

## Comentário de Desempenho

O Absoluto LS apresentou uma desvalorização de 1,2% em agosto (-218% do CDI). O principal destaque negativo foi o portfólio local, impactado principalmente por Lojas Renner (-8,4%), B3 (-8,5%) e Localiza (-9,3%). De maneira geral, o portfólio sofreu junto com o mercado refletindo o sell-off dos mercados emergentes (mais detalhes abaixo), um maior pessimismo com o cenário eleitoral, bem como uma deterioração dos indicadores macroeconômicos com alta na curva de juros e desvalorização do real. Nesse contexto macro, o maior desânimo com a economia brasileira acabou pressionando principalmente as empresas domésticas, que foram os casos de Renner, B3 e Localiza. Neste último caso, as ações de Localiza também foram impactadas negativamente pela expectativa de alta de juros, uma vez que ela pressionaria seus resultados dada a alta alavancagem financeira de seu modelo de negócios. Por outro lado, a desvalorização do câmbio acabou beneficiando a nossa posição em Suzano (+6,2%). Além disso, também obtivemos desempenho negativo nos pares intrasetoriais, principalmente nos setores financeiro e de telecomunicações. No lado positivo, tivemos a estratégia de México, com destaque para Omab (+11,2% em MXN), e a estratégia de US, com destaque para Mastercard (+8,9% em USD) e Amazon (+13,2% em USD).

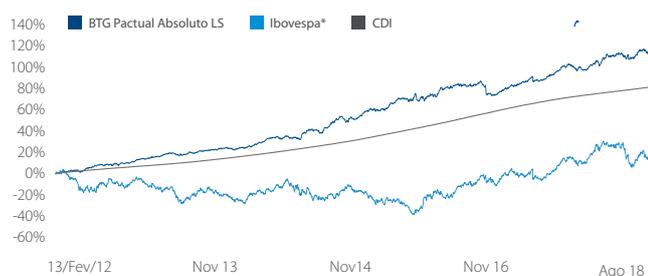
O Ibovespa apresentou uma desvalorização de 3,2%. Um dos principais fatores foi o sell-off dos mercados emergentes que de maneira geral ficaram pressionados ao longo do mês em meio a uma cautela com a guerra comercial entre EUA e China e preocupações com o agravamento das crises cambiais na Argentina e Turquia. Somado a isso, conforme já comentado acima, o mercado brasileiro também ficou pressionado pela incerteza eleitoral e um ambiente macroeconômico mais desafiador.

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

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2012</b>														
% Fundo		0,42	1,32	1,32	-0,13	3,01	2,33	0,02	-0,51	2,09	0,70	1,38	12,57	12,57
Ibov*		0,18	-1,98	-4,17	-11,86	-0,25	3,21	1,72	3,70	-3,56	0,71	6,05	-7,21	-7,21
CDI		0,39	0,81	0,70	0,73	0,64	0,68	0,69	0,54	0,61	0,54	0,51	7,06	7,06
<b>2013</b>														
% Fundo	2,54	0,32	1,63	2,07	1,03	-1,10	1,10	0,31	0,94	1,55	0,56	1,14	12,73	26,89
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	-21,59
CDI	0,61	0,48	0,54	0,60	0,58	0,59	0,71	0,69	0,70	0,80	0,71	0,78	8,08	15,71
<b>2014</b>														
% Fundo	-1,80	1,73	1,22	1,09	2,61	2,82	-0,66	2,19	-0,81	2,20	3,68	-0,64	14,33	45,07
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	-23,88
CDI	0,84	0,78	0,76	0,81	0,86	0,82	0,94	0,86	0,90	0,94	0,84	0,95	10,81	28,21
<b>2015</b>														
% Fundo	1,67	3,00	4,13	-1,97	0,62	2,55	4,34	-0,59	-0,07	4,17	2,56	-0,20	21,91	76,86
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	-34,01
CDI	0,93	0,82	1,03	0,95	0,98	1,06	1,18	1,11	1,11	1,11	1,06	1,16	13,23	45,17
<b>2016</b>														
% Fundo	3,60	-2,56	1,54	0,43	3,72	1,18	0,83	-0,80	0,30	0,35	-5,09	0,90	4,16	84,22
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	-8,32
CDI	1,05	1,00	1,16	1,05	1,11	1,16	1,11	1,21	1,11	1,05	1,04	1,12	14,00	65,50
<b>2017</b>														
% Fundo	1,94	1,72	1,48	1,61	-0,27	0,89	1,92	2,48	2,04	-0,61	-0,97	1,48	14,53	111,00
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	16,31
CDI	1,09	0,87	1,05	0,79	0,93	0,81	0,80	0,80	0,64	0,65	0,57	0,54	9,95	81,97
<b>2018</b>														
% Fundo	2,94	0,67	1,86	1,30	-2,42	0,48	2,85	-1,24					6,50	124,71
Ibov*	11,14	0,52	0,01	0,88	-10,87	-5,20	8,88	-3,21					0,36	16,72
CDI	0,58	0,47	0,53	0,52	0,52	0,52	0,54	0,57					4,32	89,84

<sup>1</sup> Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup> Início das atividades em 13/Fev/12. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 388,44 MM. \* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

## Performance - Dados atualizados até 31/08/18



\* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

## Perfil Risco x Retorno (R\$)

	Desde Início			Últimos 12 meses		
	Absoluto LS	Ibovespa	CDI	Absoluto LS	Ibovespa	CDI
Retorno Anualizado	13,26%	2,41%	10,36%	8,54%	8,25%	6,84%
Desvio Padrão	5,97%	22,62%	0,16%	6,06%	19,68%	0,04%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	0,49	-0,35	-	0,28	0,07	-
Maior rentabilidade mensal	4,34%	16,97%	1,21%	2,94%	11,14%	0,65%
Menor rentabilidade mensal	-5,09%	-11,86%	0,39%	-2,42%	-10,87%	0,47%

<sup>1</sup> A taxa livre de risco utilizada é o CDI.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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.

