

Comentário de Desempenho

O Absoluto Institucional recuou 6,8% em agosto, enquanto o Ibovespa recuou 2,5%. Os principais impactos negativos foram Meliuz (-40,1%), Lojas Americanas (-15,8%) e Magazine Luiza (-11,5%). Com relação a Meliuz, a companhia reportou o resultado do 2T21 aquém do esperado, com uma desaceleração no crescimento de GMV no Brasil, parcialmente compensada pelo bom desempenho no segmento internacional. Na parte de serviços financeiros, alguns problemas operacionais, como atraso no envio e ativação de cartões, acabaram postergando o reconhecimento da receita no trimestre. No caso da Lojas Americanas, as ações ficaram pressionadas após o resultado do 2T21 apresentar uma desaceleração sequencial do crescimento online em relação ao mesmo período de 2019, refletindo um ritmo de recuperação de mercado mais lento em meio a um ambiente de intensa competição entre os principais grupos do segmento. O resultado, o primeiro de forma consolidada após a combinação operacional dos negócios do grupo, foi ainda marcado pelo aumento sequencial da área de vendas fechada por conta da pandemia, o que pressionou a receita da plataforma física. Além disso, também se observou uma pressão da margem consolidada oriunda dos esforços para o crescimento da Ame Digital, a fintech do grupo. Por fim, no caso da Magazine Luiza, a empresa reportou bons resultados no 2T21, ainda demonstrando altas taxas de crescimento, saudabilidade geral do negócio e continuidade na execução de seus principais projetos (entre eles, a implantação da logística proprietária para atender o marketplace e evoluções na divisão de fintech). No entanto, os resultados não foram suficientes para sustentar a performance da ação, um sintoma de que as expectativas do mercado já estavam muito elevadas. Dito isso, a perspectiva de crescimento permanece favorável. O projeto logístico para melhorar os tempos de entrega dos sellers do marketplace, por exemplo, tem potencial para sustentar por ainda mais tempo o crescimento dessa divisão.

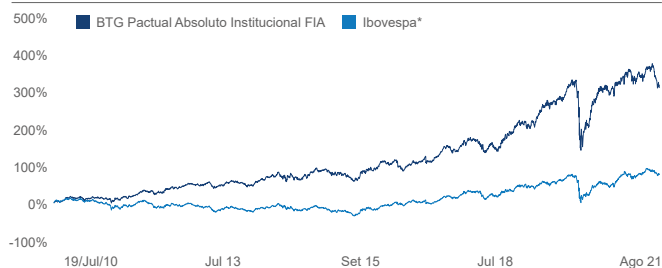
Conforme dito anteriormente, o Ibovespa recuou 2,5% em agosto. A performance do Ibovespa é reflexo, principalmente, do impasse fiscal que o Brasil enfrenta às vésperas do envio do Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2022, que determinará o limite das despesas do governo para o próximo ano. O governo precisa equacionar dois principais pontos do orçamento: (i) como encaixar os R\$89bi de despesas com precatórios (valor muito acima do previsto pelo Ministério da Economia); e (ii) como será o financiamento do novo Bolsa Família (rebatizado de Auxílio Brasil), uma vez que o governo deseja ampliá-lo em valor e em número de beneficiários, mirando melhorar sua popularidade para as eleições de 2022. A falta de espaço no orçamento, limitado pela regra do teto dos gastos, trouxe receio aos agentes econômicos de que o governo acabará descumprindo essa regra, de uma maneira direta ou indireta. O poder executivo tenta articular no congresso a possibilidade de parcelamento dos precatórios, mas até então não obteve sucesso. Além disso, a reforma tributária apresentada pelo governo, que daria as bases fiscais para a ampliação do Auxílio Brasil, vem sofrendo resistência de estados e municípios sob o argumento que estes perderiam arrecadação do imposto de renda, dificultando o aumento do benefício para o ano que vem. Outro fator que trouxe pressão para a bolsa brasileira foi a crise hídrica que o país enfrenta, com os reservatórios das hidrelétricas em níveis muito baixos, criando a possibilidade de apagões até chegar a época das chuvas (novembro e dezembro) e em um cenário mais extremo, a possibilidade de um racionamento de energia elétrica em 2022, impactando diretamente a atividade econômica. Por fim, embates constantes entre os poderes, principalmente envolvendo o Executivo e o Judiciário, contribuíram para a pressão nos ativos locais de risco.

