

## Comentário de Desempenho

O Absoluto apresentou uma valorização de 0,9% em agosto, enquanto o Ibovespa caiu 3,4%. Os principais destaques positivos no mês foram Magazine Luiza (+15,5%), MercadoLibre (+9,3% em BRL) e PagSeguro (+16,0% em BRL). No caso de Magazine Luiza, as ações foram impulsionadas pelo forte desempenho da empresa no 2T20, onde suas vendas totais cresceram 49%, mesmo estando apenas com 36% das lojas abertas no período. Tal desempenho foi reflexo da aceleração expressiva do seu canal de vendas online, que cresceu 189%, fortemente beneficiado pela mudança de hábitos de consumo para esse canal durante a pandemia. Talvez ainda mais importante foi a divulgação do desempenho de julho, onde as lojas já voltaram a crescer 10%, mesmo com apenas 73% do parque aberto, e o canal online manteve um crescimento ainda bastante elevado de 160% a despeito da reabertura das lojas. No caso de MercadoLibre, a aceleração das vendas observada no 2T20 também ajudou a impulsionar as ações. As vendas totais do e-commerce cresceram 102% no trimestre, com o Brasil, seu maior mercado, também acelerando para 58% (vindo de 15% no 1T20). Além disso, a margem operacional da empresa saltou de -4,6% no trimestre anterior para +11,3%, comprovando a capacidade de diluição de custos do seu modelo de negócios, algo que sempre foi monitorado de perto pelos investidores. Por fim, a PagSeguro reportou resultado para o 2T20 em linha com o esperado pelo mercado, porém passou uma mensagem bastante positiva acerca do 3T20. O crescimento dos volumes transacionados aceleraram no mês de julho e na primeira quinzena de agosto, alcançando níveis acima do período pré-covid. Além disso, a alta adição líquida de novos clientes tanto na aquisição quanto no PagBank durante o trimestre foi outro destaque positivo.

O principal fator que pressionou a bolsa brasileira foi a preocupação por parte dos investidores com relação à situação fiscal do Brasil, que se agravou após a derrubada, pelo Senado, do veto do presidente Jair Bolsonaro que impedia a concessão de reajustes a servidores públicos. Além disso, aumentaram as pressões dentro do governo por mais dotação orçamentária com o intuito de impulsionar a economia e melhorar os índices de aprovação do governo. Contudo, tais estímulos poderiam ameaçar a regra do teto dos gastos públicos o que traria instabilidade para o país. Com isso, o mercado aguarda com cautela a definição da extensão do auxílio emergencial e como ele evoluirá para o novo programa de distribuição de renda, o Renda Brasil. As discussões devem acontecer ao longo do processo de aprovação do Projeto de Lei Orçamentária de 2021, enviado ao Congresso pelo governo no final de agosto.

Outro fator que trouxe receio ao mercado foi a saída de algumas pessoas importantes no ministério da Economia, como Salim Mattar e Paulo Uebel, gerando dúvidas sobre a permanência do ministro Paulo Guedes dada a dificuldade de seguir com sua agenda liberal. Do lado internacional, os ativos de risco continuaram com a tendência positiva dos últimos meses dado o otimismo com relação à retomada da economia mundial. O S&P 500, índice de referência do mercado de ações americano, avançou 7,0%.

## 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	11,66
IPCA+6%*										0,54	0,80	0,88	2,24	2,24
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
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					7,20	459,00
IPCA+6%*	1,20	0,58	0,72	0,39	0,08	0,43	0,86	0,77					5,12	237,51
IPCA+Yield**	0,91	0,34	0,50	0,20	-0,12	0,15	0,51	0,45					2,12	331,77
Ibov***	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44%					-14,07	55,85

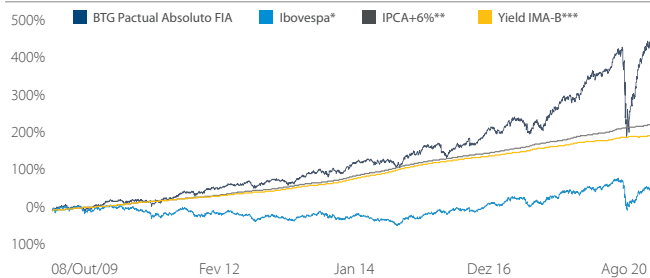
<sup>1</sup>Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup>Início das atividades em 08/Out/2009. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.192,30 MM. Retorno anualizado desde o início: 17,30%. Retorno em 12 meses: 18,14%. \*Prévia de Agosto/2019 \*\* A taxa de performance do fundo foi alterada a partir de Junho/2018 \*\*\*Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.



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.

## Performance - Dados atualizados até 31/08/20



\* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo. \*\* Prêvia. \*\*\* A performance do fundo foi alterada a partir de Junho/2018

## Concentração em R\$<sup>1</sup>

% do Portfólio	# de Companhias
50%	5
75%	11
100%	28

## Capitalização em R\$<sup>1</sup>

\$0mm - \$1,500mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	1,55%
\$5,000mm - \$15,000mm	9,01%
Acima de R\$15,000mm	98,47%
<b>Total</b>	<b>109,03%</b>

## 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.

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

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	52,16%	-1,29%	50,87%
Energia / Saneamento	9,88%	0,00%	9,88%
Mineração / Siderurgia	9,02%	-2,63%	6,40%
Serviços Financeiros	7,37%	0,00%	7,37%
Transporte / Logística	5,91%	0,00%	5,91%
Saúde	5,90%	0,00%	5,90%
Distribuição de Combustíveis	5,23%	0,00%	5,23%
Construção Civil / Propriedades	5,22%	0,00%	5,22%
Financeiro	4,40%	0,00%	4,40%
<b>Total</b>	<b>105,11%</b>	<b>-3,92%</b>	<b>101,18%</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	105,11%	-3,92%
<b>Total</b>	<b>105,11%</b>	<b>-3,92%</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: R\$ 1.389,45 MM**

**Patrimônio da Estratégia: R\$ 6.548,75 MM**

### Taxa de Administração

2,00% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo, apropriada diariamente no valor da quota.

### 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.

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 conseqüente 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>



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.