura. Esse modelo possibilitou a retomada do crescimento sustentável apresentado nos últimos anos. No caso de Lojas Renner, as ações foram impulsionadas por um otimismo acerca da reabertura do varejo brasileiro. No seu último conference call de resultados, a empresa comentou que desde que todas as lojas reabriram, em meados de abril, as vendas em média têm apresentado um crescimento robusto, superando inclusive os níveis de 2019 no mesmo período. O mercado de vestuário brasileiro ainda é altamente fragmentado e em sua maior parte composto por varejistas de menor porte que, por sua vez, após um longo período recessivo, ainda atravessam um momento bastante delicado. Observaram-se muitos fechamentos ao longo do último ano e boa parte dos sobreviventes ainda estão desestruturados e descapitalizados. Historicamente, esses são momentos em que a forte capacidade de execução e musculatura da Renner permitem que ela acelere seus ganhos de market share. Por fim, a empresa se capitalizou recentemente para acelerar o seu processo de transformação digital por meio de aquisições que fortalecem suas competências para se tornar um ecossistema de moda de referência no Brasil. Com relação a Eneva, as ações se recuperaram após a queda registrada no mês anterior. Além disso, a piora do cenário hidrológico do país aumenta a expectativa de que as termelétricas da companhia operem por boa parte do ano, o que deve refletir em uma forte geração de caixa em 2021.

O Ibovespa avançou 6,2% em maio. Do lado doméstico, a bolsa brasileira ficou suportada pelos setores ligados às commodities e pelos setores que eventualmente se beneficiarão de uma reabertura por completo da economia, uma vez que avança a vacinação no país. Além disso, ao longo do mês, diversos agentes econômicos revisaram para cima suas projeções de crescimento econômico, refletindo um maior otimismo com relação à atividade e à situação fiscal do país. Do lado internacional, o receio de um aumento na inflação decorrente das medidas de estímulo econômico adotadas em todo o mundo continuou no centro das atenções dos mercados. Ao longo do mês, dados econômicos dos EUA apontaram para direções opostas, o que acabou trazendo volatilidade para os ativos globais de risco. Primeiro, o payroll de abril registrou 266 mil novas vagas, enquanto a expectativa era de 1 milhão de novas vagas, sugerindo uma atividade menos aquecida do que se imaginava, diminuindo o risco de inflação. Em seguida, o CPI de abril superou bastante as expectativas, o que acendeu novamente o alerta dos agentes econômicos. Apesar disso, o Federal Reserve (banco central americano) continuou adotando um discurso mais dovish, o que tende a controlar as expectativas de inflação. Com isso, o S&P, principal índice do mercado acionário americano, registrou leve alta de 0,5% no mês.

## 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
IPCA+6%*											0,54	0,80	0,88	2,24
Ibov***											-3,47	8,93	2,30	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	-1,84	-0,05	1,44	1,75								1,50	532,79
IPCA+6%*	1,25	0,81	1,63	1,03	1,01								5,86	276,20
IPCA+Yield**	0,97	0,55	1,33	0,80	0,79								0,96	360,81
Ibov***	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16								6,05	97,96

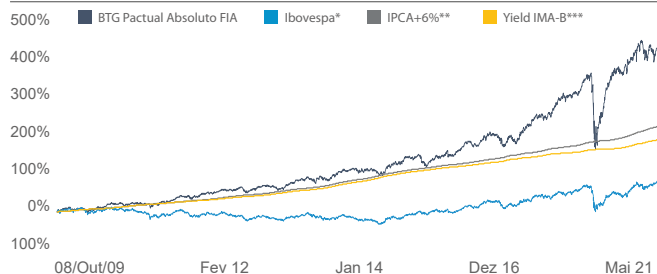
<sup>1</sup>Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup>Início das atividades em 08/Out/2009. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.548,76 MM. Retorno anualizado desde o início: 17,26%. Retorno em 12 meses: 36,02%. \*Prévia de Agosto/2019 \*\* A taxa de performance do fundo foi alterada a partir de Junho/2018 \*\*\*Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.



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 31/05/21



\* 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\$<sup>1</sup>

% do Portfólio	# de Companhias
50%	7
75%	14
100%	34

### Capitalização em R\$<sup>1</sup>

\$0mm - \$1,500mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	3,26%
\$5,000mm - \$15,000mm	8,61%
Acima de R\$15,000mm	97,06%
<b>Total</b>	<b>108,93%</b>

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

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	45,54%	-2,17%	43,37%
Serviços Financeiros	13,43%	0,00%	13,43%
Saúde	10,26%	0,00%	10,26%
Distribuição de Combustíveis	8,15%	0,00%	8,15%
Transporte / Logística	6,39%	0,00%	6,39%
Energia / Saneamento	5,99%	0,00%	5,99%
Construção Civil / Propriedades	5,22%	0,00%	5,22%
Mineração / Siderurgia	4,03%	-1,19%	2,85%
Papel & Celulose	3,38%	0,00%	3,38%
Financeiro	1,19%	-1,24%	-0,05%
Óleo e Gás / Petroquímico	0,76%	0,00%	0,76%
<b>Total</b>	<b>104,33%</b>	<b>-4,60%</b>	<b>99,73%</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	0,70%	0,00%
Acima de R\$15,000m	103,63%	-4,60%
<b>Total</b>	<b>104,33%</b>	<b>-4,60%</b>

<sup>1</sup>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\$ 1.780,15 MM**

**Patrimônio da Estratégia: R\$ 8.131,45 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.