

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

Após passar pelo seu primeiro ano abaixo do CDI em 2016, o fundo se recuperou e acumulou rentabilidade de 145% do CDI em 2017.

### PANORAMA

O fundo passou por um ano complicado em 2016, principalmente em novembro, quando teve sua pior rentabilidade mensal (-5,09%). Entretanto, o ano de 2017 foi bastante positivo, com as teses de investimento convergindo para as expectativas do gestor. O fundo encerrou o ano com rentabilidade de 145% do CDI. O veículo possui track record de 6 anos, sendo que em 5 deles terminou com rentabilidade significativamente acima do CDI.

Fazendo uma breve retrospectiva do último trimestre do ano, perceberam uma fraqueza do mercado em outubro e novembro. O gestor entende que esse movimento não foi baseado em fundamento, pois as principais variáveis analisadas não tiveram alterações relevantes nesse mês. Entretanto, em dezembro, com o bom desempenho dos mercados globais, tanto dos desenvolvidos quanto dos emergentes, viram uma reversão desse panorama e o mercado reagiu bem, com a bolsa terminando o mês com rentabilidade de 6,16%.

No cenário internacional, destacam o crescimento global em níveis elevados, com Europa e EUA apresentando dados muito positivos de atividade e emprego, enquanto a China também não vem decepcionando. O ambiente atual de crescimento econômico e inflação controlada com juros baixos vem sendo bastante favorável para o mercado de renda variável, impactando positivamente os mercados emergentes, inclusive o Brasil. Em termos setoriais, o gestor comenta que esse panorama é bastante positivo para as commodities, setor que voltaram a alocar.

No ambiente local, a figura não é diferente. A economia vem mostrando dados positivos na atividade e no emprego. A ociosidade da indústria vem gerando disponibilidade de mão de obra, o que mantém a inflação em níveis abaixo da meta e permite cortes da taxa de juros por parte do Banco Central.

Com todo esse ambiente positivo para a economia e para o mercado, acreditam que as boas empresas devem começar a apresentar resultados bastante satisfatórios, o que aumenta as oportunidades de alocação do fundo.

### CARTEIRA

**BRASIL:** Atualmente, a parcela em ações locais possui exposição bruta de 64% e exposição líquida de 33%. O setor de consumo vem sendo um dos principais destaques, principalmente a alocação em Magazine Luiza, que foi um dos maiores contribuidores para o fundo no mês de dezembro, além da Localiza.

**EUA:** As ações americanas possuem uma exposição bruta de 27% do fundo e exposição líquida de 7%. Essa parcela foi o lado negativo do fundo no mês de dezembro, principalmente com a queda de AB Inbev e Dollarama.

**LATAM:** A parcela de países latino americanos possui uma exposição bruta de 31% e exposição líquida de apenas 2%. Os maiores destaques do último mês foram as posições de Femsa e Oma, que contribuíram para a boa performance do fundo no período.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
BTG Pactual Absoluto LS	14,5%	14,5%	18,7%	45,0%	5,1%
CDI	9,9%	9,9%	25,4%	42,0%	-
% CDI	146%	146%	73%	107%	-

\* Performance referente à cota do dia 29 de dezembro de 2017.

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Ações
Categoria Anbima	Ações Livre
Categoria XP	Ações Long Short Long Biased
PL (31/12/2017)	R\$ 302.753.286
PL Médio (12M)	R\$ 283.571.391
Rating Morningstar <sup>1</sup>	★★★★
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	13/02/2012
CNPJ	14.799.785/0001-19

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000
Aporte Mínimo	R\$ 5.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+3 (úteis) após a data de cotização

### BTG PACTUAL

A BTG Pactual Asset Management, controlada 100% pelo Banco BTG Pactual, é a empresa do grupo dedicada exclusivamente à prestação de serviços de gestão de recursos financeiros de terceiros através de fundos de investimentos ou carteiras administradas. A empresa oferece uma gama completa de produtos de investimento, incluindo fundos brasileiros, fundos nos mercados emergentes e fundos globais.

### BTG PACTUAL ABSOLUTO LS FIC FIA

O fundo 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. O fundo possui características de um fundo long short, sendo que sua exposição líquida sempre maior que 67%, fazendo parte da categoria Ações.

### GESTOR: JOSÉ ZITELMANN

Sócio do BTG Pactual e CEO da BTG Pactual Asset Management. Zitelmann, que ocupava o posto de Head de Equities Proprietary Trading para América Latina e integrava o comitê executivo do UBS Pactual, entrou no banco em 1998 na área de Corporate Finance. Um ano mais tarde passou para o Asset Management, tendo assumido a tesouraria de Bolsa em 2003. Formado em Administração de Empresas pela EASP/FGV, tornou-se sócio do Pactual em 2004.

## PRODUTOS

Daniel Lemos  
Gustavo Pires

## RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg  
Davi Tarabay

## ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI  
Giancarlo Gentiluomo  
Davi Fontenele

## SALES

Felipe Manfredini  
Lucas Brandão  
Leonardo Lombardi

<sup>1</sup> O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

<sup>2</sup> A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

## Disclaimer



(\*) ESSE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.