

Comentário de Desempenho

O Absoluto apresentou uma valorização de 11,2% em junho, ao passo que o Ibovespa subiu 8,8%. De maneira semelhante aos meses anteriores, seguimos colhendo frutos da estratégia de concentrar o portfólio nos ativos de melhor qualidade e, nesse sentido, os principais destaques do mês foram MercadoLibre (+16,7%), Lojas Americanas (+13,9%) e Equatorial (+15,8%). No caso de MercadoLibre, as ações continuaram se beneficiando do bom momento do Ecommerce na América Latina, motivado pela intensificação da mudança de hábito do consumidor durante a pandemia. A próxima pergunta a ser respondida é em que patamar essa aceleração recente do crescimento vai se estabilizar após a reabertura do varejo físico e, por ora, os dados marginais tem apontado para uma manutenção do crescimento ainda em níveis acima do período pré pandemia. A mesma tendência beneficiou as ações da Lojas Americanas, onde os investimentos realizados nos últimos anos para integrar suas lojas físicas e seu braço de Ecommerce, a B2W Digital, vem permitindo que a companhia acelere a interoperabilidade de canais aumentando a frequência dos clientes atuais e atraindo novos usuários para as plataformas. Mais recentemente a companhia vem buscando aumentar a gama de parceiros conectados ao seu ecossistema (outros varejistas, supermercados e cadeias de restaurante por exemplo) buscando não só ofertar mas também reforçar suas vantagens competitivas de tráfego online, capilaridade física e densidade logística. Por fim, as ações da Equatorial foram impulsionadas pelo bom resultado do 1Q20, onde a empresa reportou volumes crescentes, despesas controladas e baixa inadimplência. Adicionalmente, durante a apresentação de resultados, a companhia sinalizou que os impactos da pandemia no seu negócio estão arrefecendo, com a melhoria dos indicadores operacionais de volume e inadimplência, na medida que acontece o relaxamento das medidas de isolamento. Vale destacar também que ao longo do mês aumentou a percepção do mercado de que a empresa vai estudar investimentos no setor de saneamento, que se apresenta como uma grande oportunidade de alocação de capital, na casa de centenas de bilhões de reais. Por fim, no front regulatório, a ANEEL regulamentou a chamada conta Covid, que garante a liquidez financeira das distribuidoras via empréstimos lastreados em ativos regulatórios de baixo risco para o credor. O regulador também acenou com a intenção de estudar uma revisão tarifária extraordinária para equilibrar a concessão das distribuidoras, caso seja necessário, reduzindo a percepção de risco do setor. Conforme dito anteriormente, o Ibovespa valorizou 8,8% em junho. De maneira geral, os ativos globais de risco continuaram reagindo positivamente às flexibilizações que muitos países vêm adotando com relação ao isolamento social. O S&P 500, índice de referência do mercado de ações americano, avançou 1,8%. Do lado internacional, as autoridades fiscais e monetárias continuam com suas políticas de estímulo à economia e nesse sentido, o Banco Central Europeu aumentou seu programa de compras emergenciais para a pandemia (PEPP) em € 600 bilhões (alcançando um total de € 1,35 trilhões) e estendeu seu prazo para pelo menos meados de 2021. Já o Federal Reserve (Banco Central dos EUA) afirmou em relatório que não pretende aumentar a taxa de juros até 2022 e pretende continuar com seu programa de compras de títulos do Tesouro e hipotecas, montante que já alcançou US\$ 2 trilhões desde março. Durante o mês, foi possível ver alguns sinais de recuperação econômica na Europa e na China, com o PMI vindo melhor que o esperado pelo mercado nessas regiões. Apesar do otimismo com relação à recuperação da economia global, os agentes econômicos continuam atentos ao possível surgimento de uma segunda onda de contaminação pelo coronavírus, o que até o momento não se concretizou. Adicionalmente, os preços do petróleo continuaram o movimento de recuperação no mês de junho (+16,5% Brent e +10,7% WTI), com a manutenção da perspectiva positiva acerca da demanda dada a retomada da economia e do controle da oferta pelos países produtores. Do lado doméstico, os conflitos entre os 3 poderes observados nos últimos meses diminuíram com o governo se aproximando do Congresso para retomar sua agenda de reformas econômicas, o que já se refletiu na aprovação pelo Senado do novo marco regulatório do saneamento. Além disso, o governo prorrogou o auxílio emergencial em mais duas parcelas de R\$ 600 ao passo que o Banco Central reduziu a taxa básica de juros a um novo mínimo histórico, de 2,25%.

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	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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+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
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+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
2020														
%Fundo	2,13	-6,94	-30,81	18,97	14,02	11,17							-0,83	417,15
IPCA+6%*	1,20	0,58	0,72	0,39	0,08	0,43							3,45	232,13
IPCA+Yield**	0,91	0,34	0,50	0,20	-0,12	0,15							1,76	328,64
Ibov***	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76							-17,80	49,09

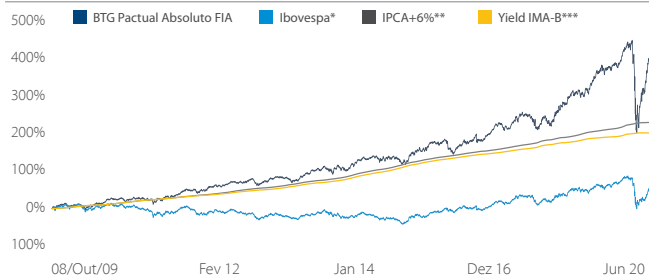
¹Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ²Início das atividades em 08/Out/2009. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.129,98 MM. Retorno anualizado desde o início: 16,70%. Retorno em 12 meses: 14,54%. *Prévia de Agosto/2019 ** A taxa de performance do fundo foi alterada a partir de Junho/2018 ***Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.



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 30/06/20



* 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%	6
75%	12
100%	27

Capitalização em R\$¹

\$0mm - \$1,500mm	0,00%
\$1,500mm - \$5,000mm	0,00%
\$5,000mm - \$15,000mm	13,49%
Acima de R\$15,000mm	91,32%
Total	104,80%

Características Principais

Código ANBIMA: 287342
CNPJ: 91.207.740/001-20
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\$¹

Setor (% do PL)	Long	Short	Líquida
Consumo	43,88%	0,00%	43,88%
Energia / Saneamento	10,76%	0,00%	10,76%
Mineração / Siderurgia	10,59%	-2,67%	7,92%
Distribuição de Combustíveis	6,75%	0,00%	6,75%
Transporte / Logística	6,44%	0,00%	6,44%
Saúde	5,89%	0,00%	5,89%
Serviços Financeiros	5,85%	0,00%	5,85%
Construção Civil / Propriedades	5,26%	0,00%	5,26%
Financeiro	3,81%	0,00%	3,81%
Óleo e Gás / Petroquímico	2,90%	0,00%	2,90%
Total	102,14%	-2,67%	99,47%

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	102,14%	-2,67%
Total	102,14%	-2,67%

¹ 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\$ 1.277,75 MM

Patrimônio da Estratégia: R\$ 6.043,01 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 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>



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.