

## Comentário de Desempenho

O **Absoluto LS** apresentou uma desvalorização de 1,1% em março (-330% do CDI), enquanto o Ibovespa avançou 6,0%. Os principais impactos negativos do mês foram: (i) a performance relativa negativa do portfólio local em relação ao Ibovespa, sendo que os principais impactos no mês foram MercadoLibre (-8,5% em BRL), Magazine Luiza (-16,3%) e Lojas Americanas (-10,2%). Nos casos de MercadoLibre e Magazine Luiza, os motivos que impactaram negativamente as ações foram: (i) a continuidade do movimento global de rotação saindo de empresas principalmente de tecnologia em setores que tiveram incremento de demanda durante a pandemia, como e-commerce, para setores ligados à exportação, que se beneficiam do ciclo de aumento da taxa de juros ou setores que foram negativamente impactados durante a pandemia e agora devem se recuperar com a reabertura da economia, como é o caso do varejo físico; e (ii) a abertura da curva de juros global, reflexo do receio com a inflação principalmente nos EUA, o que aumenta a taxa de desconto aplicada para trazer os fluxos de caixa das empresas para valor presente. Esse efeito impactou principalmente as empresas que ainda estão em fase de investir para crescer e, portanto, seus valuations estão apoiados em projeções de lucro futuros, que são mais sensíveis a alterações na taxa de desconto. Observou-se que a combinação desses dois fatores gerou um movimento de correção expressiva em diversas ações no setor de tecnologia, especialmente em mercados emergentes. Por fim, no caso da Lojas Americanas, além dos fatores previamente mencionados, as ações também ficaram pressionadas após a companhia divulgar resultados operacionais do 4T20 ligeiramente piores do que as expectativas do mercado, previamente revisadas para baixo, do seu braço de e-commerce (+38% a/a de crescimento de GMV), apesar de ter divulgado simultaneamente uma forte aceleração no início do ano (crescimento de GMV acima de 80% a/a), reflexo dos investimentos recentes focados em trazer mais competitividade à sua plataforma. Além disso, o acirramento da pandemia e o aumento das medidas restritivas de circulação devem contribuir para uma retomada mais gradual que o esperado das vendas nas lojas físicas; (ii) estratégia de México; e (iii) os pares intrasetoriais e estratégias locais, com destaque para o setor de educação.

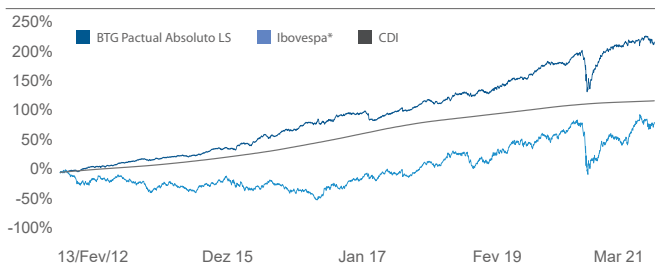
Conforme dito anteriormente, o Ibovespa subiu 6,0% em março. A bolsa brasileira acompanhou a direção dos principais ativos globais de risco impulsionados pelas perspectivas de novos estímulos fiscais e monetários, principalmente nos EUA. Ao longo do mês o primeiro pacote de estímulos de Joe Biden, de US\$1,9 trilhões, foi aprovado no congresso americano e se iniciaram as negociações para um novo pacote, que deve superar US\$ 2 trilhões, focado em infraestrutura. Além disso, o avanço da vacinação no mundo continua suportando as perspectivas mais positivas dos agentes econômicos, principalmente com relação a países como EUA e Reino Unido. O S&P, índice de referência do mercado de ações americano, avançou 4,2% no mês. Contudo, vale ressaltar que o receio acerca de uma possível pressão inflacionária em diversos países por conta dos estímulos econômicos continua elevando as taxas futuras de juros e trazendo volatilidade para os mercados – a taxa do título de 10 anos do governo americano subiu 0,34% no mês.

