

Comentário de Desempenho

O Absoluto LS terminou o mês subindo +0,8% em dezembro, enquanto o Ibovespa recuou -2,5%. Os principais destaques foram (i) o Book México, mesmo com o índice local Mexbol registrando uma queda de 3,6%, auferimos ganhos em posições compradas como Genera (+6,4%) e Sites Latam (+9,7%) além das contribuições positivas vindo de posições vendidas, como Walmex (-7,8%) e Grupo Mexico (-9,8%); (ii) Hedges no Ibovespa, além de posições vendidas em consumo discricionário; e (iii) Ganhos correlacionados a abertura da China através da Vale (+4,1%) e em um ETF comprado em large caps (+5,1%).

O mês de dezembro teve dois grandes destaques no ambiente global: a reafirmação do tom hawkish dos Bancos Centrais desenvolvidos, e a reabertura de forma definitiva da China. Nos EUA apesar de dados de inflação melhores, o FED não mudou muito o discurso e voltou a revisar pra cima a taxa terminal e expectativas de inflação para o próximo ano. Na Europa, o ECB não só subiu juros em +50bps como também revisou negativamente suas projeções, indicando que novas subidas estão contratadas. E por fim, o Japão alterou parcialmente seu modelo de Yield Curve Control, deixando os juros de 10Y flutuarem em uma banda 50bps mais aberta, após dados de inflação confirmarem o cenário de preços mais altos, gerando uma abertura nas taxas de juros locais e globais.

Sobre a China, ao longo do mês as principais medidas restritivas foram retiradas, sem contact tracing, alívio da quarentena para os infectados e restrições quanto a viagens locais e para fora do país. Além disso, o governo renomeou o termo da Covid de "novel coronavirus pneumonia" para "novel coronavirus infection", fazendo com que a gestão da vírus saia da categoria A para categoria B (menos restritiva).

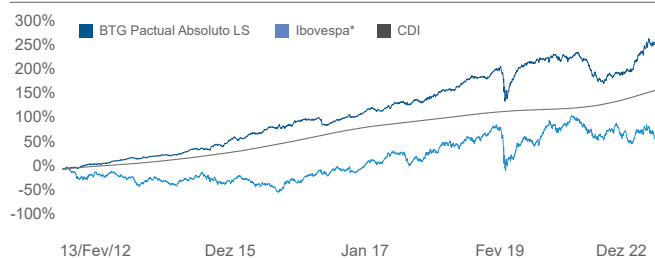
Em relação ao Brasil, apesar da leve melhora no final do mês, com o Ibovespa caindo "apenas" 2,5%, a taxa de juros longa ainda segue 100 bps acima do nível pré 2º turno, e a bolsa 5,5% abaixo de onde estávamos na mesma data. O foco agora será na capacidade do novo governo demonstrar (ou não) responsabilidade fiscal e quais tipos de reformas teremos pela frente.

Rentabilidade (%) em R\$¹

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2012														
% 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
2013														
% 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
2014														
% 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
2015														
% 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
2016														
% 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
2017														
% 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
2018														
% 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
2019														
% 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
2020														
% 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
2021														
% Fundo	-0,06	-0,06	-1,13	1,45	-	1,42	-1,18	-1,78	-3,53	-7,33	-2,89	0,34	-14,09	164,20
Ibov*	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57	-6,74	-1,53	2,85	-11,93	59,57
CDI	0,15	0,13	0,20	0,21	0,27	0,30	0,36	0,42	0,44	0,48	0,59	0,76	4,40	120,16
2022														
% Fundo	2,83	0,64	1,44	0,10	0,28	0,99	4,64	6,09	1,52	5,94	-0,15	0,88	27,97	238,11
Ibov*	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47	5,45	-3,06	-2,45	4,69	67,05
CDI	0,73	0,75	0,92	0,83	1,03	1,01	1,03	1,17	1,07	1,02	1,02	1,12	12,37	147,41

¹ Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ² Início das atividades em 13/Fev/12. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 425,91 MM. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

Performance - Dados atualizados até 30/12/2022



* 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	11,92%	4,85%	8,73%	27,97%	4,69%	12,37%
Desvio Padrão	8,19%	24,95%	0,22%	9,73%	20,95%	0,08%
Índice de Sharpe ¹	0,39	-0,16	0,00	1,60	-0,37	0,00
Maior rentabilidade mensal	10,61%	16,97%	1,21%	6,09%	6,98%	1,17%
Menor rentabilidade mensal	-14,82%	-29,90%	0,13%	-0,15%	-11,50%	0,73%

¹ A taxa livre de risco utilizada é o CDI.



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\$¹

Setor (% do PL)	Long	Short	Gross	Net
Consumer	30,79%	-21,08%	51,87%	9,70%
Índices	19,67%	-42,41%	62,07%	-22,74%
Financial	17,19%	-7,52%	24,70%	9,67%
Utilities	10,17%	-0,02%	10,19%	10,14%
Transportation / Logistics	8,20%	-2,47%	10,67%	5,73%
Mining / Steel	6,70%	-6,23%	12,93%	0,46%
Oil & Gas / Petrochemicals	6,25%	-5,30%	11,55%	0,95%
Information Technology	5,49%	0,00%	5,49%	5,49%
Industrials	5,30%	-10,00%	15,30%	-4,69%
Fuel Distribution	3,63%	-1,30%	4,93%	2,32%
Materials	3,49%	-1,17%	4,66%	2,32%
Real Estate / Properties	3,32%	-1,92%	5,24%	1,40%
Telecommunication	1,89%	-4,60%	6,49%	-2,72%
Education	1,77%	0,00%	1,77%	1,77%
Financial Services	0,95%	-0,89%	1,84%	0,06%
Total	124,78%	-104,92%	229,70%	19,86%

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

Patrimônio: R\$ 360,33 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\$¹

Liquidez - Volume Médio Diário *	Long	Short	Gross	Net
Menor que \$1,000m	0,25%	-0,01%	0,26%	0,23%
\$1,000m - \$5,000m	1,82%	-0,01%	1,83%	1,80%
\$5,000m - \$15,000m	0,86%	-0,04%	0,90%	0,82%
Acima de R\$15,000m	121,86%	-104,85%	226,71%	17,01%
Total	124,78%	-104,92%	229,70%	19,86%

* Volume médio nos últimos 63 dias.

Exposição por Região (%) em R\$

	Long	Short	Gross	Net
Brasil	69,76%	-53,01%	122,76%	16,75%
US	22,86%	-26,52%	49,38%	-3,67%
LATAM (ex-Brasil)	32,17%	-25,39%	57,56%	6,78%
Total	124,78%	-104,92%	229,70%	19,86%

Contribuição por Região

Brasil	-0,72%
US	-0,18%
LATAM (ex-Brasil)	1,02%
Caixa	0,80%
Custos e Taxas	-0,04%
Total	0,88%

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>



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.