

Comentário de Desempenho

O Absoluto LS apresentou uma valorização de 1,4% em agosto (279% do CDI). Os principais destaques do mês foram: (i) o portfólio local, sendo que as principais contribuições positivas foram Lojas Renner (+6,5%), Hapvida (+23,7%) e Magazine Luiza (+10,1%). No caso de Lojas Renner, após um 2T marginalmente mais desafiador, as ações se mantiveram suportadas pela perspectiva de aceleração de vendas no 3T aliada a uma boa execução na virada de coleção, o que deve resultar em níveis bastante saudáveis de estoque. Já a Hapvida foi impulsionada pelo resultado do 2T, onde o controle de custos médicos foi melhor do que esperado e interrompeu a tendência recente de piora de margens operacionais, ao passo que o crescimento de beneficiários e receita se manteve saudável. Por fim, a Magazine Luiza também surpreendeu o mercado com o resultado do 2T, marcado por um crescimento de 289% de sua operação de marketplace, na medida em que segue acelerando o ritmo de conexão de novos vendedores em sua plataforma. O marketplace já representa 24% de suas vendas online (vs. 10% um ano atrás) e deve continuar sendo o maior propulsor de crescimento da empresa. Em paralelo, a companhia segue aumentando consistentemente tanto a sua base de usuários bem como o nível de engajamento dos mesmos; (ii) a estratégia de EUA, com destaque para Dollar General (+ 16,5% em USD) e Restaurant Brand (+ 6,4% em USD); e pares intrasetoriais, com destaque para o setor de mineração.

O Ibovespa recuou 0,7% em agosto, acompanhando o movimento de realização observado nos mercados acionários globais. O S&P, índice de referência do mercado de ações americano, registrou queda de 1,8% no mês. Essa realização foi reflexo principalmente de um maior receio com relação ao cenário econômico global. Ao longo do mês, dados econômicos mais fracos divulgados na China e na Alemanha, juntamente com a intensificação do conflito comercial envolvendo China e Estados Unidos aumentaram a percepção de um ambiente global mais incerto e desafiador. Além disso, o resultado das prévias das eleições presidenciais na Argentina gerou uma pressão adicional nas bolsas de valores de seus principais parceiros econômicos, entre eles o Brasil.

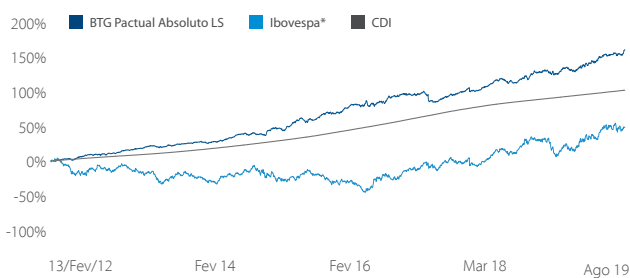
Do lado doméstico, os destaques ficaram por conta da retomada das atividades no Congresso nacional, que dará sequência nas discussões da agenda de reformas econômicas, e a divulgação do PIB do 2T19 (+0,4% a/a), que acabou sendo melhor do que a expectativa do mercado

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					12,75	172,24
Ibov*	10,82	-1,86	-0,18	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67					15,07	53,96
CDI	0,54	0,49	0,47	0,52	0,54	0,47	0,57	0,50					4,18	101,76

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\$ 732,70 MM. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

Performance - Dados atualizados até 30/08/19



* 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	14,28%	5,92%	9,81%	21,15%	31,90%	6,28%
Desvio Padrão	6,02%	22,44%	0,17%	6,28%	21,14%	0,01%
Índice de Sharpe ¹	0,74	-0,17	-	2,37	1,21	-
Maior rentabilidade mensal	4,34%	16,97%	1,21%	2,43%	10,82%	0,57%
Menor rentabilidade mensal	-5,09%	-11,86%	0,39%	-0,12%	-1,86%	0,47%

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
Consumo	43,33%	-11,06%	54,39%	32,27%
Serviços Financeiros	7,74%	-0,41%	8,15%	7,33%
Financeiro	10,75%	-3,80%	14,55%	6,94%
Transporte / Logística	6,89%	-0,71%	7,60%	6,18%
Utilidades	5,38%	-0,41%	5,79%	4,97%
Distribuição de Combustível	3,04%	-0,07%	3,11%	2,98%
Papel e Celulose	2,35%	-0,11%	2,46%	2,24%
Construção Civil / Propriedades	2,68%	-0,60%	3,28%	2,08%
Mineração / Siderurgia	2,92%	-0,85%	3,77%	2,07%
Saúde	1,83%	-0,16%	1,99%	1,67%
Indústria	1,83%	-0,32%	2,15%	1,50%
Telecomunicação	2,90%	-1,45%	4,35%	1,45%
Mídia	1,21%	0,00%	1,21%	1,21%
Educação	0,99%	-0,08%	1,07%	0,91%
Óleo e Gás / Petroquímica	1,32%	-0,62%	1,94%	0,70%
Índices	16,87%	-37,27%	54,14%	-20,40%
Total	112,02%	-57,91%	169,93%	54,11%

¹ 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\$ 836,52 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\$ 5.000,00

Saldo Mínimo: R\$ 5.000,00

Liquidez (%) em R\$¹

Liquidez - Volume Médio Diário *	Long	Short	Gross	Net
Menor que \$1,000m	0,00%	-0,06%	0,06%	-0,06%
\$1,000m - \$5,000m	0,56%	-0,14%	0,71%	0,42%
\$5,000m - \$15,000m	2,47%	-0,82%	3,29%	1,64%
Acima de R\$15,000m	108,99%	-56,88%	165,88%	52,11%
Total	112,02%	-57,91%	169,93%	54,11%

* Volume médio nos últimos 63 dias.

Exposição por Região (%) em R\$

	Long	Short	Gross	Net
Brasil	72,34%	-29,14%	101,47%	43,20%
US	19,54%	-9,86%	29,40%	9,68%
LATAM (ex-Brasil)	20,15%	-18,91%	39,06%	1,24%
Total	112,02%	-57,91%	169,93%	54,11%

Contribuição por Região

Brasil	0,76%
US	0,43%
LATAM (ex-Brasil)	0,27%
Caixa	0,30%
Custos e Taxas	-0,36%
Total	1,40%

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 conseqüente 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.