

Carta aos Cotistas
BTG Pactual Explorer
FI Multimercado



Maio 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 82.63% do CDI em maio. No ano e em 12 meses, o Explorer apresenta rentabilidade de 86.49% e 67.09% do CDI, respectivamente.

Os principais destaques de performance do mês de maio do BTG Pactual Explorer foram as posições aplicadas em juros no Brasil e no Chile. As posições táticas de juros na República Tcheca, comprada em Real e vendida em Dólar geraram perdas no mês.

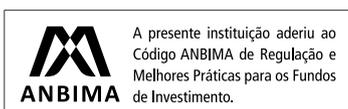
No Brasil, o início do mês de maio foi caracterizado por muita incerteza e volatilidade. O governo teve dificuldade para aprovar algumas medidas provisórias (MPs) importantes na Câmara dos Deputados como a MP da reforma administrativa (MP 870), a das fraudes no INSS (MP 871) e a do saneamento (MP 868). Esta última, por exemplo, não foi votada, mas teve um acordo para enviar um projeto de lei. Houve também protestos contra corte de gastos no Ministério da Educação, os quais geraram dúvida sobre a popularidade do Presidente. No entanto, na segunda metade do mês, a maior parte das MPs foi aprovada e houve uma manifestação a favor do governo e da reforma da previdência (entre outras pautas), o que melhorou a percepção em relação à consolidação fiscal. Portanto, os ativos de risco performaram positivamente no mês.

Outro destaque do mês foi a divulgação de dados econômicos bem abaixo do esperado como a produção industrial e as vendas no varejo, sugerindo que o crescimento do PIB do ano pode ficar abaixo de 1%. Além disso, após aceleração no primeiro trimestre a inflação começou a arrefecer em abril, tendência que deve se intensificar nos próximos meses. No nosso cenário, o IPCA em 12 meses passará de 4,94% em abril para 3,1% em julho. A curva de juros reagiu de acordo com os

dados e a melhora do cenário político e passou a precificar cortes da taxa de juros no terceiro trimestre desse ano. Apesar de seguirmos com cautela em relação à melhora do clima político, já que entendemos que o processo será volátil, acreditamos que a chance de aprovação da Reforma da Previdência aumentou. Nossas posições (i) aplicada na parte curta da curva de juros e (ii) comparada em Real reflete essa visão.

No cenário externo, a elevação das tensões entre China e Estados Unidos foi motivo de preocupação ao longo de todo mês. O anúncio do aumento da tarifa de importação dos produtos chineses pelos EUA, de 10% para 25%, deve provocar uma desaceleração moderada do crescimento global e sugere uma disposição do governo americano de escalar a guerra comercial. No fim do mês, inclusive, o presidente americano indicou que implementaria uma tarifa de 5% nas importações mexicanas caso não houvesse avanço no controle das fronteiras. O aumento do risco comercial levou o Banco Central americano (FED) a mudar o discurso e sinalizar um corte de juros, caso necessário, para manter a expansão econômica. Nossas análises indicam que a chance da tensão comercial escalar é significativa, o que indica que o FED deve iniciar um ciclo de corte de juros no terceiro trimestre. Nossas posições no mercado externo têm sido mais táticas, mas sempre com viés de aplicar taxa dada a proximidade do início de afrouxamento monetário a ser implementado pelo FED.

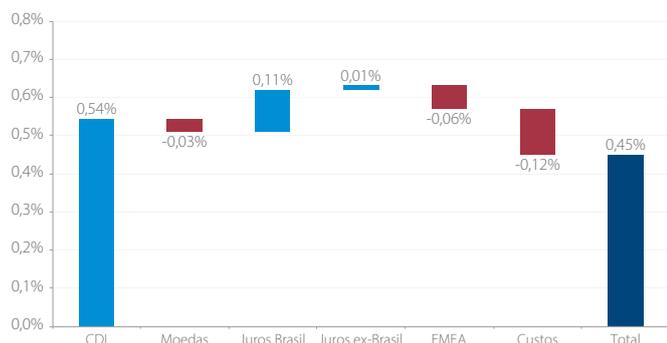
Os países emergentes com inflação comportada devem sentir a desaceleração global e possivelmente adotar uma política monetária mais expansionista (ou menos restritiva).



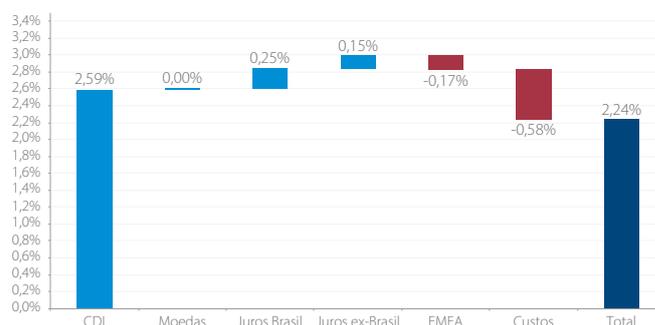
Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento,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



Explorer - Mai/19 (YTD)



Resultado

Em 31 de maio 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%
Mai-19	0,54%	-0,03%	0,11%	-0,04%	0,02%	0,03%	-0,06%	-0,12%	0,45%
YTD-19	2,59%	0,00%	0,25%	0,02%	0,07%	0,06%	-0,17%	-0,58%	2,24%
12m	6,37%	-0,20%	0,41%	-0,41%	-0,03%	-0,02%	-0,46%	-1,40%	4,27%

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 23/05/2018. 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 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

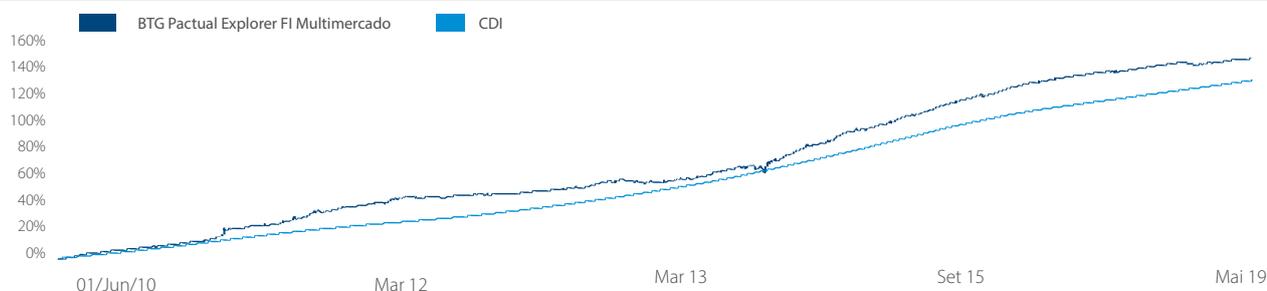
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	11,06%	10,20%
Desvio Padrão Anualizado	2,58%	0,15%
Índice de Sharpe	0,33	-
Rentabilidade em 12 meses	4,27%	6,37%
Número de meses positivos	96	108
Número de meses negativos	12	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	49	-
# 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\$ 216.134.597,60	
Patrimônio médio em 12 meses*	R\$ 433.913.880,27	

* Em 31/05/19

Performance - Dados atualizados até 31/05/19



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	0,34	0,35	0,45								2,24	155,10
% CDI	140,78	65,82	71,91	67,21	82,63								86,49	112,39

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\$433,91 MM.