

Comentário de Desempenho

O Dividendos apresentou uma valorização de 5,8% em agosto. Os principais destaques foram B3 (+7,2%), Itaú (+11,2%) e Kroton (+20,0%). De maneira geral, o portfólio se beneficiou do otimismo com o mercado brasileiro observado ao longo do mês (mais detalhes abaixo). No caso de B3, a performance da ação continuou suportada pela perspectiva de melhora do mercado brasileiro, o que deve se traduzir em um crescimento de volumes transacionados em sua plataforma, especialmente em renda variável. Já o desempenho de Itaú foi suportado pelo balanço do 2T17, confirmando uma melhora na qualidade da carteira de crédito do Itaú bem como forte controle de custos. A Kroton também foi suportada pelo resultado do 2T17 acima da expectativa do mercado. A Kroton também foi suportada pelo resultado do 2T17 acima da expectativa do mercado. Os destaques foram a melhora nas métricas de evasão e inadimplência, aumento significativo do ticket médio a despeito da redução do FIES e contínua redução de custos administrativos e docentes.

O Ibovespa apresentou valorização de 7,5% em agosto, refletindo a expectativa do mercado de melhora da economia brasileira. O cenário inflacionário segue benigno, com os dados marginais surpreendendo para baixo e as expectativas para 2018 já consolidadas em patamar abaixo da meta e com viés de queda. Tal cenário abre mais espaço para os juros se manterem em níveis historicamente baixos por mais tempo. Além disso, o início da recuperação da atividade econômica já deve ocorrer no final do ano. No lado político, a percepção geral foi que o governo recuperou um pouco de força para seguir com sua agenda ao longo do mês, evidenciada pela vitória de Temer ao ter sua denúncia barrada no plenário e depois pela aprovação da TLP na câmara. Por fim, o mercado também foi positivamente impactado pelo anúncio do governo de um plano para privatizar a Eletrobrás (a ação ordinária da empresa chegou a subir 49% no dia do anúncio).

Rentabilidade (%) em R\$¹

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2012														
% Fundo	1,37	7,03	3,58	2,52	-4,50	3,77	2,38	-0,70	-2,67	-0,44	4,23	3,16	20,93	122,39
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	0,31
CDI*	0,93	0,74	0,81	0,70	0,73	0,64	0,68	0,69	0,54	0,61	0,54	0,51	8,43	60,73
2013														
% Fundo	2,02	-0,64	0,51	2,18	0,91	-5,82	0,00	-1,60	5,14	3,20	-1,39	-2,52	1,53	125,79
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	-15,23
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	73,72
2014														
% Fundo	-5,70	-0,43	6,83	2,50	0,89	3,60	-0,74	7,34	-9,09	1,48	3,16	-4,75	3,79	134,34
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	-17,70
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	92,50
2015														
% Fundo	-3,25	8,25	1,95	5,21	-3,57	1,99	-1,40	-6,34	-2,39	1,87	-1,59	-2,05	-2,20	129,17
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	-28,66
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	117,96
2016														
% Fundo	-0,61	2,06	9,98	3,98	-2,00	5,47	6,89	-2,74	-1,47	4,62	-7,00	-1,02	18,27	171,05
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	-0,88
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	148,48
2017														
% Fundo	3,13	2,47	1,13	1,86	-3,06	1,70	2,56	5,77					16,43	215,58
Ibov*	7,38	3,08	-2,52	0,64	-4,12	0,30	4,80	7,46					17,61	16,58
CDI*	1,09	0,87	1,05	0,79	0,93	0,81	0,80	0,80					7,36	166,77

¹ Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ² Início das atividades em 10/Mar/08. Patrimônio médio: R\$ 82,47 MM. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

Exposição do Fundo

Consumo	20,19%
Serviços Financeiros	12,22%
Energia / Saneamento	11,72%
Financeiro	10,76%
Óleo e Gás / Petroquímica	7,59%
Telecomunicações / Tecnologia	7,47%
Educação	4,79%
Construção Civil / Propriedades	4,27%
Mineração / Siderurgia	3,44%
Total	82,45%

A exposição acima se refere ao BTG Pactual Dividendos Master FIA, uma vez que o BTG Pactual Dividendos FIQ FIA compra cotas exclusivamente desse Fundo

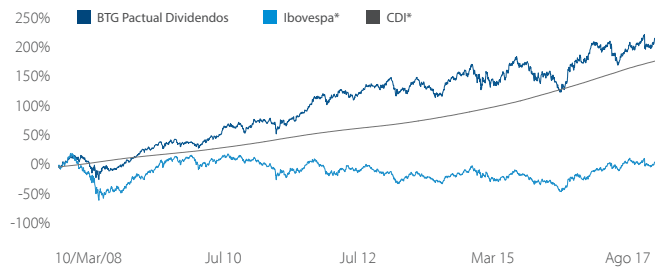
Patrimônio: R\$ 68,58 MM



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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.

Performance - Dados atualizados até 31/08/17



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

Perfil Risco x Retorno (R\$)

	Desde Início		Últimos 12 meses	
	Dividendos	Ibovespa	Dividendos	Ibovespa
Retorno Anualizado	13,03%	1,65%	10,48%	22,34%
Desvio Padrão Anualizado	17,55%	28,06%	14,83%	21,44%
Índice de Sharpe ¹	0,11	-0,33	-0,11	0,48
Maior Rentabilidade Mensal	9,98%	16,97%	5,77%	11,23%
Menor Rentabilidade Mensal	-9,09%	-24,80%	-7,00%	-4,65%

¹ A taxa livre de risco utilizada é o CDI.

Características Principais

Código ANBIMA: 206032
CNPJ: 09290813/0001-38
ISIN: BRUP11CTF001

Objetivo do Fundo

O Fundo procura obter através de uma gestão a melhor seleção de ações que tem como meta a excelente distribuição de dividendos. Não há restrição a nenhum setor de atividade econômica na seleção de ações. Para tanto, o Fundo deverá adquirir quotas dos fundos de investimento disponíveis no mercado, para maximizar a sua relação retorno/risco. As aplicações do Fundo deverão estar representadas por no mínimo 95% em quotas do BTG Pactual Dividendos Master Fundo de Investimento de Ações.

Classificação ANBIMA

Ações Dividendos.

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM.

Gestor

BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM.

Movimentações

Inicial: R\$ 5.000,00

Movimentação Mínima: R\$ 1.000,00

Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00

Público Alvo

O Fundo destina-se a receber aplicações de recursos provenientes de investidores pessoas físicas e/ou jurídicas em geral, bem como de fundos de investimento.

Taxa de Administração

2,5% 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, DOC ou TED: até às 15:30h.

Quota de D+1 da efetiva disponibilidade dos recursos.

Resgates

Cheque, DOC ou TED: até às 15:30h.

Quota de D+30, recursos em D+33.

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 nos termos previstos neste parágrafo, 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.

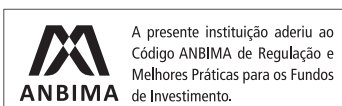
Em consonância com o disposto na Instrução 465/08 emitida pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, a avaliação dos ativos de renda variável passou a ser feita utilizando-se a última cotação diária de fechamento do mercado em que o ativo apresentou maior liquidez, desde que tenha sido negociado pelo menos uma vez nos últimos 90 (noventa) dias.

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.

A Taxa de Administração foi alterada de 1,5% para 2,5% no fechamento de 22/agosto/2011.

No fechamento 11/12/2013 a denominação do fundo mudou de BTG Pactual Dividendos Fundo de Investimento em Ações para BTG Pactual Dividendos Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento de Ações.

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.