

Carta aos Cotistas
BTGPactual Discovery
FI Multimercado



Agosto 2020
Material de divulgação



Rio de Janeiro +55-21-3262-9600
São Paulo +55-11-3383-2000
Ouvidoria 0800 722 00 48
SAC 0800 772 2827

btgpactual.com  [/BTGPactual](https://www.facebook.com/BTGPactual)  [/BTGPactual](https://www.linkedin.com/company/BTGPactual)  [@btg_pactual](https://www.instagram.com/btg_pactual)

Comentário do gestor

O fundo BTG Pactual Discovery FIM (“Discovery”) apresentou rentabilidade de 0.50% em agosto. No ano e em 12 meses, o Discovery apresenta rentabilidade de -2.01% (ou -94.78% do CDI) e -0.04% (ou -1.13% do CDI), respectivamente.

Na parte de renda fixa e moedas, a posição aplicada em juros nominal curto e comprada em inflação longa no Brasil geraram resultado positivo no mês de agosto.

O mês de agosto foi marcado por um arrefecimento da contaminação do vírus nos EUA, com a forte queda dos novos casos e início da tendência de queda de novas mortes. Embora na Europa os novos casos tenham acelerado, principalmente na Espanha e França, a idade média recuou bastante e os casos assintomáticos representam uma grande parcela nos infectados.

Outro destaque do mês foi o discurso do Presidente do Federal Reserve (*Fed*), Jerome Powell, no qual ele anunciou uma mudança no objetivo de longo prazo do Banco Central. Ao invés do banco Central americano perseguir uma meta de inflação de 2% no horizonte relevante para política monetária, o *Fed* buscará uma média de inflação de 2%. Portanto, se a inflação ficar abaixo da meta em um período, como tem sido o caso, ela terá que ficar acima no período seguinte de modo que a média fique em 2%. Além disso, o comitê de política monetária indicou que deseja um mercado de trabalho bastante robusto, mesmo que a taxa de desemprego fique abaixo da taxa de desemprego de equilíbrio, o que em tese poderia pressionar a inflação. Portanto, o *Fed* flexibilizou os objetivos de emprego e inflação de modo a elevar a inflação e reduzir o desemprego no médio prazo.

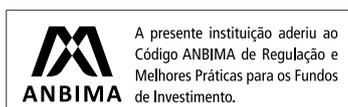
Como a mudança anunciada em agosto era esperada apenas para setembro, nossa avaliação é que subiu a

chance do *Fed* anunciar na próxima reunião do FOMC (comitê de política monetária) um aumento do estímulo monetário via *forward guidance* (prescrição de política monetária, na qual o *Fed* indicaria que a taxa de juros seria mantida no nível atual por um período prolongado) e programa de compra de ativos. Nossos modelos indicam que o *Fed* não deveria subir a taxa de juros por pelo menos 5 anos.

No Brasil, o Banco Central reduziu a taxa de juros para 2% e, embora tenha deixado a porta aberta para novos cortes, os discursos dos membros do COPOM indicaram que precisaria ocorrer uma surpresa muito grande para o BC reduzir a Selic. Como estamos otimistas com a atividade econômica, pelo menos no curto prazo, acreditamos que o BC manterá a taxa de juros na próxima reunião. Do lado da inflação, estamos com projeções próximas do consenso para os próximos meses.

Em relação à situação fiscal, houve ruído em relação a manutenção do teto de gastos, mas o presidente Bolsonaro e os presidentes da câmara e Senado indicaram que estão comprometidos com a política do Paulo Guedes de manutenção do ajuste fiscal no médio prazo.