Rentabilidade (%) em R\$¹

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Acum. Ano | Acum. Fundo |
|-------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-----------|-------------|
| 2010 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | | | | | | | 5,07 | -1,01 | 5,48 | 5,87 | -1,52 | 1,15 | 15,69 | 15,69 |
| Ibov* | | | | | | | 6,66 | -3,51 | 6,58 | 1,79 | -4,20 | 2,36 | 9,49 | 9,49 |
| 2011 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | -4,00 | 1,32 | 4,27 | -0,89 | 0,72 | -2,69 | -0,90 | -1,43 | -1,34 | 8,26 | -0,59 | 2,55 | 4,77 | 21,21 |
| 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 | -10,34 |
| 2012 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | 3,05 | 7,45 | 0,07 | 2,17 | -5,89 | 2,49 | 4,29 | 2,90 | 0,49 | 1,92 | 4,24 | 3,26 | 29,21 | 56,62 |
| 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 | -3,70 |
| 2013 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | 1,63 | -1,70 | 0,03 | 2,23 | 0,58 | -6,25 | 1,29 | 1,07 | 4,06 | 4,34 | -0,31 | -2,31 | 4,29 | 63,34 |
| 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 | -18,63 |
| 2014 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | -6,32 | 1,04 | 5,98 | 2,83 | 1,01 | 5,23 | 0,37 | 8,28 | -9,39 | 4,29 | 2,94 | -5,44 | 9,62 | 79,04 |
| 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 | -21,00 |
| 2015 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | -4,54 | 8,80 | 1,39 | 6,80 | -2,79 | 2,37 | 0,60 | -5,47 | -1,47 | -1,66 | -2,09 | -2,14 | -1,18 | 76,92 |
| 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 | -31,51 |
| 2016 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | -0,50 | 1,61 | 9,15 | 5,12 | -2,69 | 6,17 | 8,27 | -3,14 | -1,19 | 6,30 | -9,25 | -1,23 | 18,32 | 109,34 |
| 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 | -4,85 |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | 3,99 | 3,41 | 0,69 | 2,49 | -2,17 | 2,08 | 4,61 | 6,21 | 5,23 | -2,49 | -2,16 | 4,95 | 29,72 | 171,56 |
| 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 | 20,70 |
| 2018 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | 7,79 | 0,24 | 1,90 | -0,97 | -9,05 | -1,91 | 6,13 | -4,65 | 2,19 | 13,00 | 3,42 | 2,88 | 20,97 | 228,50 |
| 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 | 38,85 |
| 2019 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | 7,62 | -1,86 | -1,42 | 4,01 | 3,30 | 4,85 | 4,60 | 1,93 | 1,25 | 2,34 | 0,24 | 7,19 | 39,23 | 357,38 |
| 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 | 82,70 |
| 2020 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | 2,03 | -7,13 | -31,71 | 16,50 | 10,28 | 10,27 | 8,38 | -0,43 | -2,97 | -1,73 | 8,68 | 5,23 | 7,88 | 393,40 |
| 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 | 88,03 |
| 2021 | | | | | | | | | | | | | | |
| Fundo | -0,62 | -2,53 | 1,73 | 0,99 | 3,64 | 1,29 | -4,57 | -6,82 | | | | | -7,11 | 358,34 |
| Ibov* | -3,32 | -4,37 | 6,00 | 1,94 | 6,16 | 0,46 | -3,94 | -2,48 | | | | | -0,20 | 87,66 |