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

Setor (% do PL)	Long	Short	Gross	Net
Consumo	39,16%	-6,73%	45,89%	32,43%
Serviços Financeiros	12,62%	-1,10%	13,72%	11,52%
Financeiro	11,75%	-2,45%	14,20%	9,30%
Transporte / Logística	6,35%	-0,05%	6,40%	6,30%
Mineração / Siderurgia	4,80%	-0,14%	4,94%	4,66%
Utilidades	2,63%	-0,03%	2,66%	2,60%
Construção Civil / Propriedades	4,52%	-2,38%	6,90%	2,14%
Óleo e Gas / Petroquímico	1,73%	0,00%	1,73%	1,73%
Mídia	1,36%	0,00%	1,36%	1,36%
Indústria	1,38%	-0,08%	1,46%	1,30%
Saúde	1,17%	0,00%	1,17%	1,17%
Papel e Celulose	0,74%	0,00%	0,74%	0,74%
Telecomunicações	0,65%	-0,10%	0,75%	0,55%
Distribuição de Combustíveis	0,35%	0,00%	0,35%	0,35%
Derivativa Delta adj.	0,07%	-7,21%	7,28%	-7,15%
Índices	0,00%	-27,99%	27,99%	-27,99%
<b>TOTAL</b>	<b>89,28%</b>	<b>-48,27%</b>	<b>137,55%</b>	<b>41,02%</b>

<sup>1</sup> A exposição e liquidez são do Fundo BTG Pactual Absoluto LS Master FIA, já que o BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA compra quotas exclusivamente deste fundo.

**Patrimônio: R\$ 471,11 MM**

## Características Principais

**Código ANBIMA:** 296961  
**CNPJ:** 147997850001-19  
**ISIN:** BRLSE3CTF009

### Objetivo do Fundo

O Fundo terá como objetivo buscar proporcionar aos seus quotistas a valorização de suas quotas através da aplicação em quotas do BTG Pactual Absoluto LS Master Fundo de Investimento de Ações, gerido pela BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM, bem como em outros títulos e modalidades operacionais permitidas pela regulamentação em vigor.

O BTG Pactual Absoluto LS Master Fundo de Investimento de Ações tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, a médio e longo prazo, ganhos de capital por meio do investimento de seus recursos primordialmente no mercado acionário, sem perseguir uma alta correlação com qualquer índice de ações específico disponível. O Fundo também pode inclusive investir em ações de baixa liquidez e em operações com derivativos, envolvendo contratos referenciados em ações e índices de ações.

### Classificação ANBIMA

Ações Livre.

### Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

### Gestor

BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM

### Controladoria

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

### Custódia

Banco BTG Pactual S.A.

### Movimentações

Inicial: R\$ 5.000,00

Movimentação Mínima: R\$ 5.000,00

Saldo Mínimo: R\$ 5.000,00

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

Liquidez - Volume Médio Diário *	Long	Short	Gross	Net
Menor que \$1,000m	0,00%	-0,02%	0,02%	-0,02%
\$1,000m - \$5,000m	1,65%	-0,04%	1,69%	1,61%
\$5,000m - \$15,000m	1,43%	-0,19%	1,62%	1,24%
Acima de R\$15,000m	86,21%	-48,01%	134,22%	38,19%
<b>Total</b>	<b>89,28%</b>	<b>-48,27%</b>	<b>137,55%</b>	<b>41,02%</b>

\* Volume médio nos últimos 63 dias.

## Exposição por Região (%) em R\$

	Long	Short	Gross	Net
Brasil	44,32%	-12,96%	57,28%	31,36%
US	22,37%	-14,02%	36,39%	8,35%
LATAM (ex-Brasil)	22,59%	-21,29%	43,88%	1,30%
<b>Total</b>	<b>89,28%</b>	<b>-48,27%</b>	<b>137,55%</b>	<b>41,02%</b>

## Contribuição por Região

Brasil	-1,97%
US	0,15%
LATAM (ex-Brasil)	0,27%
Caixa	0,32%
Custos e Taxas	-0,02%
<b>Total</b>	<b>-1,24%</b>

### Público Alvo

O Fundo tem como público alvo investidores qualificados, que busquem obter rentabilidade nos seus investimentos, estando dispostos, para tanto, a suportar níveis de volatilidade elevados nos seus investimentos e incorrer em riscos a que os investimentos do Fundo estarão expostos.

### Taxa de Administração

2,0% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo, apropriada diariamente no valor da quota.

### Prêmio de Performance

20% sobre a rentabilidade que exceder ao CDI no período, apropriado diariamente no valor da quota.

### I.R.

O rendimento auferido no resgate de quotas se sujeita à incidência de imposto de renda na fonte à alíquota de 15%.

### Carência

Liquidez diária.

### Aplicações

Até as 15:40h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+1 da efetiva disponibilidade dos recursos.

### Resgates

Até as 15:40h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+30, o pagamento do resgate deverá ser efetuado no 3º (terceiro) 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.

Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. 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 conseqüente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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.