Na parte de *Equities*, os principais destaques do mês foram: (i) a performance relativa positiva do portfólio local em relação ao Ibovespa, sendo que os principais destaques positivos no mês foram Magazine Luiza (+15,5%), MercadoLibre (+9,3% em BRL) e PagSeguro (+16,0% em BRL). No caso de Magazine Luiza, as ações foram impulsionadas pelo forte desempenho da empresa no 2T20, onde suas vendas totais cresceram 49%, mesmo estando apenas com 36% das lojas abertas em média no período. Tal desempenho foi reflexo da aceleração expressiva do seu canal de vendas *online*, que cresceu 189%, fortemente beneficiado pela mudança de hábitos de consumo para esse canal durante a pandemia. Talvez ainda



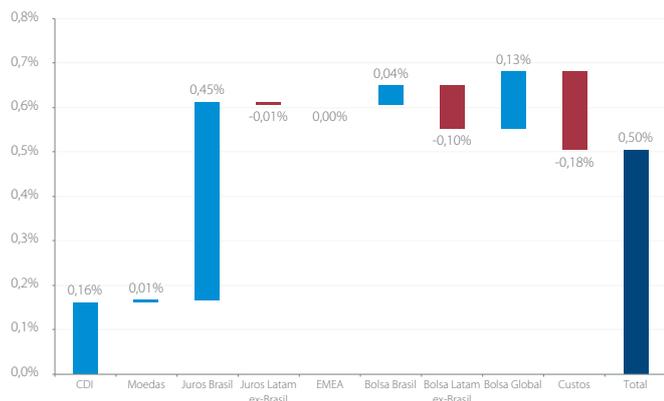
Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, 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.

Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827

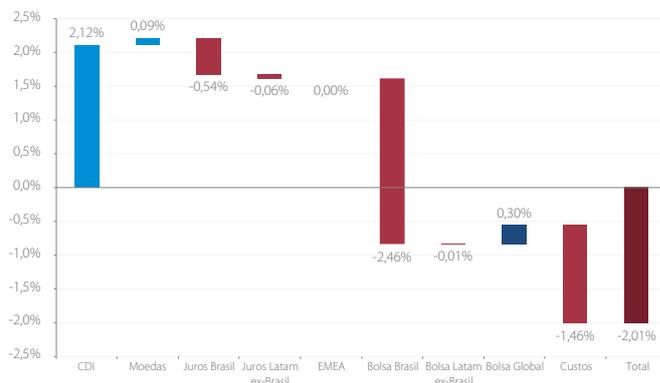
mais importante foi a divulgação do desempenho de julho, onde as lojas já voltaram a crescer 10%, mesmo com apenas 73% do parque aberto, e o canal online manteve um crescimento ainda bastante elevado de 160% a despeito da reabertura das lojas. No caso de MercadoLibre, a aceleração das vendas observada no 2T20 também ajudou a impulsionar as ações. As vendas totais do *e-commerce* cresceram 102% no trimestre, com o Brasil, seu maior mercado, também acelerando para 58% (vindo de 15% no 1T20). Além disso, a margem operacional da empresa saltou de -4.6% no trimestre anterior para + 11.3%, comprovando a capacidade de diluição de custos do seu modelo de negócios, algo que sempre foi monitorado de perto pelos investidores. Por fim, a

PagSeguro reportou resultado para o 2T20 em linha com o esperado pelo mercado, porém passou uma mensagem bastante positiva acerca do 3T20. O crescimento dos volumes transacionados acelerou no mês de julho e na primeira quinzena de agosto, alcançando níveis acima do período pré-covid. Além disso, a alta adição líquida de novos clientes tanto na aquisição quanto no PagBank durante o trimestre foi outro destaque positivo; (ii) os pares intrasetoriais e estratégias locais; e (iii) estratégia de Estados Unidos, com destaque para a posição em Vail Resorts (+13,4% em USD). Na estratégia de México, obtivemos performance negativa, com destaque para a posição Arca (-9,1% em MXN).

