

## Comentário de Desempenho

O Absoluto se manteve estável em dezembro. Os principais destaques positivos foram MercadoLibre (+12,2% em BRL) e Cosan (+3,8%). No caso de MercadoLibre, as ações se recuperaram das quedas recentes que tinham sido provocadas pela abertura da curva de juros nos EUA, desencadeando uma realização em ações ligadas à tecnologia, particularmente as que tem a maior parte dos seus fluxos de caixa concentradas no futuro. Em termos de fundamentos, o MercadoLibre segue avançando com seu plano de negócios em Ecommerce e Fintech, ainda apresentando taxas de crescimento robustas aliadas à expansão de margem gradual. Com relação a Cosan, a ação ficou suportada pela perspectiva de melhores margens no setor de combustível, uma vez que as vendas estão retomando patamares próximos ao pré-Covid, o que beneficia diretamente a Raizen. Além disso, a perspectiva positiva acerca da demanda por combustíveis limpos, como por exemplo o etanol de 1ª e 2ª geração, ajudou a impulsionar a performance da ação. Do lado negativo, os principais impactos foram Lojas Renner (-13,6%) e Natura&Co (-4,7%). No caso de Lojas Renner, as ações tem sofrido recentemente tanto por (i) estarem inseridas no contexto de preocupações com a variante Omicron e potenciais disrupções para a recuperação do varejo, quanto (ii) preocupação dos investidores com a falta de visibilidade em relação à futura alocação de capital da empresa após a captação R\$4bi no ano passado. Dito isso, acreditamos que as perspectivas da empresa permanecem robustas, com provável bom desempenho no natal e ganhos de market share sustentando a trajetória de recuperação de vendas. Quanto à alocação de capital, nossa visão é que o track record de execução da empresa bem como a qualidade do time de gestão merecem o benefício da dívida. Por fim, no caso da Natura&Co, a ação ficou pressionada pela perspectiva de atraso na recuperação das vendas da companhia, principalmente na marca Natura no Brasil, que teve suas vendas prejudicadas pela perda no poder de compra dos consumidores no 3T21.

O Ibovespa avançou 2,9% em dezembro. De maneira geral, os ativos globais de risco reagiram positivamente ao fato de que até agora o avanço da nova variante do coronavírus, a Ômicron, não tem causado um aumento significativo no número de internações e consequentemente no número de mortes, apesar de ser mais transmissível. Isso diminui o risco de implementação de novas medidas de isolamento social por parte dos governos, o que traria impactos negativos para a economia global. Do lado doméstico, a conclusão da votação da PEC dos Precatórios no Congresso mitigou de certa maneira o risco de uma deterioração maior do quadro fiscal do país, o que acabou impulsionando a bolsa brasileira. O S&P, índice de referência do mercado de ações americano, subiu 4,4%.

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

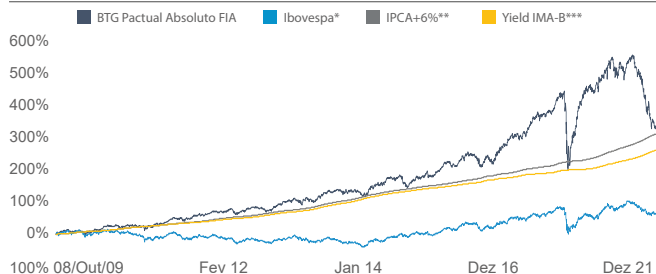
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2009</b>														
%Fundo											1,75	6,39	3,15	11,66
IPCA+6%*											0,54	0,80	0,88	2,24
Ibov***											-3,47	8,93	2,30	7,57
<b>2010</b>														
%Fundo	-5,87	1,60	4,37	-3,10	-3,60	0,07	9,77	-0,89	5,22	5,01	-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	2,66	-3,85	-3,47	-8,89	-13,12	-7,68	0,01	-29,32	340,63
IPCA+6%*	1,23	0,88	1,57	1,04	1,07	1,17	1,26	1,45	1,51	1,65	1,55	1,36	16,91	315,48
IPCA+Yield**	0,94	0,63	1,27	0,81	0,85	0,96	1,05	1,29	1,38	1,55	1,49	1,29	13,52	394,86
Ibov***	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57	-6,74	-1,53	2,85	-11,93	64,40

<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\$ 1.547,50 MM. Retorno anualizado desde o início: 12,9%. Retorno em 12 meses: -29,32%. \*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 31/12/21



\* 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 Portfolio	# de Companhias
50%	8
75%	14
100%	34

### Capitalização em R\$<sup>1</sup>

\$0mm - \$1,500mm	1,09%
\$1,500mm - \$5,000mm	6,13%
\$5,000mm - \$15,000mm	10,41%
Acima de R\$15,000mm	85,35%
<b>Total</b>	<b>102,99%</b>

**Patrimônio: R\$ 1.020,62 MM**

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

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	28,15%	0,00%	28,15%
Distribuição de Combustíveis	11,43%	0,00%	11,43%
Mineração / Siderurgia	10,44%	0,00%	10,44%
Energia / Saneamento	9,64%	0,00%	9,64%
Saúde	9,18%	0,00%	9,18%
Óleo e Gás / Petroquímico	7,73%	0,00%	7,73%
Transporte / Logística	4,73%	0,00%	4,73%
Financeiro	4,39%	0,00%	4,39%
Papel & Celulose	4,30%	0,00%	4,30%
Construção Civil / Propriedades	2,88%	0,00%	2,88%
Serviços Financeiros	1,84%	0,00%	1,84%
Telecom / Media / Tech	1,81%	0,00%	1,81%
Índice	0,00%	-6,47%	-6,47%
<b>Total</b>	<b>96,52%</b>	<b>-6,47%</b>	<b>90,04%</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	0,68%	0,00%
\$5,000m - \$15,000m	0,64%	0,00%
Acima de R\$15,000m	95,19%	-6,47%
<b>Total</b>	<b>96,52%</b>	<b>-6,47%</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 da Estratégia: R\$ 5.614,36 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.