

Carta aos Cotistas
BTG Pactual Explorer
FI Multimercado



Fevereiro 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  /BTGPactual  /BTGPactual

Comentário do gestor

O fundo BTG Pactual Explorer FIM (“Explorer”) apresentou rentabilidade de 65.82% do CDI em fevereiro. No ano e em 12 meses, o Explorer apresenta rentabilidade de 105.06% e 62.88% do CDI, respectivamente.

Os principais destaques de performance do mês de fevereiro do BTG Pactual Explorer foram as posições táticas de juros na Colômbia e na República Tcheca. A posição comprada em Real e vendida em Dólar e Euro e a posição recebida em juros no Brasil geraram perdas no mês de fevereiro. Vale destacar que as perdas nos ativos de Brasil foram pouco significativas apesar do Real ter depreciado 3.00% e o DI futuro com vencimento em janeiro de 2021 ter subido 14bps.

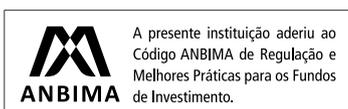
Após alta expressiva e generalizada do apetite por risco global em janeiro, no mês de fevereiro observamos uma diferenciação clara entre ativos de risco dos principais mercados desenvolvidos e China, que tiveram novas altas, e ativos de países emergentes ex-China de maneira geral, que operaram em tendência contrária.

No Brasil, a retomada dos trabalhos do Congresso após o recesso foi o destaque do mês, com notícias de valência ambígua para a pauta de reformas do poder executivo. Por um lado, os recém-eleitos presidentes da Câmara e do Senado não só se mostraram favoráveis à reforma da previdência, como indicaram disposição de atuar na coordenação política das respectivas casas visando sua aprovação. Por outro lado, acatando indicações da liderança da Câmara, o executivo optou por enviar a reforma da previdência por meio de nova PEC (Proposta de Emenda à Constituição), desistindo da estratégia de propor emendas à PEC 287/2016 (proposta de reforma do governo Temer, já aprovada na CCJ e na CAE da Câmara). Essa mudança de estratégia legislativa implica atraso no cronograma esperado

de tramitação da reforma, além de exigir uma melhor coordenação política entre executivo e legislativo.

Embora cientes da volatilidade envolvida no processo de tramitação da reforma, estamos otimistas com a perspectiva de sua aprovação em função do discurso do novo governo, de sua atual força política e da evidente necessidade da reforma (note-se a situação fiscal precária de muitos Estados). Nosso cenário-base contempla apreciação do real, tendo em vista que as contas externas do país estão bem equacionadas e que a aprovação de um ajuste fiscal estrutural, somada ao avanço da agenda da concessões e privatizações, favorece fluxo intenso de investimento direto e portfólio nos próximos anos. Assim, mantivemos posição comprada em Real contra o Dólar e o Euro. No mercado doméstico de juros, a aprovação da reforma removeria o principal fator de risco altista nas projeções de inflação. Outros elementos tais como a alta e persistente ociosidade da economia, a inércia e a retração estrutural do crédito subsidiado vem exercendo pressão baixista sobre a inflação. Desta forma, acreditamos que um bom encaminhamento da reforma da previdência abrirá espaço para o Banco Central implementar corte adicional de até 1 ponto percentual na Selic. E caso o Banco Central opte por uma postura mais conservadora, não cortando os juros, acreditamos que o próximo ciclo de alta de juros só deve acontecer depois do meio de 2020, portanto bem depois do que é precificado pelo mercado. Desta forma, decidimos manter nossa posição aplicada em juros nominais na parte curta da curva.

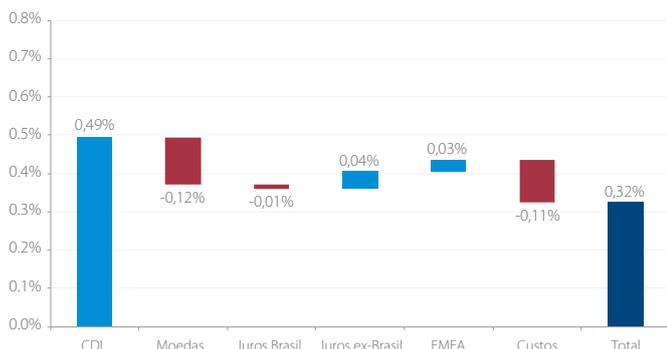
Em relação às posições de juros globais, conseguimos agregar valor para o fundo com posições táticas, principalmente na Colômbia e na República Tcheca, o que reforça os méritos de nossa estratégia de diversificação de portfólio visando geração de maiores retornos e redução de volatilidade.



