

## Comentário de Desempenho

O Absoluto recuou 7,7% em novembro. Os principais impactos negativos foram Natura &Co (-31,4%), MercadoLibre (-19,9% em BRL) e Rede Dor (-15,0%). No caso de Natura &Co, a ação ficou pressionada pela divulgação do resultado do 3T21 aquém do esperado. A companhia observou um arrefecimento da demanda por seus produtos, principalmente na marca Natura no Brasil em função da perda de poder de compra do cliente. Além disso, houve uma queda na base de consultorias Avon acima do esperado para a transição do modelo comercial, impactando vendas e gerando desalavancagem operacional, pressionando a margem consolidada da companhia apesar das sinergias já capturadas. Contudo, acreditamos que esses desafios são transitórios e que a empresa conseguirá retomar sua agenda de crescimento e rentabilidade uma vez que a preferência de marca estaria evoluindo muito bem enquanto a empresa ainda não começou a capturar sinergias comerciais entre as marcas. No caso de MercadoLibre, a empresa reportou resultados bastante saudáveis no 3T21, com as ações inclusive reagindo bem após a divulgação (+2,9% em BRL). A companhia segue crescendo em ritmo acelerado em ambas suas divisões, E-commerce e Fintech, com destaque para sua carteira de crédito que ultrapassou US\$ 1 bilhão no 3T21, mantendo sua saudabilidade. No entanto, ao longo do mês, a abertura da curva juros nos EUA pressionou empresas globais ligadas à tecnologia de maneira geral, e acabou sendo a força predominante no preço da ação. Uma evidência desse impacto foi a queda de 12,9% (em USD) do ETF ARK Innovation (ARKK US), que concentra seus investimentos em empresas relevantes para o tema de inovações disruptivas. Por fim, com relação a Rede D'Or, as ações sofreram com a antecipação de um impacto negativo em lucro nos próximos anos por conta da expectativa de juros crescente nos últimos meses. Além disso, o andamento no Senado de um projeto de lei que visa estabelecer um piso salarial para enfermeiros e técnicos de enfermagem pressionou o setor de saúde de maneira geral, trazendo preocupações sobre possíveis impactos financeiros nas empresas caso seja aprovado. Operacionalmente, a Rede D'Or segue entregando bons resultados e o 3T21 ilustrou inclusive um bom gerenciamento de ocupação diante do esvaziamento das interações por COVID. Os resultados operacionais estão alinhados com o plano de negócios ambicionado na época do IPO, com espaço para ser até melhores após um ritmo de aquisições mais rápido que esperado ao longo desse ano, ainda em níveis de valuation alinhados com o histórico.

O Ibovespa recuou 1,5% em novembro. De maneira geral, os ativos globais de risco reagiram negativamente ao surgimento da nova variante do coronavírus, o Ômicron. O alto número de mutações dessa variante e o alto índice de transmissão observado nos primeiros casos identificados na África do Sul trouxeram receios com relação aos possíveis desdobramentos dessa nova variante, uma vez que ainda não se sabe o nível de eficácia que as atuais vacinas contra a Covid-19 possuem para essa mutação do vírus. Além disso, outro fator que trouxe pressão adicional para as bolsas globais foi a fala do Jerome Powell, presidente do Federal Reserve (Banco Central dos EUA), indicando que a autarquia poderia acelerar o ritmo de redução do programa de compra de ativos e posteriormente antecipar o aumento de juros nos EUA. O S&P, índice de referência do mercado de ações americano, caiu 0,9%.

## Rentabilidade (%) em R\$¹

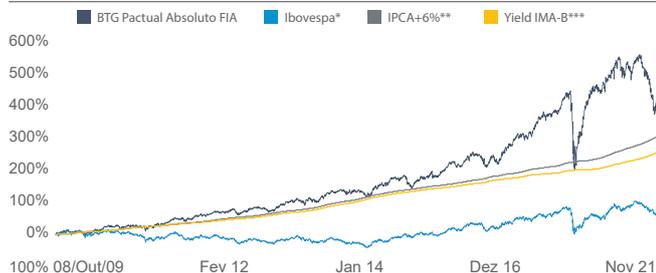
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo	
<b>2009</b>															
%Fundo											1,75	6,39	3,15	11,66	11,66
IPCA+6%*											0,54	0,80	0,88	2,24	2,24
Ibov***											-3,47	8,93	2,30	7,57	7,57
<b>2010</b>															
%Fundo	-5,87	1,60	4,37	-3,10	-3,60	0,07	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	-1,84	-0,05	1,44	1,75	2,66	-3,85	-3,47	-8,89	-13,12	-7,68		-29,33	340,61	
IPCA+6%*	1,25	0,81	1,63	1,03	1,01	1,20	1,24	1,34	1,55	1,54	1,61		15,41	310,16	
IPCA+Yield**	0,97	0,55	1,33	0,80	0,79	0,99	1,04	1,18	1,41	1,44	1,55		12,99	390,06	
Ibov***	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57	-6,74	-1,53		-14,37	59,84	

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\$ 1.598,21 MM. Retorno anualizado desde o início: 13,03%. Retorno em 12 meses: -26,20%. \*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 30/11/21



\* 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%	8
75%	15
100%	32

## Capitalização em R\$<sup>1</sup>

\$0mm - \$1,500mm	1,02%
\$1,500mm - \$5,000mm	8,04%
\$5,000mm - \$15,000mm	10,68%
Acima de R\$15,000mm	76,20%
<b>Total</b>	<b>95,93%</b>

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

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	38,88%	0,00%	38,88%
Distribuição de Combustíveis	10,42%	0,00%	10,42%
Energia / Saneamento	9,60%	0,00%	9,60%
Saúde	9,16%	0,00%	9,16%
Óleo e Gás / Petroquímico	7,63%	0,00%	7,63%
Financeiro	5,01%	0,00%	5,01%
Papel & Celulose	4,06%	0,00%	4,06%
Construção Civil / Propriedades	3,32%	0,00%	3,32%
Telecom / Media / Tech	3,12%	0,00%	3,12%
Mineração / Siderurgia	1,98%	0,00%	1,98%
Serviços Financeiros	1,61%	0,00%	1,61%
Transporte / Logística	1,14%	0,00%	1,14%
<b>Total</b>	<b>95,93%</b>	<b>0,00%</b>	<b>95,93%</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	2,68%	0,00%
Acima de R\$15,000m	93,25%	0,00%
<b>Total</b>	<b>95,93%</b>	<b>0,00%</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\$ 1.049,27 MM**

**Patrimônio da Estratégia: R\$ 5.058,33 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.