## 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	1,54	2,17	1,87	1,66	14,43	141,45
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	33,79
CDI	0,58	0,47	0,53	0,52	0,52	0,52	0,54	0,57	0,47	0,54	0,49	0,49	6,42	93,66
<b>2019</b>														
% Fundo	2,43	-0,12	0,35	2,23	2,15	1,52	2,16	1,40	-1,04	0,64	-0,32	3,64	16,02	180,12
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	76,04
CDI	0,54	0,49	0,47	0,52	0,54	0,47	0,57	0,50	0,47	0,48	0,38	0,38	5,97	105,22
<b>2020</b>														
% Fundo	1,48	-2,58	-14,82	10,61	6,63	3,74	2,26	0,40	0,26	0,35	2,54	0,61	9,79	207,54
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	81,18
CDI	0,38	0,29	0,34	0,28	0,24	0,22	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15	0,16	2,77	110,90
<b>2021</b>														
% Fundo	-0,06	-0,06	-1,13										-1,25	203,70
Ibov*	-3,32	-4,37	6,00										-2,00	77,55
CDI	0,15	0,13	0,20										0,48	111,91

<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\$ 840,43 MM. \* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

## Performance - Dados atualizados até 31/03/21



\* 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	12,9%	6,5%	8,56%	28,75%	59,73%	2,23%
Desvio Padrão	7,95%	25,75%	0,22%	9,95%	26,61%	0,03%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	0,55	-0,08	-	2,67	2,16	-
Maior rentabilidade mensal	10,61%	16,97%	1,21%	10,61%	15,90%	0,28%
Menor rentabilidade mensal	-14,82%	-29,90%	0,13%	-1,13%	-4,80%	0,13%

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



Autoregulação

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
Consumer	44,55%	-9,48%	54,04%	35,07%
Utilities	9,59%	-0,96%	10,55%	8,64%
Transportation / Logistics	9,03%	-1,04%	10,07%	7,99%
Financial	8,81%	-2,57%	11,38%	6,24%
Financial Services	6,70%	-0,33%	7,03%	6,37%
Real Estate / Properties	6,12%	-0,55%	6,67%	5,58%
Mining / Steel	5,30%	-3,75%	9,06%	1,55%
Indices	4,73%	-41,12%	45,85%	-36,39%
Telecommunication	3,55%	-2,34%	5,89%	1,21%
Health Care	3,17%	0,00%	3,17%	3,17%
Fuel Distribution	2,98%	0,00%	2,98%	2,98%
Industrials	2,19%	-5,14%	7,33%	-2,95%
Education	1,80%	-1,73%	3,53%	0,07%
Media	1,71%	0,00%	1,71%	1,71%
Pulp & Paper	1,35%	0,00%	1,35%	1,35%
Information Technology	0,55%	0,00%	0,55%	0,55%
Materials	0,40%	0,00%	0,40%	0,40%
<b>Total</b>	<b>112,54%</b>	<b>-69,01%</b>	<b>181,55%</b>	<b>43,54%</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\$ 840,43 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\$ 1.000,00  
Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00

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

Liquidez - Volume Médio Diário *	Long	Short	Gross	Net
Menor que \$1,000m	1,06%	-0,01%	1,07%	1,04%
\$1,000m - \$5,000m	0,18%	-0,03%	0,20%	0,15%
\$5,000m - \$15,000m	0,45%	-0,18%	0,63%	0,27%
Acima de R\$15,000m	110,86%	-68,78%	179,64%	42,07%
<b>Total</b>	<b>112,54%</b>	<b>-69,01%</b>	<b>181,55%</b>	<b>43,54%</b>

\* Volume médio nos últimos 63 dias.

## Exposição por Região (%) em R\$

	Long	Short	Gross	Net
Brasil	61,68%	-35,53%	97,21%	26,15%
US	26,35%	-13,22%	39,56%	13,13%
LATAM (ex-Brasil)	24,51%	-20,26%	44,77%	4,25%
<b>Total</b>	<b>112,54%</b>	<b>-69,01%</b>	<b>181,55%</b>	<b>43,54%</b>

## Contribuição por Região

Brasil	-1,17%
US	0,34%
LATAM (ex-Brasil)	-0,12%
Caixa	0,15%
Custos e Taxas	-0,33%
<b>Total</b>	<b>-1,13%</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 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.

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 consequente 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>



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.