

Carta aos Cotistas  
**BTG Pactual Explorer**  
**FI Multimercado**



Abril 2019  
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  /BTGPactual

## Comentário do gestor

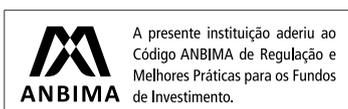
O fundo BTG Pactual Explorer FIM (“Explorer”) apresentou rentabilidade de 67.21% do CDI em abril. No ano, em 12 e 24 meses, o Explorer apresenta rentabilidade de 87.59%, 58.79% e 85.22% do CDI, respectivamente.

Na parte de renda fixa, os principais destaques de performance do mês de abril do BTG Pactual Explorer foram as posições táticas de juros no Brasil e na República Tcheca. A posição de moedas, compradas em Real e Peso Colombiano, e vendida em Dólar geraram perdas no mês.

No Brasil, observamos uma relativa distensão das relações entre Executivo e Legislativo, suficiente para que a reforma da previdência fosse aprovada pela Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) da Câmara. A votação expressiva no colegiado (48 votos favoráveis, bem acima do mínimo de 34) não deve, entretanto, ser tida como sinal de acerto na articulação política do governo. A votação só foi viabilizada após o governo ceder às demandas de alguns partidos pela retirada de pontos do projeto (algo incomum na CCJ, que não discute o mérito), o que foi lido como um recado político – sem custos fiscais dignos de nota – de insatisfação com o Executivo. Essa insatisfação tende a ressurgir com maior intensidade na próxima etapa de tramitação da PEC, a Comissão Especial (esta sim dedicada à discussão de mérito). Este quadro, conforme indicamos em março, aponta para a aprovação tardia de uma reforma mais desidratada.

Os indicadores econômicos divulgados recentemente apontam para ligeira contração do PIB no 1Tri de 2019, após estagnação no trimestre anterior, e o cenário político pior que o esperado no início do ano começa a afetar negativamente os índices de confiança de consumidores e empresários, contribuindo para a redução das projeções de crescimento do PIB tanto em 2019 quanto em 2020. A inflação, por outro lado, esteve pressionada por choques de oferta (alimentos e combustíveis), enquanto que a o núcleo da inflação de serviços se mostra mais contido.

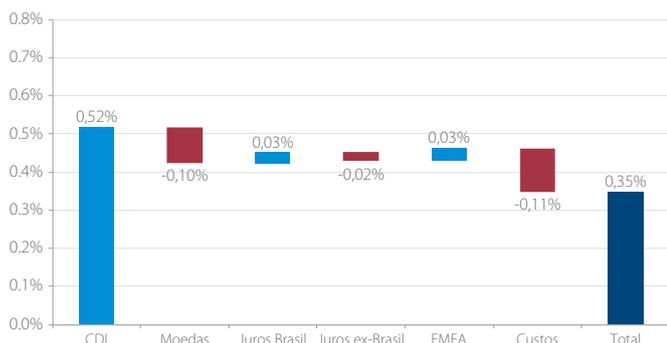
No cenário externo, a economia chinesa vem dando múltiplos sinais de retomada de crescimento mais acelerado, pondo fim a um ciclo de desaceleração que vem do início de 2018. Isso ainda não se refletiu, entretanto, nos principais parceiros comerciais da China, especialmente na Zona do Euro, onde continuamos a observar uma desaceleração tanto da manufatura quanto do setor de serviços. A fraqueza da economia europeia contrasta com sinais mais positivos para economia americana recentemente, contribuindo para um fortalecimento do dólar contra o euro, o que acabou pesando contra também as moedas emergentes neste mês.



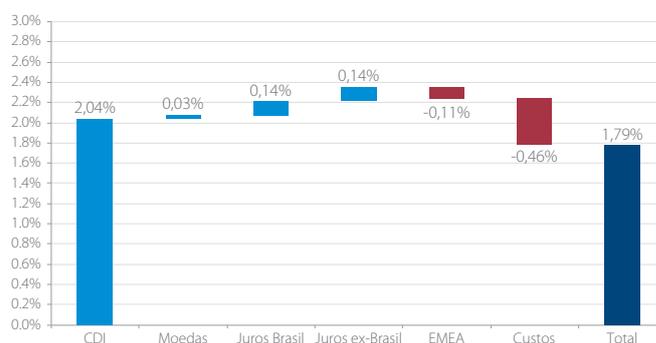
Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento,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

