

Carta aos Cotistas
BTG Pactual Discovery
FI Multimercado



Novembro 2018
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  /BTGPactual

Comentário do gestor

O fundo BTG Pactual Discovery FIM (“Discovery”) apresentou rentabilidade de -0.01% em novembro. No ano e em 12 meses, o Discovery apresenta rentabilidade de 7.45% (ou 126.27% do CDI) e 8.86% (ou 136.95% do CDI), respectivamente.

No Brasil, continuamos otimistas com a recuperação da atividade e com a possibilidade de aprovação da reforma da Previdência. Caso esta última seja aprovada estaremos numa situação única no país: haverá espaço para o país crescer acima do potencial sem gerar pressão inflacionária, as contas externas estarão equilibradas e a chance de a dívida pública se estabilizar subirá consideravelmente. Portanto, caso esse cenário se concretize esperamos uma reprecificação significativa dos ativos brasileiros, principalmente da Bolsa. Dessa forma mantemos posições comprada em Bolsa e em Real contra uma cesta de moedas – principalmente o Dólar.

Acreditamos que o juro nominal não é o melhor ativo para se apostar a favor nesse momento, pois com a provável recuperação de atividade econômica inevitavelmente teremos um ciclo de alta de juros a frente – a questão é apenas quando e quanto. É importante lembrar que o mercado costuma subestimar o tamanho dos ciclos do Banco Central – tanto na alta quanto na queda -, dessa forma não queremos nos posicionar a favor em juros Brasil para apostar que o ciclo será menor do que o precificado. Em relação ao *timing*, acreditamos que como o hiato do produto ainda está bastante negativo, não há necessidade de alta de juros pelo menos até o fim de 2019. Portanto, nossa posição aplicada em juros Brasil está concentrada apenas na parte curta da curva.

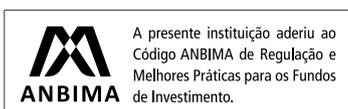
Em relação às posições de juros globais, continuamos confiantes em um cenário de crescimento acima do potencial nos EUA e na República Tcheca, o que deve permitir a continuação do aperto monetário em economias nas quais a capacidade ociosa é baixa ou nula. No entanto, reconhecemos o aumento dos riscos negativos associados à guerra comercial entre EUA e China, aperto de condições financeiras nos Estados Unidos (de níveis muito estimulativos), uma desaceleração do setor de construção nos Estados Unidos e principalmente, uma piora no setor de crédito corporativo americano. Vamos continuar monitorando estes riscos e caso se acentuem

e alterem nosso cenário base, ajustaremos as posições do fundo. Enquanto nosso cenário base for o mesmo iremos aproveitar para aumentar nossas posições em preços melhores (sempre pensando no gerenciamento de risco do fundo).

Dessa forma mantemos posições tomadas em taxas curtas americanas e tomadas em taxas longas na República Tcheca. Nos Estados Unidos, a curva precifica menos de uma alta de juros para o ano de 2019, e nossos modelos mostram espaço para 3 altas. No caso da República Tcheca, a curva precifica uma alta em 2019 seguida por um corte de juros a frente na mesma magnitude. Acreditamos que o CNB, banco central do país, deve seguir subindo a taxa em direção a neutra estimada pelo próprio banco central, que é 3%. Com o mercado de trabalho extremamente apertado e salários crescendo em nível próximo a dois dígitos acreditamos que eventualmente o CNB precisará tornar a política monetária restritiva, acima do 3%. Dessa forma consideramos que as duas posições oferecem boas assimetrias no horizonte de investimento, mesmo considerando que no curto prazo os riscos citados acima podem continuar causando volatilidade nesses mercados.

Na parte de *Equities*, as maiores contribuições foram Natura (+25,5%), Itaú (+9,7%) e B3 (+6,3%). No caso de Natura, as ações foram impulsionadas após o resultado do 3T18 confirmar uma aceleração de vendas no Brasil, refletindo continuidade nos ganhos de produtividade de sua base de representantes de vendas, bem como crescimento desse canal. Tal desempenho é fruto de um trabalho interno que a companhia vem realizando para realinhar os incentivos dos canais e traz mais confiança de que ela pode recuperar parte significativa da perda de rentabilidade no Brasil nos últimos anos. Itaú e B3 seguiram o bom desempenho do mercado e um maior otimismo quanto as perspectivas para os próximos anos. Também obtivemos boa performance nos pares intrasetoriais e estratégias locais, com destaque para os setores de mineração e financeiro.

Nas estratégias internacionais, obtivemos performance positiva nos EUA, com destaque para McDonald’s (+7,2% em USD) e Restaurant Brands (+6,5% em USD), e negativa no México, sendo que os principais destaques negativos foram Banorte (-16,7% em MXN) e Oma (-14,7% em MXN).



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.

