

Carta aos Cotistas
BTG Pactual Discovery
FI Multimercado



Outubro 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 1,14% em Outubro. No ano e em 12 meses, o Discovery apresenta rentabilidade de 7,46% (ou 138,68% do CDI) e 9,86% (ou 150,56% do CDI), respectivamente.

Na parte de Renda Fixa, os destaques positivos do mês foram a posição aplicada na parte curta da curva de juros nominais de Brasil, tomada na parte curta da curva de juros nominais dos Estados Unidos e a posição tomada na parte longa da curva de juros nominais da República Tcheca. A posição tomada na curva nominal de Chile contribuiu negativamente em outubro.

No cenário externo, a forte alta da taxa de 10 anos dos títulos do tesouro dos Estados Unidos nas primeiras semanas do mês causou uma realização na Bolsa Americana. A taxa atingiu 3,23%, nível mais alto do ano, e o índice de ações S&P500 chegou a cair 9,5% durante o mês, mas encerrou outubro com queda de 7%, entregando praticamente todo o ganho do ano. Em nossa opinião essa queda foi técnica, de realização de lucros e não estaria associada a percepções de que a economia americana está dando sinais de desaceleração.

Nos Estados Unidos, apesar da queda da Bolsa, o crescimento segue robusto, com o mercado de trabalho aquecido e aceleração dos salários. Nosso cenário base é consistente com a continuidade da alta gradual pelo Fed. Projetamos mais 5 altas de juros até o fim de 2019. Portanto, seguimos tomados na parte curta da curva de juros, pois hoje o mercado precifica menos de 2 altas para o ano de 2019 e entendemos que essa precificação irá convergir para nosso cenário de 4 altas nos próximos meses.

No cenário global, o aperto monetário implementado pelo FED, tanto via aumento da taxa de juros como via redução do balanço, continuará contribuindo para a redução da liquidez. Nesse sentido, apesar dos nossos estudos mostrarem que grande parte do aperto já tenha ocorrido, o ambiente continuará desafiador para os países emergentes no próximo ano.

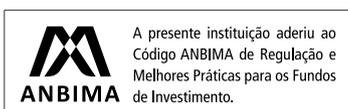
No Brasil, montamos uma posição aplicada na curva curta de juros nominais no início de outubro. O objetivo era se beneficiar da provável melhora que ocorreria com os ativos devido à perspectiva de uma política econômica liberal no próximo ano. Na nossa avaliação, o mercado de juros oferecia a melhor relação risco/retorno, dado que ainda se precificava alta de juros para esse ano, o que nos parecia improvável, visto que a inflação segue baixa, o câmbio apreciou e o hiato do produto muito aberto.

Na República Tcheca, o comportamento recente das variáveis macroeconômicas sugere que a economia está sobreaquecida, o que se reflete em uma aceleração do núcleo de inflação para acima da meta do Banco Central. Nesse contexto, o CNB começou um ciclo de alta de taxas em meados do ano passado, subindo a taxa em 170bps, de 0,05% para 1,75%. Esperamos que o banco vá entregar altas de juros adicionais de modo a levar a taxa de juros para próximo a 3% enquanto o mercado segue precificando uma taxa terminal mais baixa. No mês, nossa posição tomada em taxa na parte longa da curva gerou retorno positivo para o fundo.

No Chile, o Banco Central (BCC) subiu os juros em 25 pontos-base (para 2,75%) após quase 18 meses de manutenção da taxa básica. O comunicado do BCC, no entanto, mostrou cautela com os próximos movimentos, sugerindo que haverá pausas no processo de aperto monetário. Nesse contexto, nossa posição tomada na parte curta da curva de juros nominal apresentou retornos ligeiramente negativos. Seguimos com a posição, pois entendemos que o BCC irá subir a taxa na reunião de dezembro e 4 vezes no próximo ano, levando os juros para 4,00%. Apesar da desaceleração dos dados econômicos em setembro, o crescimento do salário acelerou e a inflação veio um pouco acima do esperado.

Na parte de *Equities*, as maiores contribuições foram Magazine Luiza (+37,8%), Lojas Renner (+21,3%) e B3 (+13,4%). De maneira geral, o portfólio se beneficiou do *rally* do mercado (Ibovespa +10,0%) após as vitórias de Jair Bolsonaro no primeiro e segundo turnos da eleição presidencial. No caso de Magazine Luiza, a empresa também ficou suportada pela expectativa de um bom resultado no 3T18, com continuidade das taxas de crescimento aceleradas tanto no canal de lojas físicas quanto no online, além da percepção do mercado de que será uma das protagonistas no tema de inclusão digital dos varejistas. Em relação a Lojas Renner, a empresa teve um resultado melhor que o esperado, voltando a demonstrar sua força de execução e confirmando uma aceleração de vendas em mesmas lojas, que alcançaram 6,9% (vindo de um crescimento de 2,5% em um 2T18 difícil, marcado pela greve dos caminhoneiros). Também obtivemos boa performance nos pares intrasetoriais e estratégias locais, com destaque para os setores de commodities, seguros e varejo.