Explorer - Abr/19 (MTD)



Explorer -Abr/19 (YTD)



## Resultado

Em 30 de abril de 2019

	CDI	Moedas	Juros Brasil	Juros Ex-Brasil			EMEA	Custos	Total
				México	Colômbia	Chile			
Jan-19	0,54%	0,29%	0,08%	0,01%	0,01%	0,03%	-0,08%	-0,12%	0,76%
Fev-19	0,49%	-0,12%	-0,01%	0,00%	0,04%	0,01%	0,03%	-0,11%	0,32%
Mar-19	0,47%	-0,04%	0,04%	0,04%	0,03%	-0,01%	-0,09%	-0,10%	0,34%
Abr-19	0,52%	-0,10%	0,03%	0,00%	-0,02%	0,00%	0,03%	-0,11%	0,35%
<b>YTD-19</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>1,79%</b>
<b>12m</b>	<b>6,34%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-1,38%</b>	<b>3,73%</b>

## Resultado

Em 2018

	CDI	Moedas	Juros Brasil	Juros Ex-Brasil			EMEA	Custos	Total
				México	Colômbia	Chile			
Jan-18	0,58%	0,08%	0,04%	0,04%	0,00%	0,03%	0,01%	-0,17%	0,61%
Fev-18	0,47%	-0,03%	0,07%	0,07%	-0,02%	-0,06%	-0,01%	-0,14%	0,36%
Mar-18	0,53%	-0,02%	0,17%	0,05%	0,02%	0,00%	-0,01%	-0,15%	0,59%
Abr-18	0,52%	-0,01%	0,01%	0,08%	-0,06%	0,00%	-0,01%	-0,16%	0,38%
Mai-18	0,52%	0,03%	-0,36%	-0,14%	-0,01%	-0,01%	0,02%	-0,11%	-0,08%
Jun-18	0,52%	0,05%	0,01%	0,03%	0,02%	0,02%	0,06%	-0,12%	0,59%
Jul-18	0,54%	-0,01%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,09%	-0,13%	0,53%
Ago-18	0,57%	0,04%	0,00%	0,00%	0,02%	0,04%	0,03%	-0,12%	0,57%
Set-18	0,47%	-0,06%	0,01%	0,10%	0,00%	-0,02%	0,05%	-0,10%	0,45%
Out-18	0,54%	-0,01%	0,06%	0,04%	0,00%	-0,03%	0,04%	-0,12%	0,53%
Nov-18	0,49%	-0,14%	0,05%	-0,13%	0,00%	-0,02%	-0,07%	-0,10%	0,09%
Dez-18	0,49%	-0,07%	0,04%	-0,46%	-0,14%	-0,06%	-0,47%	-0,11%	-0,78%
<b>YTD-18</b>	<b>6,42%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>0,10%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-1,62%</b>	<b>3,91%</b>

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. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O Fundo incorporou o BTG Pactual Moedas Fundo de Investimento Multimercado no fechamento do dia 20/05/2016. O Fundo incorporou o BTG Pactual High Yield FI Multimercado no fechamento do dia 27/12/2017. O Fundo alterou o nome de BTG Pactual High Yield Plus Fundo de Investimento Multimercado para BTG Pactual Explor Fundo de Investimento Multimercado no fechamento do dia 23/05/2016. 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 Brasil	Juros Ex-Brasil			EMEA	Custos	Total
				México	Colômbia	Chile			
Jan-17	1,09%	-0,07%	0,67%	0,02%	0,10%	0,08%	0,00%	-0,29%	1,60%
Fev-17	0,87%	0,08%	0,19%	0,03%	0,08%	-0,02%	0,00%	-0,18%	1,05%
Mar-17	1,05%	-0,05%	0,28%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	-0,20%	1,10%
Abr-17	0,79%	0,04%	0,12%	-0,04%	0,10%	0,02%	0,00%	-0,16%	0,88%
Mai-17	0,93%	0,10%	-0,63%	0,00%	0,16%	0,02%	0,00%	-0,10%	0,48%
Jun-17	0,81%	0,02%	0,36%	0,00%	0,02%	0,06%	0,00%	-0,18%	1,10%
Jul-17	0,80%	0,02%	0,64%	-0,02%	0,00%	0,19%	0,00%	-0,29%	1,35%
Ago-17	0,80%	-0,05%	0,30%	-0,01%	0,04%	-0,03%	0,00%	-0,19%	0,87%
Set-17	0,64%	-0,03%	0,38%	0,01%	0,07%	0,00%	0,00%	-0,21%	0,87%
Out-17	0,65%	-0,07%	0,08%	-0,04%	0,07%	0,06%	0,00%	-0,14%	0,60%
Nov-17	0,57%	0,01%	0,20%	0,01%	0,07%	-0,01%	0,01%	-0,17%	0,68%
Dez-17	0,54%	0,00%	0,18%	-0,02%	0,00%	-0,02%	0,01%	-0,15%	0,53%
<b>2017</b>	<b>9,95%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>3,04%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,02%</b>	<b>-2,46%</b>	<b>11,69%</b>

