

Carta aos Cotistas  
**BTGPactual Discovery**  
**FI Multimercado**



Junho 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](http://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 0.65% em junho. No ano e em 12 meses, o Discovery apresenta rentabilidade de -3.56% (ou -201.83% do CDI) e 1.12% (ou 24.19% do CDI), respectivamente.

Na parte de renda fixa e moedas, as posições aplicadas na curva de juros nominal no Brasil, no México e na Colômbia geraram resultado positivo no mês de junho. Posições táticas no mercado de moedas apresentaram resultado negativo.

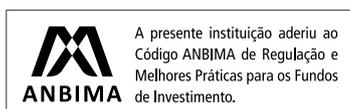
O mês de junho foi marcado por dois temas. O primeiro foi a consolidação da forte recuperação da economia nos EUA, Europa e China. O outro tema foi o receio em relação à uma possível segunda onda do vírus nos EUA. Os estados americanos que registraram uma forte primeira onda em março, como Nova Iorque, conseguiram controlar a doença de modo que os novos casos e novas mortes reduziram significativamente. No entanto, alguns estados que apresentaram um número de casos menor no início acabaram apresentando um forte aumento em junho. Este foi o caso da Florida, Arizona, Texas e Califórnia, entre outros. Embora as hospitalizações no Arizona e no Texas tenham subido, a capacidade dos hospitais também aumentou. Além disso, a taxa de mortalidade seguiu caindo nesses estados. A queda na idade média nos hospitais aliado ao maior conhecimento em relação ao vírus ajuda a explicar o resultado.

Os indicadores de atividade econômica nos EUA começaram a mostrar no fim de junho algum arrefecimento por conta do aumento do número de novos casos do Covid. Nosso cenário básico assume que esse efeito será concentrado nos estados mais atingidos e que, portanto, a recuperação continuará. Em termos relativos, a Europa pode se diferenciar dos EUA, pois o risco de segunda onda do vírus segue contido. Ao longo desse mês, montamos uma

posição comprada em Euro e vendida em Dólar para expressar essa visão no mercado de moedas.

No Brasil, observamos uma queda na utilização dos hospitais em São Paulo (capital). O estado de São Paulo, no entanto, segue estável, o que sugere piora no interior. Em relação à recuperação da atividade econômica, ficamos mais otimistas. Os indicadores diários de venda de veículos, indicadores semanais de varejo, entre outros, mostram uma forte recuperação em maio e junho. Nesse sentido, revisamos a projeção do 2T de uma queda de 15% para contração de 10%. Em relação à inflação, embora o cenário continue extremamente benigno, acreditamos que a tendência seja de leve aceleração nas leituras mensais. Nesse contexto o Banco Central indicou que o espaço para novos cortes de juros é residual, sugerindo que a discussão está entre manter ou cortar 25 pontos-base a taxa em agosto. Se os dados de atividade econômica confirmarem os riscos positivos e as expectativas de inflação pararem de cair o COPOM pode optar por manter a taxa em 2,25% na próxima reunião. O cenário de inflação baixa e bem abaixo da meta, no entanto, deve continuar e qualquer surpresa para baixo da atividade poderá levar o BC a voltar a reduzir a taxa Selic.

Na parte de *Equities*, os principais destaques do mês foram: (i) a performance relativa positiva do portfólio local em relação ao Ibovespa. De maneira semelhante aos meses anteriores, seguimos colhendo frutos da estratégia de concentrar o portfólio nos ativos de melhor qualidade e, nesse sentido, os principais destaques do mês foram MercadoLibre (+16,7%), Lojas Americanas (+13,9%) e Equatorial (+15,8%). No caso de MercadoLibre, as ações continuaram se beneficiando do bom momento do *Ecommerce* na América Latina, motivado pela intensificação da mudança de hábito do consumidor durante a pandemia. A próxima pergunta a ser respondida é em que patamar essa aceleração recente do crescimento vai se estabilizar após a reabertura do varejo físico e, por ora, os dados



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.

