

Carta aos Cotistas
BTG Pactual Explorer
FI Multimercado



Janeiro 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 140.79% do CDI em janeiro. No ano e em 12 meses, o Explorer apresenta rentabilidade de 140.79% e 63.76% do CDI, respectivamente.

O principal destaque de performance do mês de janeiro do BTG Pactual Explorer foi a posição comprada em Real e vendida em Dólar.

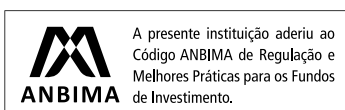
No Brasil, no mês de janeiro teve início o governo do presidente Jair Bolsonaro. O discurso do novo governo foi muito enfático em defesa de metas ambiciosas de ajuste fiscal, de liberalização econômica, com abertura comercial, privatização, reforma tributária e, em geral, uma melhora do ambiente de negócios no país. Dado o discurso do novo governo e sua atual força política, estamos otimistas com a possibilidade de aprovação da reforma da Previdência e entendemos que isso irá gerar uma importante reprecificação dos ativos brasileiros. Estamos mantendo uma posição comprada em Real e vendida em Dólar e Euro, ao longo do mês aumentamos nossa posição aplicada em juros nominais no Brasil.

Quanto nossa posição comprada em Real, acreditamos que caso o Congresso aprove o ajuste fiscal teremos um fluxo intenso de investimento direto e portfolio nos próximos anos, e dadas as contas externas bem equacionadas podemos ver apreciação significativa da moeda brasileira. O cenário externo corrobora

com essa visão, a recente mudança de direção do Banco Central americano, sugerindo pausa nas altas de juros e manutenção do balanço à frente, trouxe mais calma para os ativos de risco. Tal mensagem do FED afetou também a postura dos demais Bancos Centrais de países desenvolvidos (como o Banco Central Europeu), que já estavam com discursos de maior afrouxamento monetário e reforçaram ainda mais os mesmos.

Em juros Brasil, acreditamos que caso a reforma da Previdência seja aprovada teremos espaço para o Banco Central voltar a discutir a possibilidade de corte de juros. Dada a baixa inflação serviços, crescimento abaixo do esperado, diminuição da taxa de juros neutra e possível apreciação do Real vemos espaço para um corte adicional de 0,50% a 1% na taxa de juros de referência da economia. Caso o Banco Central opte por não cortar os juros acreditamos que o próximo ciclo de alta de juros só deve acontecer depois do meio de 2020.

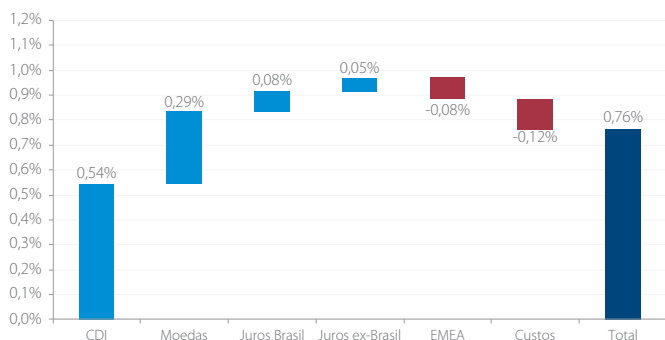
Em relação às posições de juros globais, apesar da queda da volatilidade dos ativos em geral, os ruídos de maior desaceleração de crescimento global se mantiveram o que juntamente com um discurso de maior afrouxamento monetário por parte dos principais Bancos Centrais de países desenvolvidos nos levou à ajustar as posições do fundo. Praticamente zeramos a posição tomada na curva de juros nominal na República Tcheca.



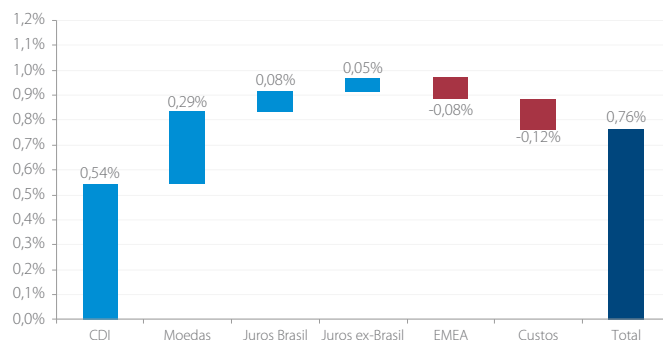
Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento,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



Explorer - Jan/19 (YTD)



Resultado

Em 31 de janeiro 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%
YTD-19	0,54%	0,29%	0,08%	0,01%	0,01%	0,03%	-0,08%	-0,12%	0,76%
12m	6,38%	0,07%	0,13%	-0,34%	-0,17%	-0,11%	-0,37%	-1,51%	4,07%

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 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>

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 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

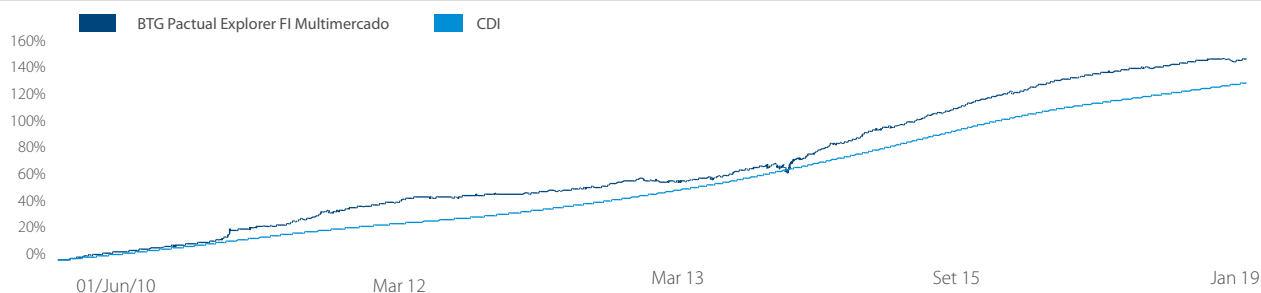
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	11,3%	10,4%
Desvio Padrão Anualizado	2,62%	0,15%
Índice de Sharpe	0,37	-
Rentabilidade em 12 meses	4,07%	6,38%
Número de meses positivos	92	104
Número de meses negativos	12	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	47	-
# 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\$ 336.392.965,27	
Patrimônio médio em 12 meses*	R\$ 635.193.868,46	

* Em 31/01/19

Performance - Dados atualizados até 31/01/19



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												0,76	151,41
% CDI	140,78												140,78	113,63

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\$ 635,19 MM.