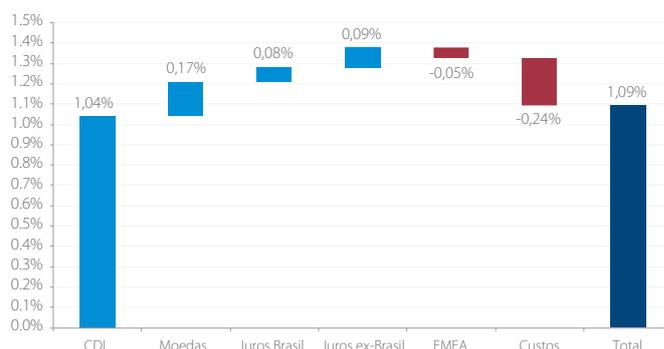
Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, 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 - Fev/19 (MTD)



Explorer - Fev/19 (YTD)



Resultado

Em 28 de fevereiro 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%
YTD-19	1,04%	0,17%	0,08%	0,01%	0,04%	0,04%	-0,05%	-0,24%	1,09%
12m	6,41%	-0,03%	0,04%	-0,42%	-0,11%	-0,05%	-0,33%	-1,49%	4,03%

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%
YTD-18	6,42%	-0,14%	0,10%	-0,31%	-0,18%	-0,11%	-0,27%	-1,62%	3,91%

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%
2017	9,95%	-0,01%	3,04%	-0,05%	0,79%	0,42%	0,02%	-2,46%	11,69%

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%
2016	14,00%	0,33%	5,22%	-0,97%	0,38%	0,28%	-2,22%	17,00%

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>

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 da 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

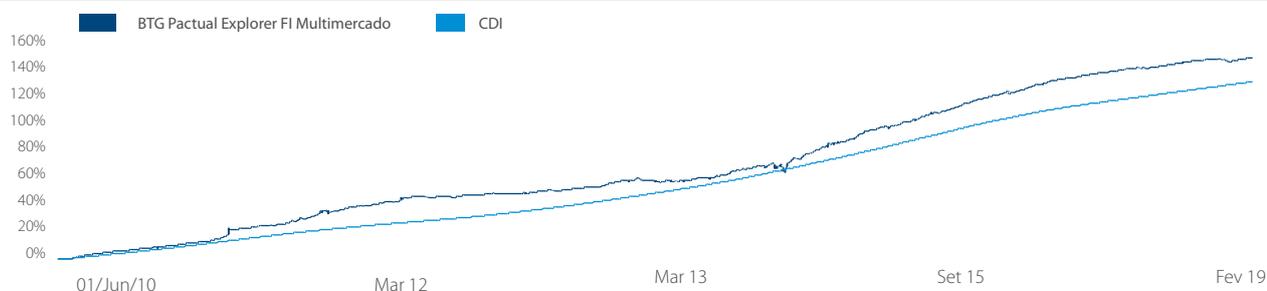
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	11,3%	10,3%
Desvio Padrão Anualizado	2,61%	0,15%
Índice de Sharpe	0,36	-
Rentabilidade em 12 meses	4,03%	6,41%
Número de meses positivos	93	105
Número de meses negativos	12	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	48	-
# de meses acima de 100% do CDI	59	-
Maior rentabilidade mensal	3,83%	1,21%
Menor rentabilidade mensal	-1,06%	0,47%
Patrimônio líquido*	R\$ 291.707.077,57	
Patrimônio médio em 12 meses*	R\$583.373.994,26	

* Em 28/02/19

Performance - Dados atualizados até 28/02/19



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

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2011														
% 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
2012														
% 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
2013														
% 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
2014														
% 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
2015														
% 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
2016														
% 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
2017														
% 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
2018														
% 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
2019														
% Fundo	0,76	0,32											1,09	152,23
% CDI	140,78	65,82											105,06	113,27

¹ 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. ² Início das atividades em 01/Jun/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 583,37 MM.