Discovery - Ago/20 (MTD)



Discovery - Ago/20 (YTD)



Resultado

Em 31 de agosto de 2020

	CDI	Moedas	Juros			EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil			Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-20	0,38%	0,01%	0,08%	-0,01%	-0,02%	0,44%	0,03%	0,03%	-0,29%	0,65%	
Fev-20	0,29%	-0,01%	0,26%	-0,01%	0,02%	-1,26%	-0,09%	0,07%	-0,12%	-0,84%	
Mar-20	0,34%	-0,13%	-1,58%	-0,36%	0,00%	-4,16%	-0,07%	-0,09%	-0,19%	-6,24%	
Abr-20	0,28%	0,03%	0,02%	-0,05%	0,00%	0,92%	0,20%	-0,01%	-0,14%	1,25%	
Mai-20	0,24%	0,03%	0,04%	0,13%	0,00%	0,80%	0,00%	0,08%	-0,18%	1,14%	
Jun-20	0,22%	-0,08%	0,09%	0,11%	0,00%	0,53%	0,01%	-0,05%	-0,19%	0,65%	
Jul-20	0,19%	0,24%	0,13%	0,14%	0,00%	0,46%	0,00%	0,12%	-0,20%	1,09%	
Ago-20	0,16%	0,01%	0,45%	-0,01%	0,00%	0,04%	-0,10%	0,13%	-0,18%	0,50%	
YTD-2020	2,12%	0,09%	-0,54%	-0,06%	0,00%	-2,46%	-0,01%	0,30%	-1,46%	-2,01%	
12m	3,88%	-0,03%	0,87%	0,23%	-0,16%	-1,41%	-0,20%	-0,53%	-2,70%	-0,04%	

O fundo incorporou o Patrimônio dos fundos BTG Pactual Global Master Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado - Investimento No Exterior, BTG Pactual Global 60 Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Investimento no Exterior e BTG Pactual Global Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Investimento no Exterior no fechamento de 24/07/2017.

O Fundo alterou o nome de BTG Pactual Hedge Plus Fundo de Investimento Multimercado para BTG Pactual Discovery Fundo de Investimento Multimercado no fechamento do dia 24/05/2017.

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 cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>

Resultado Em 2019

	CDI	Moedas	Juros		EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-19	0,54%	0,79%	0,23%	0,11%	-0,20%	0,68%	0,07%	0,21%	-0,22%	2,21%
Fev-19	0,49%	-0,31%	-0,04%	0,11%	0,08%	-0,07%	0,02%	-0,02%	-0,19%	0,09%
Mar-19	0,47%	-0,09%	0,08%	0,17%	-0,24%	-0,08%	-0,01%	0,05%	-0,17%	0,19%
Abr-19	0,52%	-0,24%	0,08%	-0,06%	0,08%	0,57%	0,07%	0,05%	-0,19%	0,87%
Mai-19	0,54%	-0,07%	0,27%	0,03%	-0,16%	0,87%	0,08%	-0,04%	-0,23%	1,29%
Jun-19	0,47%	0,10%	0,54%	0,48%	0,01%	0,37%	0,05%	0,01%	-0,30%	1,75%
Jul-19	0,57%	0,12%	0,54%	-0,13%	0,02%	0,68%	0,12%	-0,04%	-0,37%	1,51%
Ago-19	0,50%	0,00%	0,52%	0,22%	-0,01%	0,20%	0,13%	0,09%	-0,39%	1,26%
Set-19	0,47%	-0,19%	0,42%	0,08%	0,00%	-0,21%	-0,10%	-0,76%	-0,05%	-0,35%
Out-19	0,48%	0,01%	0,11%	0,25%	-0,01%	0,07%	0,00%	-0,04%	-0,24%	0,63%
Nov-19	0,38%	-0,06%	-0,30%	-0,13%	-0,01%	-0,44%	-0,08%	0,04%	-0,02%	-0,62%
Dez-19	0,38%	0,08%	0,96%	0,04%	0,00%	1,47%	0,00%	-0,01%	-0,54%	2,36%
2019	5,97%	0,12%	3,71%	1,26%	-0,46%	4,36%	0,37%	-0,48%	-3,14%	11,71%