Nas estratégias internacionais, obtivemos performance negativa. No México, os destaques negativos foram Banorte (-17,4% em MXN) e Omab (-20,3% em MXN). Nos EUA, a performance foi puxada por Amazon (-20,2% em USD) e Mastercard (-11,1% em USD).



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.

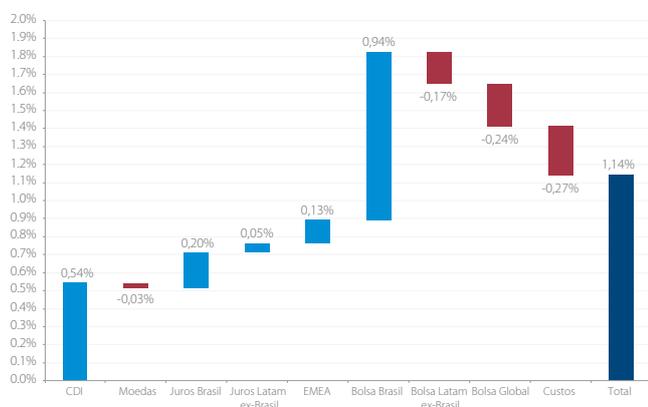
Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827

Resultado

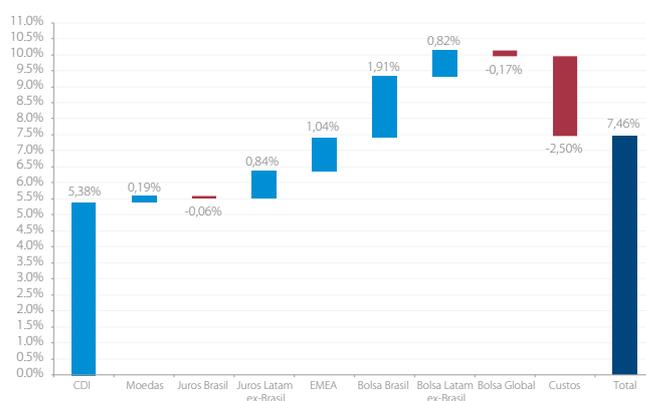
Em 31 de outubro de 2018

	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%
YTD-18	5,38%	0,19%	-0,06%	0,84%	1,04%	1,91%	0,82%	-0,17%	-2,50%	7,46%
12 meses	6,55%	0,32%	2,15%	1,50%	1,31%	1,43%	1,09%	-0,16%	-4,32%	9,86%

Discovery - Out/18 (MTD)



Discovery - Out/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

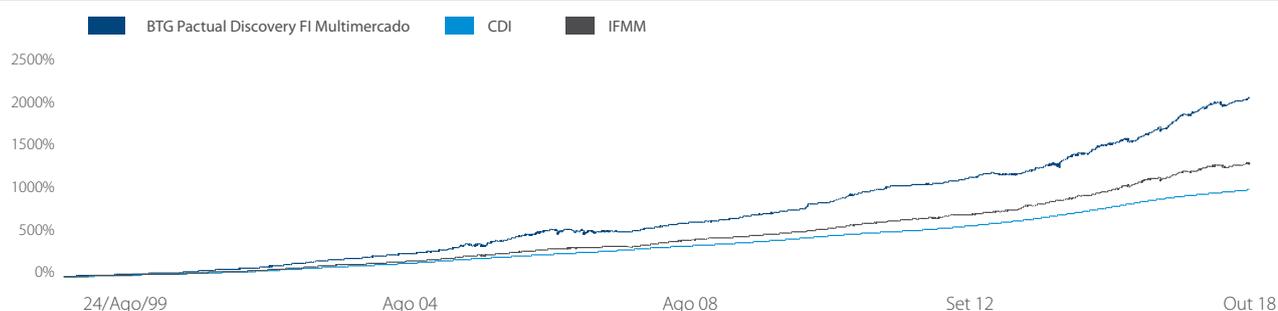
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Perfil de risco

	FUNDO	Desde Início CDI
Retorno Anualizado	17,70%	13,59%
Desvio Padrão Anualizado	5,27%	0,25%
Índice de Sharpe	0,78	-
Rentabilidade em 12 meses	9,86%	6,55%
Número de meses positivos	204	231
Número de meses negativos	27	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	79	-
# 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\$ 1.724.553.722,44	
Patrimônio médio em 12 meses*	R\$ 1.272.090.758,13	
Patrimônio líquido da estratégia*	R\$ 4.889.035.379,61	

* Em 31/10/18

Performance - Dados atualizados até 31/10/18



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			7,46	2103,43
% CDI	361,40	128,32	285,32	150,96	-	220,41	244,93	44,34	180,43	209,91			138,68	205,97

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\$ 1.272,09 MM. Para o patrimônio líquido da estratégia foram considerados os fundos que perseguem as mesmas estratégias e políticas de investimentos.