

## Comentário de Desempenho

O Absoluto caiu 1,3% em fevereiro. Os principais impactos negativos foram Cosan (-11,2%), Lojas Renner (-10,0%) e Bradesco (-10,7%). No caso da Cosan, as ações ficaram pressionadas pelo resultado do 4T21 da Rumo que além de ter sido abaixo do esperado, impactado por pressão nos yields, também teve a divulgação do guidance da companhia para 2022, que ficou aquém da expectativa do mercado. Além disso, apesar da Raizen ter divulgado um resultado para o 3T22 (ano fiscal) acima do esperado, puxado principalmente pelas margens da distribuição de combustível, a companhia sinalizou um 4T22 (ano fiscal) mais fraco nas divisões agrícolas (açúcar e etanol). Contudo, achamos que essa é uma fraqueza transitória uma vez que os custos dessa safra foram muito impactados pela quebra do canal em função da seca enfrentada durante 2021 e também pelo fato que a empresa vai carregar estoques altos de açúcar para vender na próxima safra. Seguimos otimistas com cenário de preços das commodities, com as boas margens no negócio de combustível e com a perspectiva de crescimento na parte de renovável. Com relação a Lojas Renner as ações sofreram com a falta de confiança do mercado em relação à recuperação das margens operacionais nos próximos trimestres. Além de pressões inflacionárias, os investimentos na transformação digital também estão contribuindo para uma margem mais pressionada no curto prazo. Tais investimentos devem ser diluídos de maneira mais concentrada a partir do segundo semestre com a maturação desses projetos. Por fim, no caso do Bradesco, as ações ficaram pressionadas pelo resultado do 4T21 abaixo do esperado e também pela divulgação do guidance para 2022, que frustrou a expectativa do mercado principalmente com relação à perspectiva de crescimento de NII com clientes que deverá ser mais fraco que o crescimento da carteira de crédito, implicando em uma compressão de spread que o mercado não estava esperando.

O Ibovespa avançou 0,9% em fevereiro. A performance da bolsa brasileira mais uma vez se destacou entre os ativos globais de risco, que sofreram por conta da expectativa de que o Fed (Banco Central dos EUA) aceleraria tanto a retirada dos estímulos monetários quanto a elevação da taxa de juros nos EUA, com o intuito de conter a inflação no país. Tal expectativa fez com que a curva de juros futuros nos EUA subisse ao longo mês, impactando diretamente os ativos globais de risco. O S&P 500, índice de referência do mercado de ações americano, caiu 3,1% enquanto o índice da Nasdaq, bolsa das empresas de tecnologia nos EUA, registrou queda de 4,6%. Apesar disso, o Ibovespa, puxado principalmente pelo setor bancário e de commodities, acabou sendo impulsionado pelo fluxo positivo dos investidores estrangeiros, atraídos pelo nível de valuation das ações brasileiras que se encontra em patamar historicamente baixo.

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

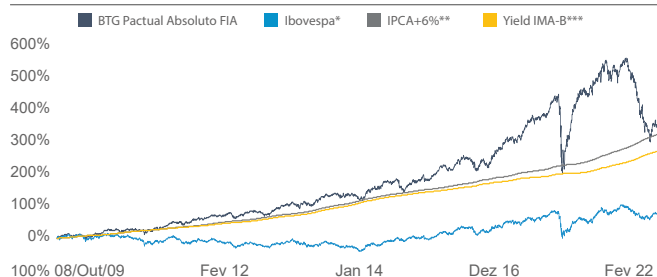
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2009</b>														
%Fundo											1,75	6,39	3,15	11,66
Ibov***										-3,47	8,93	2,30	7,57	7,57
<b>2010</b>														
%Fundo	-5,87	1,60	4,37	-3,10	-3,60	0,07	9,77	-0,89	5,22	5,01	-0,65	1,37	12,96	26,12
Ibov***	-4,65	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
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
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
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
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
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
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
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+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+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+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+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
<b>2022</b>														
%Fundo	4,50	-1,32											3,12	354,37
IPCA+Yield**	1,07	1,13											1,49	403,83
Ibov***	6,98	0,89											7,94	77,45

<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\$ 1.432,91 MM. Retorno anualizado desde o início: 13,11%. Retorno em 12 meses: -25,93%. \*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 25/02/22



\* 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%	8
75%	14
100%	33

## Capitalização em R\$<sup>1</sup>

\$0mm - \$1,500mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	5,07%
\$5,000mm - \$15,000mm	10,16%
Acima de R\$15,000mm	93,48%
<b>Total</b>	<b>108,71%</b>

**Patrimônio: R\$ 970,13 MM**

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

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	29,13%	0,00%	29,13%
Óleo e Gás / Petroquímico	12,06%	0,00%	12,06%
Saúde	12,03%	0,00%	12,03%
Energia / Saneamento	11,04%	0,00%	11,04%
Mineração / Siderurgia	10,12%	0,00%	10,12%
Distribuição de Combustíveis	9,28%	0,00%	9,28%
Financeiro	6,48%	0,00%	6,48%
Transporte / Logística	5,96%	0,00%	5,96%
Papel & Celulose	3,38%	0,00%	3,38%
Construção Civil / Propriedades	2,98%	0,00%	2,98%
Serviços Financeiros	1,30%	0,00%	1,30%
Telecom / Media / Tech	1,09%	0,00%	1,09%
Índice	0,00%	-3,86%	-3,86%
<b>Total</b>	<b>104,85%</b>	<b>-3,86%</b>	<b>100,99%</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	0,95%	0,00%
Acima de R\$15,000m	103,90%	-3,86%
<b>Total</b>	<b>104,85%</b>	<b>-3,86%</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\$ 5.536,81 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.



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.