## Resultado Em 2016

	CDI	Moedas	Juros Brasil	Juros Ex-Brasil			Custos	Total
				México	Colômbia	Chile		
Jan-16	1,05%	0,01%	1,07%	-0,16%	0,00%	-0,02%	-0,17%	1,78%
Fev-16	1,00%	0,11%	0,69%	-0,66%	0,06%	-0,01%	-0,14%	1,05%
Mar-16	1,16%	-0,40%	0,43%	0,19%	0,08%	0,03%	-0,20%	1,29%
Abr-16	1,05%	0,35%	1,32%	0,10%	0,18%	0,03%	-0,34%	2,69%
Mai-16	1,11%	-0,24%	0,01%	0,02%	0,12%	0,01%	-0,16%	0,87%
Jun-16	1,16%	0,30%	-0,04%	-0,51%	-0,35%	0,07%	-0,17%	0,46%
Jul-16	1,11%	0,00%	0,18%	0,16%	0,11%	0,07%	-0,15%	1,48%
Ago-16	1,21%	0,01%	0,00%	-0,05%	0,11%	0,06%	-0,22%	1,12%
Set-16	1,11%	-0,02%	0,75%	0,01%	0,04%	0,03%	-0,19%	1,72%
Out-16	1,05%	0,23%	0,24%	-0,03%	0,01%	-0,01%	-0,20%	1,29%
Nov-16	1,04%	-0,02%	-0,15%	-0,03%	0,06%	0,01%	-0,12%	0,79%
Dez-16	1,12%	-0,04%	0,42%	0,00%	-0,03%	0,02%	-0,19%	1,29%
<b>2016</b>	<b>14,00%</b>	<b>0,33%</b>	<b>5,22%</b>	<b>-0,97%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-2,22%</b>	<b>17,00%</b>

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. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O Fundo incorporou o BTG Pactual Moedas Fundo de Investimento Multimercado no fechamento do dia 20/05/2016. O Fundo incorporou o BTG Pactual High Yield FI Multimercado no fechamento do dia 27/12/2017. O Fundo alterou o nome de BTG Pactual High Yield Plus Fundo de Investimento Multimercado para BTG Pactual Explorer Fundo de Investimento Multimercado no fechamento do dia 23/05/2016. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>

## Características

CNPJ	11.952.873/0001-10
Data de início	01/06/2010
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+4
Liquidação do resgate	D+5
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	1,25% a.a.
Taxa de performance	20% sobre a rentabilidade que exceder o CDI
Classificação ANBIMA	Multimercados Juros e Moedas
Gestor	BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

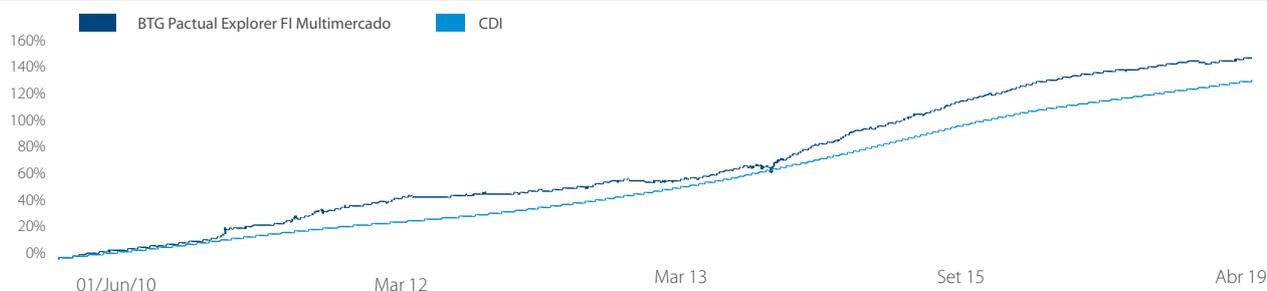
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

## Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	11,12%	10,24%
Desvio Padrão Anualizado	2,59%	0,15%
Índice de Sharpe	0,34	-
Rentabilidade em 12 meses	3,73%	6,34%
Número de meses positivos	95	107
Número de meses negativos	12	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	50	-
# de meses acima de 100% do CDI	59	-
Maior rentabilidade mensal	3,83%	1,21%
Menor rentabilidade mensal	-1,06%	0,47%
<b>Patrimônio líquido*</b>	<b>R\$ 234.483.119,55</b>	
<b>Patrimônio médio em 12 meses*</b>	<b>R\$ 480.054.960,15</b>	

\* Em 30/04/19

## Performance - Dados atualizados até 30/04/19



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

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2011</b>														
% Fundo	0,92	0,45	1,54	0,46	1,10	0,68	1,60	3,43	3,39	0,80	1,42	-0,12	16,77	25,84
% CDI	107,02	53,75	167,86	54,82	111,66	71,48	165,33	319,62	359,70	91,05	165,91	-	144,67	141,03
<b>2012</b>														
% Fundo	0,86	1,66	1,66	2,46	1,20	1,23	1,37	0,68	0,81	1,32	0,73	1,54	16,67	46,82
% CDI	97,14	224,12	204,88	349,40	163,43	193,10	201,52	99,07	151,38	217,74	134,62	287,46	198,11	165,56
<b>2013</b>														
% Fundo	0,49	-0,51	0,64	-0,40	0,90	0,06	0,98	-0,42	0,19	0,41	0,48	0,78	3,65	52,17
% CDI	83,70	-	118,73	-	154,90	10,62	139,09	-	26,49	50,69	68,04	100,43	45,29	135,13
<b>2014</b>														
% Fundo	-0,09	0,75	0,46	0,72	0,59	1,48	0,95	1,08	-1,06	-0,98	0,69	-0,15	4,49	59,00
% CDI	-	96,26	60,41	88,06	68,69	180,52	101,30	125,80	-	-	81,88	-	41,53	110,10
<b>2015</b>														
% Fundo	1,35	0,65	0,41	1,10	1,61	1,15	1,25	-0,35	-0,73	3,83	2,17	2,22	15,57	83,76
% CDI	145,35	79,06	39,25	116,75	163,49	107,65	105,93	-	-	345,41	205,68	191,12	117,70	113,33
<b>2016</b>														
% Fundo	1,78	1,05	1,29	2,69	0,87	0,46	1,48	1,12	1,72	1,29	0,79	1,29	17,00	115,00
% CDI	168,72	104,46	111,47	254,70	78,86	39,24	133,68	92,14	155,13	122,74	76,30	115,08	121,41	117,04
<b>2017</b>														
% Fundo	1,60	1,05	1,10	0,88	0,48	1,10	1,35	0,87	0,87	0,60	0,68	0,53	11,69	140,12
% CDI	147,62	121,03	105,04	111,12	52,01	135,14	167,98	108,25	135,74	93,66	119,33	98,78	117,43	118,76
<b>2018</b>														
% Fundo	0,61	0,36	0,59	0,38	-0,08	0,59	0,53	0,57	0,45	0,53	0,09	-0,78	3,91	149,51
% CDI	104,30	77,62	111,15	74,37	-	113,97	97,11	101,40	95,22	98,04	18,52	-	60,83	113,27
<b>2019</b>														
% Fundo	0,76	0,32	0,34	0,35									1,79	153,96
% CDI	140,78	65,82	71,91	67,21									87,59	112,61

<sup>1</sup> Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. A taxa de administração do Fundo foi alterada de 1,75% a.a para 1,25% a.a. Essa alteração ocorreu no fechamento do dia 31/12/2018. <sup>2</sup> Início das atividades em 01/Jun/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 480,05 MM.