Resultado Em 2018

	CDI	Moedas	Juros		EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-18	0,58%	0,31%	0,15%	0,25%	0,08%	1,29%	-0,17%	0,09%	-0,48%	2,11%
Fev-18	0,47%	-0,11%	0,30%	-0,02%	-0,05%	0,16%	0,18%	-0,13%	-0,21%	0,60%
Mar-18	0,53%	-0,09%	0,71%	0,27%	-0,03%	0,54%	-0,02%	-0,02%	-0,36%	1,52%
Abr-18	0,52%	-0,02%	0,03%	0,11%	-0,03%	0,02%	0,30%	0,11%	-0,26%	0,78%
Mai-18	0,52%	0,01%	-1,48%	-0,66%	0,07%	-1,27%	0,17%	0,08%	0,14%	-2,42%
Jun-18	0,52%	0,20%	0,05%	0,28%	0,22%	0,00%	0,20%	-0,09%	-0,24%	1,14%
Jul-18	0,54%	-0,01%	-0,01%	0,10%	0,31%	0,59%	0,13%	-0,02%	-0,30%	1,33%
Ago-18	0,57%	0,13%	0,01%	0,17%	0,10%	-0,67%	0,08%	0,03%	-0,17%	0,25%
Set-18	0,47%	-0,19%	0,02%	0,25%	0,17%	0,25%	0,07%	0,02%	-0,22%	0,84%
Out-18	0,54%	-0,03%	0,20%	0,05%	0,13%	0,94%	-0,17%	-0,24%	-0,27%	1,14%
Nov-18	0,49%	-0,42%	0,13%	-0,44%	-0,22%	0,58%	0,02%	-0,06%	-0,10%	-0,01%
Dez-18	0,49%	-0,20%	0,11%	-2,09%	-1,46%	0,47%	0,02%	-0,05%	-0,12%	-2,83%
2018	6,42%	-0,48%	0,21%	-1,86%	-0,76%	3,09%	0,85%	-0,29%	-2,77%	4,41%

Resultado Em 2017

	CDI	Moedas	Juros		EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-17	1,09%	-0,11%	0,98%	0,29%	0,00%	0,04%	0,02%	0,17%	-0,20%	2,27%
Fev-17	0,87%	0,12%	0,30%	0,15%	0,00%	0,19%	-0,03%	0,03%	-0,15%	1,47%
Mar-17	1,05%	-0,01%	0,50%	0,03%	0,00%	0,06%	0,07%	0,08%	-0,22%	1,57%
Abr-17	0,79%	0,07%	0,23%	0,15%	0,00%	0,21%	0,05%	0,14%	-0,19%	1,44%
Mai-17	0,93%	0,20%	-1,28%	0,34%	0,00%	-0,09%	0,00%	0,00%	-0,19%	-0,09%
Jun-17	0,81%	0,05%	0,74%	0,20%	0,00%	0,06%	0,13%	-0,10%	-0,23%	1,65%
Jul-17	0,80%	0,06%	1,77%	0,47%	0,00%	0,44%	-0,07%	0,06%	-0,39%	3,14%
Ago-17	0,80%	-0,18%	0,94%	0,00%	0,00%	0,54%	0,02%	0,14%	-0,30%	1,97%
Set-17	0,64%	-0,11%	1,29%	0,25%	0,00%	0,69%	0,03%	-0,07%	-0,36%	2,37%
Out-17	0,65%	-0,27%	0,26%	0,38%	0,01%	-0,49%	-0,16%	0,20%	-0,17%	0,40%
Nov-17	0,57%	0,05%	0,80%	0,27%	0,05%	-0,61%	0,17%	-0,11%	-0,23%	0,91%
Dez-17	0,54%	-0,03%	0,73%	-0,16%	0,03%	0,46%	0,13%	-0,06%	-0,30%	1,31%
2017	9,95%	-0,21%	8,33%	2,69%	0,08%	1,68%	0,41%	0,53%	-3,38%	19,99%

