

Comentário de Desempenho

O Absoluto caiu 0,48% em maio, enquanto o Ibovespa avançou 3,22%. Os principais impactos negativos foram Hapvida (-23,38%) e Petz (-20,35%) e os principais impactos positivos foram Petrobras (PBR)(+12,84%) e Lojas Renner (+12,0%). Com relação a Hapvida, as ações ficaram pressionadas por uma combinação de fatores. O mais importante deles foi a divulgação de resultados mais fracos que o esperado, reforçando preocupações com crescimento de base de usuários e convergência da sinistralidade para patamares históricos. Além disso, a aprovação do PL da enfermagem na Câmara gerou preocupações com custos adicionais que podem ter que ser equacionados pela companhia. No caso da Petz, a empresa apresentou um resultado com crescimento de vendas marginalmente mais fraco que o esperado e com margem operacional negativa para a recém consolidada ZeeDog, o que em meio ao cenário difícil para ações de crescimento contribuiu para uma realização nas ações da companhia. Apesar do ritmo saudável de crescimento da empresa em torno de 30% o cenário inflacionário tem prejudicado a venda de acessórios e diminuído o ritmo de premiumização do mix de rações. No entanto, seguimos vendo a empresa capturando participação de mercado de forma acelerada por conta das vantagens competitivas que seu modelo de lojas gera na integração físico-digital. Em relação à Zee Dog, o negócio está em fase de escalabilidade ainda por conta do alto crescimento, tem um componente sazonal negativo no 1º trimestre maior que o da Petz e ainda não demonstra o potencial de sinergias da combinação, onde acreditamos que devem conseguir entregar margens operacionais positivas já no ano de 2022. Em relação a Lojas Renner, a performance foi suportada pela divulgação de resultados melhores do que esperado, com vendas crescendo 35% em relação a 2019 e apresentando aceleração na ponta. Além disso, a margem bruta já chegou bem próxima de patamares pré-pandêmicos, evidenciando a boa aceitação da coleção e gestão dos estoques, necessitando menores mark-downs. Por fim, no caso da Petrobras, a ação seguiu suportada pelo preço do óleo que subiu 12,5% no mês, o que vem permitindo a empresa continuar com uma forte geração de fluxo de caixa convertidos em elevados dividendos para seus acionistas (R\$ 3,715 por ação que foram pagos em maio, equivalente a um Dividend Yield de 11,61%)

Conforme mencionado anteriormente, o Ibovespa subiu 3,2% em maio. Os ativos globais de risco tiveram performance marginalmente positiva no mês, revertendo uma sequência de 7 semanas consecutivas de queda para o S&P. Por um lado, as percepções de risco de estagnação se intensificaram, levando os agentes econômicos a revisarem estimativa de crescimento da economia para baixo. Por outro lado, em resposta a forte volatilidade dos ativos de risco no decorrer do mês, os bancos centrais calibraram o discurso em relação ao ritmo de subida de juros, indicando possível suavização no ritmo a partir da reunião do FOMC de setembro. Além disso, a manutenção da política chinesa de "tolerância zero" ao Covid segue impactando as cadeias globais de suprimentos, trazendo receio adicional às expectativas de inflação. Apesar disso, a bolsa brasileira teve sua performance impulsionada pelos setores bancário e de commodities, reflexo do nível de valuation das ações brasileiras, que se encontram em patamar historicamente baixo, e da performance das commodities ao longo de mês.

Rentabilidade (%) em R\$¹

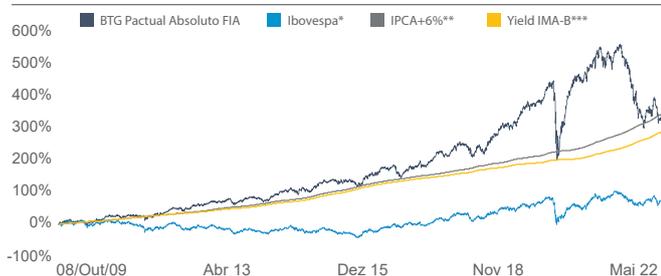
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2009														
%Fundo											1,75	6,39	3,15	11,66
Ibov***										-3,47	8,93	2,30	7,57	7,57
2010														
%Fundo	-5,87	1,60	4,37	-3,10	-3,60	0,07	9,77	-0,89	5,22	5,01	-0,65	1,37	12,96	26,12
Ibov***	-4,65	1,68	5,82	-4,04	-6,64	-3,35	10,80	-3,51	6,58	1,79	-4,20	2,36	1,04	8,70
2011														
%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
2012														
%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
2013														
%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
2014														
%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
2015														
%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
2016														
%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
2017														
%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
2018														
%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
2019														
%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
2020														
%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
2021														
%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
2022														
%Fundo	4,50	-1,32	7,22	-9,81	-0,49								-0,77	337,25
IPCA+Yield**	1,07	1,13	1,72	1,61	1,42								7,50	346,88
Ibov***	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22								6,23	74,64

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\$ 1.218,19 MM. Retorno anualizado desde o início: 12,48%. Retorno em 12 meses: -30,90%. *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 31/05/22



* 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\$¹

% do Portfólio	# de Companhias
50%	7
75%	14
100%	31

Capitalização em R\$¹

\$0mm - \$1,500mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	3,57%
\$5,000mm - \$15,000mm	12,13%
Acima de R\$15,000mm	86,58%
Total	102,29%

Patrimônio: R\$ 819,08 MM

Exposição por Setor (%) em R\$¹

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	33,57%	0,00%	33,57%
Óleo e Gás / Petroquímico	13,30%	0,00%	13,30%
Energia / Saneamento	11,38%	0,00%	11,38%
Mineração / Siderurgia	10,72%	0,00%	10,72%
Saúde	6,82%	0,00%	6,82%
Transporte / Logística	6,49%	0,00%	6,49%
Financeiro	5,95%	0,00%	5,95%
Distribuição de Combustíveis	5,83%	0,00%	5,83%
Construção Civil / Propriedades	3,93%	0,00%	3,93%
Serviços Financeiros	2,16%	0,00%	2,16%
Telecom / Media / Tech	1,28%	0,00%	1,28%
Índice	0,00%	-0,84%	-0,84%
Total	101,44%	-0,84%	100,60%

Liquidez (%) em R\$¹

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	101,44%	-0,84%
Total	101,44%	-0,84%

¹A 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\$ 4.840,62 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.