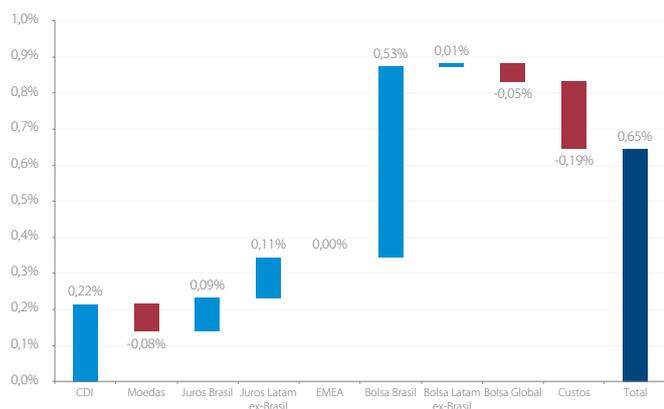
Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827

marginais tem apontado para uma manutenção do crescimento ainda em níveis acima do período pré pandemia. A mesma tendência beneficiou as ações da Lojas Americanas, onde os investimentos realizados nos últimos anos para integrar suas lojas físicas e seu braço de *Ecommerce*, a B2W Digital, vem permitindo que a companhia acelere a interoperabilidade de canais aumentando a frequência dos clientes atuais e atraindo novos usuários para as plataformas. Mais recentemente a companhia vem buscando aumentar a gama de parceiros conectados ao seu ecossistema (outros varejistas, supermercados e cadeias de restaurante por exemplo) buscando não só ofertar, mas também reforçar suas vantagens competitivas de tráfego *online*, capilaridade física e densidade logística. Por fim, as ações da Equatorial foram impulsionadas pelo bom resultado do 1Q20, onde a empresa reportou volumes crescentes, despesas controladas e baixa inadimplência. Adicionalmente, durante a apresentação de resultados, a companhia sinalizou que os impactos da pandemia no seu negócio estão arrefecendo, com a melhoria dos indicadores operacionais de volume e inadimplência, na medida que acontece o relaxamento das medidas

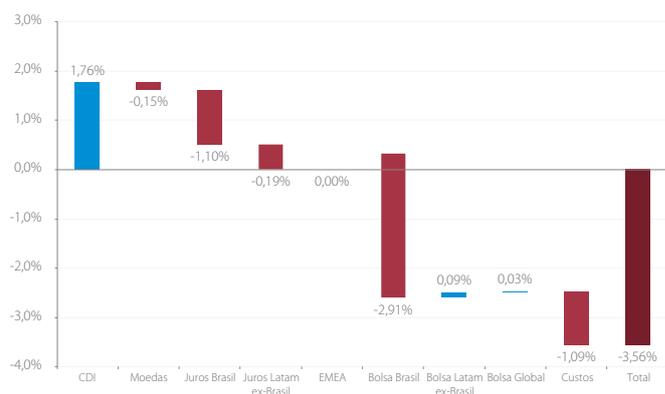
de isolamento. Vale destacar também que ao longo do mês aumentou a percepção do mercado de que a empresa vai estudar investimentos no setor de saneamento, que se apresenta como uma grande oportunidade de alocação de capital, na casa de centenas de bilhões de reais. Por fim, no *front* regulatório, a ANEEL regulamentou a chamada conta Covid, que garante a liquidez financeira das distribuidoras via empréstimos lastreados em ativos regulatórios de baixo risco para o credor. O regulador também acenou com a intenção de estudar uma revisão tarifária extraordinária para equilibrar a concessão das distribuidoras, caso seja necessário, reduzindo a percepção de risco do setor; e (ii) os pares intrasetoriais e estratégias locais, principalmente no setor de consumo e construção residencial.

Nas estratégias internacionais, obtivemos performance positiva em México e negativa nos EUA, sendo o principal impacto negativo a posição em Vail Resorts (-8,1% em USD).