Resultado Em 2016

	CDI	Moedas	Juros		EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-16	1,05%	-0,07%	1,29%	0,00%	-	0,24%	0,14%	0,09%	-1,16%	1,58%
Fev-16	0,99%	0,06%	0,66%	-0,53%	-	-1,17%	0,14%	-0,33%	-0,24%	-0,42%
Mar-16	1,16%	-0,24%	0,46%	0,29%	-	-0,34%	1,13%	-1,42%	-0,24%	0,79%
Abr-16	1,05%	0,31%	1,26%	0,26%	-	0,00%	-0,19%	0,01%	-0,21%	2,50%
Mai-16	1,11%	-0,29%	-0,05%	0,14%	-	0,56%	0,39%	0,30%	-0,19%	1,98%
Jun-16	1,16%	0,30%	-0,07%	-0,80%	-	-0,14%	0,04%	0,02%	-0,20%	0,31%
Jul-16	1,11%	-0,07%	0,40%	0,30%	-	0,01%	0,08%	-0,19%	-0,18%	1,45%
Ago-16	1,21%	0,00%	-0,02%	0,13%	-	-0,31%	-0,13%	-0,08%	-0,20%	0,61%
Set-16	1,11%	-0,03%	0,80%	0,07%	-	-0,33%	0,05%	0,03%	-0,18%	1,53%
Out-16	1,05%	0,24%	0,26%	-0,04%	-	-0,10%	0,21%	-0,35%	-0,18%	1,08%
Nov-16	1,04%	-0,03%	-0,15%	0,05%	-	-1,45%	-0,48%	-0,34%	-0,18%	-1,54%
Dez-16	1,12%	-0,06%	0,58%	-0,03%	-	0,12%	-0,29%	-0,10%	-1,75%	-0,41%
2016	14,00%	0,25%	5,54%	-0,23%	-	-3,61%	1,03%	-1,82%	-3,66%	11,51%

Características

CNPJ	12140920001-75
Data de início	24/08/1999
Movimentação inicial	R\$ 5.000
Movimentação mínima	R\$ 1.000
Saldo mínimo	R\$ 1.000
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+30
Liquidação do resgate	(D+1) útil subsequente à Data de Conversão
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre a rentabilidade que exceder o CDI
Classificação ANBIMA	Multimercados Multiestratégia
Gestor	BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

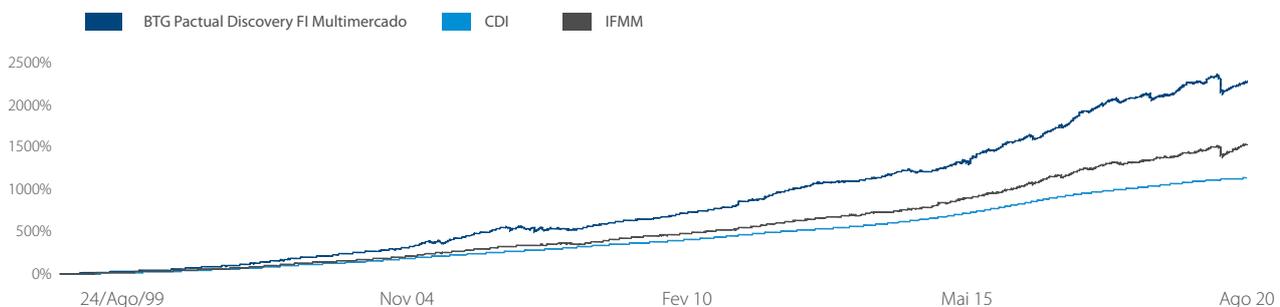
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	16,34%	12,78%
Desvio Padrão Anualizado	5,25%	0,28%
Índice de Sharpe	0,76	-
Rentabilidade em 12 meses	-0,04%	3,88%
Número de meses positivos	220	253
Número de meses negativos	33	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	88	-
# de meses acima de 100% do CDI	165	-
Maior rentabilidade mensal	6,51%	2,08%
Menor rentabilidade mensal	-6,24%	0,16%
Patrimônio líquido*	R\$ 1.177.631.881,96	
Patrimônio médio em 12 meses*	R\$ 1.360.021.203,63	
Patrimônio líquido da estratégia*	R\$ 2.902.081.290,11	

