

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



Julho 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](http://btgpactual.com)  /BTGPactual  /BTGPactual

## Comentário do gestor

O fundo BTG Pactual Explorer FIM ("Explorer") apresentou rentabilidade de 97,11% do CDI em julho. No ano e em 12 meses, o Explorer apresenta rentabilidade de 80,96% e 94,98% do CDI, respectivamente.

O resultado do mês refletiu as posições tomadas na parte curta da curva de juros nominal dos Estados Unidos e tomada na parte intermediária da curva nominal da República Tcheca.

No âmbito externo, continuamos observando um cenário desafiador. Vemos duas possibilidades à frente: num primeiro cenário (1) a economia global segue apresentando bom ritmo de crescimento, o que possibilita a retirada de estímulos por parte dos principais Bancos Centrais das economias desenvolvidas, principalmente do Federal Reserve dos Estados Unidos (FED). Como consequência desse processo de aperto de liquidez global, ativos de economias emergentes devem apresentar desempenho ruim. Já no segundo cenário (2) um choque exógeno, gerado por fatores como a Guerra Comercial que os Estados Unidos estão impondo aos seus principais parceiros comerciais, levaria a uma queda da confiança e do ritmo de atividade global. Nesse contexto, os Bancos Centrais de países desenvolvidos poderiam desistir de permanecer na trajetória atual de remoção de liquidez. Apesar disso, os ativos de países emergentes seguiriam pressionados na medida em que a queda de atividade global estaria associada a um aumento na aversão a risco. Dessa forma, no médio prazo, não estamos otimistas com ativos de renda fixa de países emergentes.

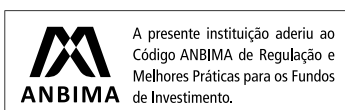
No curto prazo, reconhecemos que o mercado está posicionado para esse ambiente mais desafiador para emergentes, o que pode propiciar um alívio momentâneo para os ativos de países emergentes. A posição técnica do mercado, somada ao aumento marginal da probabilidade de um candidato reformista ganhar a eleição no Brasil, nos levou a reduzir nossa posição vendida em Real de forma significativa. Estamos esperando melhores níveis para voltar a apostar numa depreciação da moeda brasileira. Apesar de o Real ter apreciado cerca de 3% ao longo do mês, não tivemos atribuição significativa nessa posição.

Em juros Brasil, continuamos praticamente zerados. Reconhecemos a fraca atividade, inclusive com surpresas marginais nessa direção, e a baixa inflação de serviços. Mas o cenário externo desafiador não nos permite ter uma posição aplicada nos juros nesse momento.

Nos Estados Unidos, mantivemos a posição tomada na parte curta da curva de juros nominal. O mercado precifica que o FED subirá por volta de três vezes a taxa de juros até o final de 2019, enquanto nosso cenário base é que ocorram mais cinco ou seis altas nesse período. Os dados que saíram ao longo do mês de julho nos dão confiança de que a economia americana está crescendo acima do seu potencial e opera sem capacidade ociosa. Essa posição obteve performance positiva no mês.

Na República Tcheca, continuamos tomados em taxa na parte intermediária da curva de juros nominal. Acreditamos que a economia local está sobreaquecida. Dessa forma, o Banco Central deverá continuar subindo a taxa de juros até tornar a política monetária contracionista, algo que ainda não foi precificado pelo mercado. No mês de julho, o consenso do mercado migrou para uma nova alta pelo Banco Nacional da República Tcheca (CNB) na reunião do início de agosto, beneficiando, assim, nossa posição.

No Chile, estamos comprados em inflação implícita. Um cenário externo que deve levar a uma continuidade da depreciação das moedas emergentes, os riscos geopolíticos que devem deixar o petróleo em níveis elevados e um cenário político positivo no Chile nos levam a crer que a inflação deve acelerar nos próximos meses. Essa posição não teve performance significativa no 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