Discovery - Jun/20 (MTD)



Discovery - Jun/20 (YTD)



## Resultado

### Em 30 de junho 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%
YTD-2020	<b>1,76%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-1,10%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-2,91%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>-3,56%</b>
12m	<b>4,62%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>1,39%</b>	<b>0,18%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-0,99%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,71%</b>	<b>-3,21%</b>	<b>1,12%</b>

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%
<b>2019</b>	<b>5,97%</b>	<b>0,12%</b>	<b>3,71%</b>	<b>1,26%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>4,36%</b>	<b>0,37%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-3,14%</b>	<b>11,71%</b>

## 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%
<b>2018</b>	<b>6,42%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>0,21%</b>	<b>-1,86%</b>	<b>-0,76%</b>	<b>3,09%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>-2,77%</b>	<b>4,41%</b>

## 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%
<b>2017</b>	<b>9,95%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>8,33%</b>	<b>2,69%</b>	<b>0,08%</b>	<b>1,68%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-3,38%</b>	<b>19,99%</b>

## 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%
<b>2016</b>	<b>14,00%</b>	<b>0,25%</b>	<b>5,54%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-</b>	<b>-3,61%</b>	<b>1,03%</b>	<b>-1,82%</b>	<b>-3,66%</b>	<b>11,51%</b>

## 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

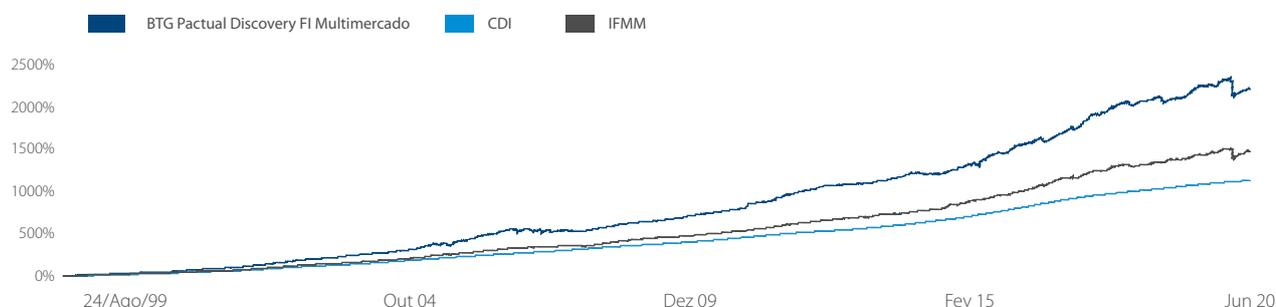
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

## Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	16,40%	12,87%
Desvio Padrão Anualizado	5,27%	0,27%
Índice de Sharpe	0,76	-
Rentabilidade em 12 meses	1,12%	4,62%
Número de meses positivos	218	251
Número de meses negativos	33	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	88	-
# de meses acima de 100% do CDI	163	-
Maior rentabilidade mensal	6,51%	2,08%
Menor rentabilidade mensal	-6,24%	0,22%
<b>Patrimônio líquido*</b>	<b>R\$ 1.244.223.037,83</b>	
<b>Patrimônio médio em 12 meses*</b>	<b>R\$ 1.414.556.584,36</b>	
<b>Patrimônio líquido da estratégia*</b>	<b>R\$ 3.012.314.848,69</b>	

\* Em 30/06/20

## Performance - Dados atualizados até 30/06/20



## Rentabilidade Acumulada (%) em R\$<sup>1</sup> do BTG Pactual Discovery FI Multimercado

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2012</b>														
% 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
<b>2013</b>														
% 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
<b>2014</b>														
% 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
<b>2015</b>														
% 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
<b>2016</b>														
% 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
<b>2017</b>														
% 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
<b>2018</b>														
% 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
<b>2019</b>														
% 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
<b>2020</b>														
% Fundo	0,65	-0,84	-6,24	1,25	1,14	0,65							-3,56	2206,59
CDI	172,46	-	-	438,37	476,71	300,28							-201,83	196,83

<sup>1</sup>Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup>Início das atividades em 24/Ago/99. Patrimônio médio em 12 meses: R\$1.414,56 MM. Para o patrimônio líquido da estratégia foram considerados os fundos que perseguem as mesmas estratégias e políticas de investimentos.