¹ Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ² Início das atividades em 19/Jul/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 2.740,84 MM. Retorno anualizado desde o início: 14,66%. Retorno em 12 meses: 1,31%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

Performance - Dados atualizados até 31/08/21



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

Exposição por Setor (%) em R\$

| Setor | % do PL | Short |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| Consumo | 44,77% | 0,00% |
| Saúde | 12,51% | 0,00% |
| Distribuição de Combustíveis | 9,94% | 0,00% |
| Energia / Saneamento | 7,58% | 0,00% |
| Construção Civil / Propriedades | 4,04% | 0,00% |
| Mineração / Siderurgia | 3,59% | 0,00% |
| Papel & Celulose | 3,08% | 0,00% |
| Transporte / Logística | 2,88% | 0,00% |
| Serviços Financeiros | 2,82% | 0,00% |
| Internet / Mídia | 2,34% | 0,00% |
| Financeiro | 1,63% | 0,00% |
| Total | 95,17% | 0,00% |



Autorregulação

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.

Ações

Concentração em R\$

| % do Portfólio | # de Companhias |
|----------------|-----------------|
| 50% | 7 |
| 75% | 16 |
| 100% | 29 |

Capitalização em R\$

| | |
|------------------------|---------------|
| \$0mm - \$1,500mm | 0,00% |
| \$1,500mm - \$5,000mm | 2,65% |
| \$5,000mm - \$15,000mm | 18,26% |
| Acima de R\$15,000mm | 74,25% |
| Total | 95,17% |

Liquidez (%) em R\$¹

| Liquidez - Volume Médio Diário * | | |
|----------------------------------|---------------|--------------|
| Menor que \$1,000m | 0,00% | 0,00% |
| \$1,000m - \$5,000m | 0,00% | 0,00% |
| \$5,000m - \$15,000m | 0,69% | 0,00% |
| Acima de R\$15,000m | 94,48% | 0,00% |
| Total | 95,17% | 0,00% |

* Volume médio nos últimos 63 dias.

Patrimônio: R\$ 2.748,10 MM

A concentração, exposição, capitalização e liquidez são do Fundo Absoluto Institucional Master Fundo de Investimento de Ações, uma vez que o BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA compra cotas exclusivamente desse fundo.

Características Principais

Código ANBIMA: 252311

CNPJ: 119777940001-64

ISIN: BRBTG9CTF005

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 Institucional Master Fundo de Investimento de Ações, bem como em outros títulos e modalidades operacionais permitidas pela regulamentação em vigor.

O Fundo BTG Pactual Absoluto Institucional Master Fundo de Investimento de Ações é classificado como de Ações, de acordo com a regulamentação vigente, sendo certo que, sua política de investimento é definida a partir do principal fator de risco da carteira do Fundo. O principal fator de risco do Fundo deve ser a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado.

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 pessoas físicas e jurídicas em geral, de acordo com a regulamentação vigente, principalmente: (i) companhias seguradoras e sociedades de capitalização; (ii) entidades abertas e fechadas de previdência complementar; e (iii) regimes próprios de Previdência Social.

Taxa de Administração

3,0 % a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo, apropriada diariamente no valor da quota.

Prêmio de Performance

Não há.

I.R.

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

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 às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+30, o pagamento do resgate deverá ser efetuado no 2º (segundo) dia útil a contar da Data de Conversão.

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, caso o cliente queira resgatar em um prazo inferior ao padrão do Fundo. Nesse caso, a quotização será em D+1 e o pagamento em D+4 do dia da solicitação.

No fechamento 30/01/2013 a denominação do fundo mudou de BTG Pactual Absoluto Institucional Fundo de Investimento de Ações para BTG Pactual Absoluto Institucional Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento de Ações. 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. 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>



Autorregulação

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.