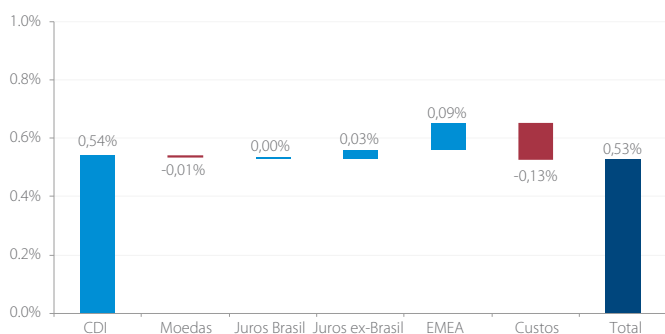
## Resultado

### Em 31 de julho de 2018

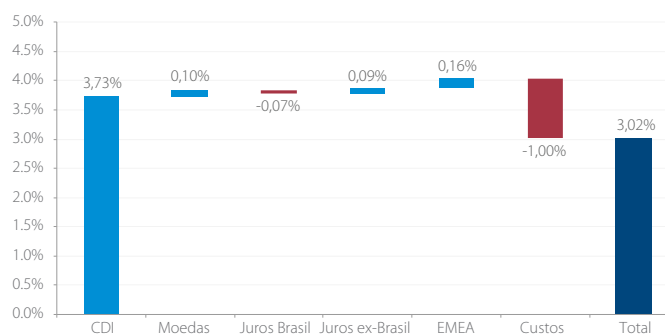
	CDI	Moedas	Juros Brasil	Juros Ex-Brasil			EMEA	Custos	Total
				México	Colômbia	Chile			
Jan-18	0,58%	0,08%	0,04%	0,04%	0,00%	0,03%	0,01%	-0,17%	0,61%
Fev-18	0,47%	-0,03%	0,07%	0,07%	-0,02%	-0,06%	-0,01%	-0,14%	0,36%
Mar-18	0,53%	-0,02%	0,17%	0,05%	0,02%	0,00%	-0,01%	-0,15%	0,59%
Abr-18	0,52%	-0,01%	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%
YTD	<b>3,73%</b>	<b>0,10%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-1,00%</b>	<b>3,02%</b>
12 meses	<b>7,09%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>1,18%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-2,11%</b>	<b>6,74%</b>

	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	<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>

Explorer - Jul/18 (MTD)



Explorer - Jul/18 (YTD)



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 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

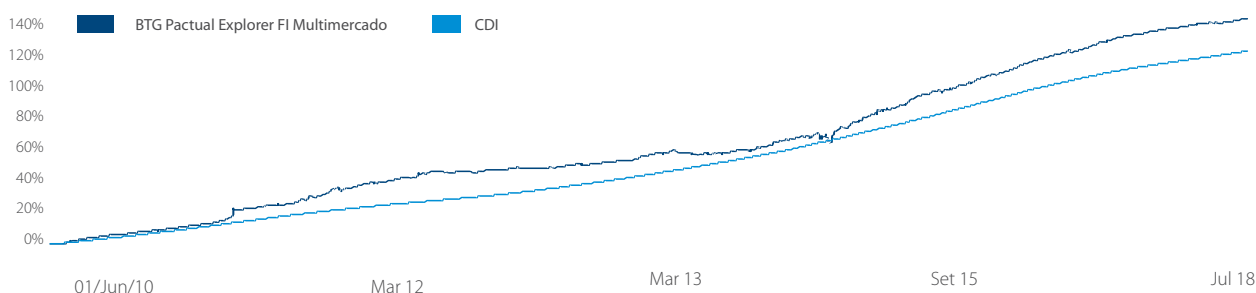
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

## Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	11,85%	10,61%
Desvio Padrão Anualizado	2,69%	0,14%
Índice de Sharpe	0,46	-
Rentabilidade em 12 meses	6,74%	7,09%
Número de meses positivos	87	98
Número de meses negativos	11	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	41	-
# de meses acima de 100% do CDI	57	-
Maior rentabilidade mensal	3,83%	1,21%
Menor rentabilidade mensal	-1,06%	0,47%
<b>Patrimônio líquido*</b>	<b>R\$ 641.495.394,29</b>	
<b>Patrimônio médio em 12 meses*</b>	<b>R\$ 753.846.131,47</b>	

\* Em 31/07/18

## Performance - Dados atualizados até 31/07/18



## 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						3,02	147,38
% CDI	104,30	77,62	111,15	74,37	-	113,97	97,11						80,96	116,85

<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 31/07/2018. <sup>2</sup> Início das atividades em 01/Jun/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 753,85 MM.