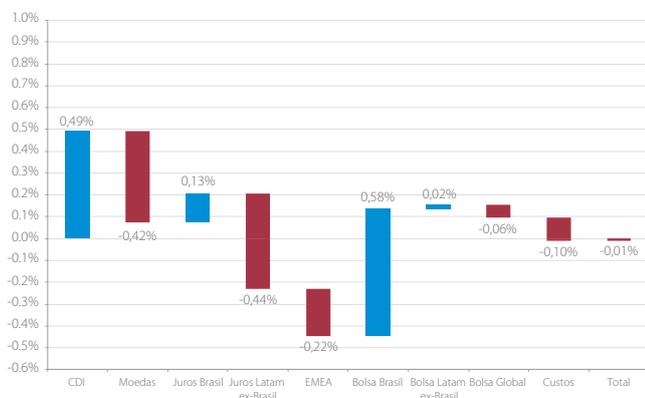
Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827

Resultado

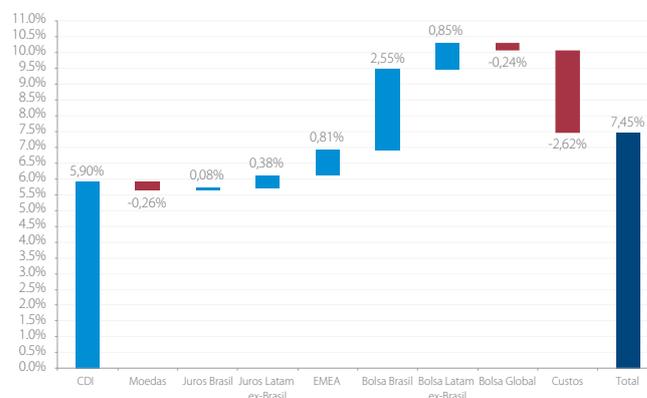
Em 30 de novembro de 2018

	CDI	Moedas	Juros			Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil	EMEA	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%
YTD-18	5,90%	-0,26%	0,08%	0,38%	0,81%	2,55%	0,85%	-0,24%	-2,62%	7,45%
12 meses	6,47%	-0,19%	1,50%	0,75%	1,04%	2,49%	1,32%	-0,27%	-4,25%	8,86%

Discovery - Nov/18 (MTD)



Discovery - Nov/18 (YTD)



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 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%

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 da 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

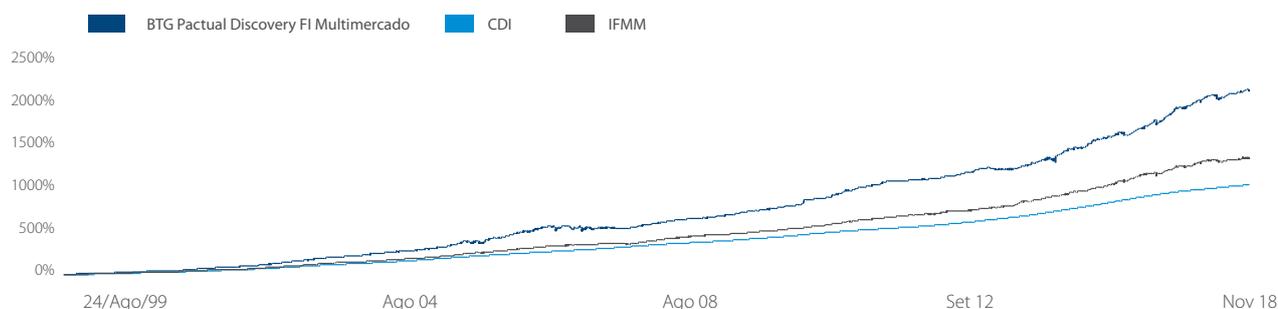
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Perfil de risco

	Desde Início FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	17,62%	13,55%
Desvio Padrão Anualizado	5,27%	0,25%
Índice de Sharpe	0,77	-
Rentabilidade em 12 meses	8,86%	6,47%
Número de meses positivos	204	232
Número de meses negativos	28	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	80	-
# de meses acima de 100% do CDI	152	-
Maior rentabilidade mensal	6,51%	2,08%
Menor rentabilidade mensal	-4,53%	0,47%
Patrimônio líquido*	R\$ 1.814.451.316,54	
Patrimônio médio em 12 meses*	R\$ 1.367.138.868,95	
Patrimônio líquido da estratégia*	R\$ 5.118.146.803,98	

* Em 30/11/18

Performance - Dados atualizados até 30/11/18



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
2011														
% Fundo	0,64	0,73	1,72	0,60	1,20	0,44	1,29	2,93	2,96	1,02	1,28	-0,08	15,71	874,15
% CDI	74,21	87,07	187,18	72,14	121,61	46,09	133,21	273,14	314,73	115,39	149,29	-	135,49	183,06
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	-	7,45	2103,21
% CDI	361,40	128,32	285,32	150,96	-	220,41	244,93	44,34	180,43	209,91	-	-	126,27	204,84

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\$ 1.367,14 MM. Para o patrimônio líquido da estratégia foram considerados os fundos que perseguem as mesmas estratégias e políticas de investimentos.