

## Comentário de Desempenho

O Absoluto subiu 7,2% em março, enquanto o Ibovespa avançou 6,1%. Os principais destaques positivos do fundo foram Cosan (+12,0%), Raizen (+23,1), Assaí (+21,0%) e Gerdau (+21,9%). No caso de Cosan e Raizen, as ações foram impulsionadas pela alta no preço do petróleo refletindo em boas perspectivas para o preço do etanol por serem bens substitutos. Além disso, outro fator que suportou a performance das ações da companhia foi o desempenho das ações da Rumo, refletindo a perspectiva de bons resultados para a companhia uma vez que ela se beneficia do ganho de competitividade versus o modal rodoviário em um cenário de alta no preço do diesel e das boas perspectivas para as próximas safras de soja e milho, com a margem do produtor perto das máximas históricas dada a tendência de alta dos preços das commodities agrícolas. Com relação ao Assaí, as ações ficaram suportadas pelas indicações de retomada da atividade no setor de atacarejo, após um 4T21 mais fraco que o esperado, com melhora nos volumes de fevereiro e março. Isso demonstra a resiliência do formato em meio a um cenário econômico desafiador. Além disso, a possível reaceleração da inflação de alimentos por conta do cenário conturbado de commodities agrícolas impactado pelo conflito entre Rússia e Ucrânia poderia levar a uma nova leva de migração para o segmento de atacarejo, beneficiado pela proposta de valor e capacidade de estocagem/negociação dos produtos. Por fim, com relação a Gerdau, as ações se beneficiaram do aumento de preços no mercado internacional com vergalhão na Turquia subindo 25% no mês de março. Isso permite à empresa promover mais uma rodada de aumentos de preço no mercado doméstico a partir de abril, uma vez que o vergalhão produzido no mercado interno encontra-se com desconto de até 10% em relação ao material importado. Além disso, apesar da demanda doméstica estar mais fraca nesse início de ano, os resultados da divisão americana continua surpreendendo positivamente com margens acima da média histórica.

Conforme mencionado anteriormente, o Ibovespa avançou 6,1% em março. Do lado internacional, ao longo do mês, observou-se uma abertura relevante da curva de juros nos EUA, reflexo de um discurso do presidente do Fed (Banco Central americano), Jerome Powell, em que ele indicou que aceleraria o ritmo de subida da taxa de juros nos EUA. Apesar disso, o S&P 500, índice de referência do mercado de ações americano, subiu 3,6%, recuperando-se parcialmente das quedas registradas nos meses anteriores mas com performance negativa no trimestre. Do lado doméstico, a bolsa brasileira segue se beneficiando da entrada de recursos de investidores estrangeiros no país, que já acumula entrada de mais de R\$64bi no ano, sendo que os principais setores beneficiados continuam sendo o de commodities e de bancos.

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

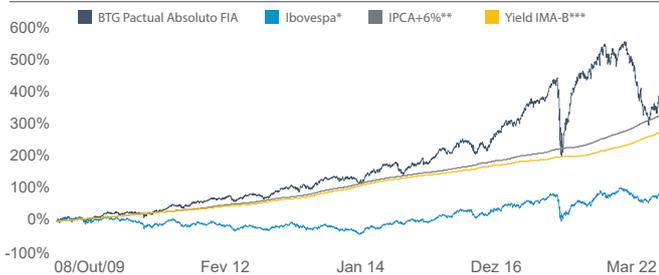
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2009</b>														
%Fundo											1,75	6,39	3,15	11,66
Ibov***										-3,47	8,93	2,30	7,57	7,57
<b>2010</b>														
%Fundo	-5,87	1,60	4,37	-3,10	-3,60	0,07	9,77	-0,89	5,22	5,01	-0,65	1,37	12,96	26,12
Ibov***	-4,65	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	7,22										10,56	387,18
IPCA+Yield**	1,07	1,13	1,72										2,42	410,90
Ibov***	6,98	0,89	6,06										14,48	88,21

<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\$ 1.372,76 MM. Retorno anualizado desde o início: 13,65%. Retorno em 12 meses: -20,54%. \*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 31/03/22**



\* 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%	7
75%	14
100%	35

**Capitalização em R\$<sup>1</sup>**

\$0mm - \$1,500mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	3,33%
\$5,000mm - \$15,000mm	11,16%
Acima de R\$15,000mm	95,41%
<b>Total</b>	<b>109,90%</b>

**Patrimônio: R\$ 981,11 MM**

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

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	29,92%	0,00%	29,92%
Mineração / Siderurgia	14,27%	0,00%	14,27%
Energia / Saneamento	11,08%	0,00%	11,08%
Óleo e Gás / Petroquímico	10,96%	0,00%	10,96%
Saúde	10,60%	0,00%	10,60%
Distribuição de Combustíveis	8,44%	0,00%	8,44%
Financeiro	6,85%	0,00%	6,85%
Telecom / Media / Tech	4,92%	0,00%	4,92%
Transporte / Logística	4,84%	0,00%	4,84%
Construção Civil / Propriedades	3,08%	0,00%	3,08%
Papel & Celulose	3,00%	0,00%	3,00%
Serviços Financeiros	0,32%	0,00%	0,32%
Índice	0,00%	-1,63%	-1,63%
<b>Total</b>	<b>108,28%</b>	<b>-1,63%</b>	<b>106,65%</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	0,00%	0,00%
Acima de R\$15,000m	108,28%	-1,63%
<b>Total</b>	<b>108,28%</b>	<b>-1,63%</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\$ 5.687,98 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.