* Em 31/08/20

Performance - Dados atualizados até 31/08/20



Rentabilidade Acumulada (%) em R\$¹ do BTG Pactual Discovery FI Multimercado

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2012														
% Fundo	0,75	2,28	1,78	2,55	1,14	1,49	1,60	0,83	0,81	1,44	1,03	1,67	18,80	1057,33
% CDI	84,84	307,60	220,08	362,66	155,76	233,01	236,50	119,97	150,55	236,80	188,57	312,21	223,51	200,97
2013														
% Fundo	0,91	-0,03	0,56	-0,22	1,02	-0,09	0,55	-0,17	0,49	0,74	0,86	0,90	5,66	1122,81
% CDI	154,61	-	104,28	-	175,60	-	78,33	-	70,30	92,60	120,87	115,81	70,25	194,75
2014														
% Fundo	0,00	1,20	1,14	1,20	1,00	1,63	0,84	1,14	-1,50	-0,83	0,88	-0,50	6,31	1200,01
% CDI	-	152,91	149,49	147,89	116,49	198,92	89,43	132,66	-	-	104,61	-	58,43	184,72
2015														
% Fundo	0,89	1,09	1,30	0,68	1,58	1,21	1,87	0,20	-0,46	4,34	2,49	1,45	17,87	1432,37
% CDI	95,65	133,36	125,30	71,42	160,62	113,67	159,34	18,32	-	392,24	235,82	124,63	135,11	191,28
2016														
% Fundo	1,58	-0,42	0,79	2,50	1,98	0,31	1,45	0,61	1,53	1,08	-1,54	1,15	11,51	1608,78
% CDI	150,24	-	68,43	236,72	178,58	26,60	130,75	49,96	137,72	103,16	-	102,47	82,22	185,41
2017														
% Fundo	2,27	1,47	1,57	1,44	-0,09	1,65	3,14	1,97	2,37	0,40	0,91	1,31	19,99	1950,44
% CDI	208,72	169,55	149,39	183,13	0,00	203,66	391,80	245,95	369,28	61,33	159,93	243,65	200,90	202,33
2018														
% Fundo	2,11	0,60	1,52	0,78	-2,42	1,14	1,33	0,25	0,84	1,14	-0,01	-2,83	4,41	2040,90
CDI	361,40	128,32	285,32	150,96	-	220,41	244,93	44,34	180,43	209,91	-	-	68,69	197,70
2019														
% Fundo	2,21	0,09	0,19	0,87	1,29	1,75	1,51	1,26	-0,35	0,63	-0,62	2,36	11,71	2291,70
CDI	407,82	17,27	40,44	167,26	237,39	373,00	265,31	249,58	-	130,33	-	627,79	196,29	208,36
2020														
% Fundo	0,65	-0,84	-6,24	1,25	1,14	0,65	1,09	0,50					-2,01	2243,53
CDI	172,46	-	-	438,37	476,71	300,28	561,73	313,48					-94,78	199,36

¹Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ²Início das atividades em 24/Ago/99. Patrimônio médio em 12 meses: R\$1.360,02 MM. Para o patrimônio líquido da estratégia foram considerados os fundos que perseguem as mesmas estratégias e políticas de investimentos.