

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



Outubro 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 98,04% do CDI em Outubro. No ano e em 12 meses, o Explorer apresenta rentabilidade de 86,09% e 90,10% do CDI, respectivamente.

Na parte de Renda Fixa, os destaques positivos do mês foram a posição aplicada na parte curta da curva de juros nominais de Brasil, tomada na parte curta da curva de juros nominais dos Estados Unidos e a posição tomada na parte longa da curva de juros nominais da República Tcheca. A posição tomada na curva nominal de Chile contribuiu negativamente em outubro.

No cenário externo, a forte alta da taxa de 10 anos dos títulos do tesouro dos Estados Unidos nas primeiras semanas do mês causou uma realização na Bolsa Americana. A taxa atingiu 3,23%, nível mais alto do ano, e o índice de ações S&P500 chegou a cair 9,5% durante o mês, mas encerrou outubro com queda de 7%, entregando praticamente todo o ganho do ano. Em nossa opinião essa queda foi técnica, de realização de lucros e não estaria associada a percepções de que a economia americana está dando sinais de desaceleração.

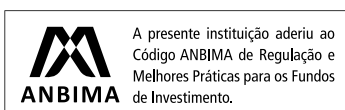
Nos Estados Unidos, apesar da queda da Bolsa, o crescimento segue robusto, com o mercado de trabalho aquecido e aceleração dos salários. Nosso cenário base é consistente com a continuidade da alta gradual pelo Fed. Projetamos mais 5 altas de juros até o fim de 2019. Portanto, seguimos tomados na parte curta da curva de juros, pois hoje o mercado precifica menos de 2 altas para o ano de 2019 e entendemos que essa precificação irá convergir para nosso cenário de 4 altas nos próximos meses.

No cenário global, o aperto monetário implementado pelo FED, tanto via aumento da taxa de juros como via redução do balanço, continuará contribuindo para a redução da liquidez. Nesse sentido, apesar dos nossos estudos mostrarem que grande parte do aperto já tenha ocorrido, o ambiente continuará desafiador para os países emergentes no próximo ano.

No Brasil, montamos uma posição aplicada na curva curta de juros nominais no início de outubro. O objetivo era se beneficiar da provável melhora que ocorreria com os ativos devido à perspectiva de uma política econômica liberal no próximo ano. Na nossa avaliação, o mercado de juros oferecia a melhor relação risco/retorno, dado que ainda se precisava alta de juros para esse ano, o que nos parecia improvável, visto que a inflação segue baixa, o câmbio apreciou e o hiato do produto muito aberto.

Na República Tcheca, o comportamento recente das variáveis macroeconômicas sugere que a economia está sobreaquecida, o que se reflete em uma aceleração do núcleo de inflação para acima da meta do Banco Central. Nesse contexto, o CNB começou um ciclo de alta de taxas em meados do ano passado, subindo a taxa em 170bps, de 0,05% para 1,75%. Esperamos que o banco vá entregar altas de juros adicionais de modo a levar a taxa de juros para próximo a 3% enquanto o mercado segue precificando uma taxa terminal mais baixa. No mês, nossa posição tomada em taxa na parte longa da curva gerou retorno positivo para o fundo.

No Chile, o Banco Central (BCCh) subiu os juros em 25 pontos-base (para 2,75%) após quase 18 meses de manutenção da taxa básica. O comunicado do BCCh, no entanto, mostrou cautela com os próximos movimentos, sugerindo que haverá pausas no processo de aperto monetário. Nesse contexto, nossa posição tomada na parte curta da curva de juros nominal apresentou retornos ligeiramente negativos. Seguimos com a posição, pois entendemos que o BCCh irá subir a taxa na reunião de dezembro e 4 vezes no próximo ano, levando os juros para 4,00%. Apesar da desaceleração dos dados econômicos em setembro, o crescimento do salário acelerou e a inflação veio um pouco acima do esperado.



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

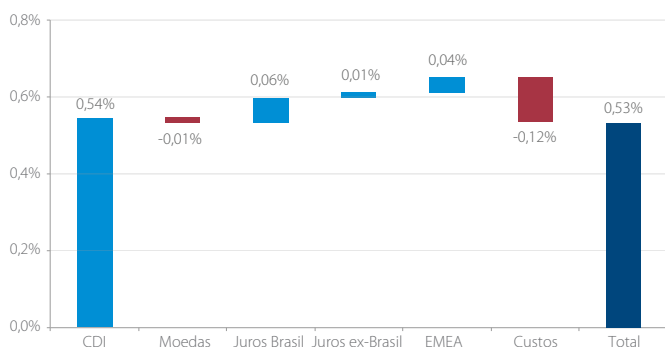


## Resultado

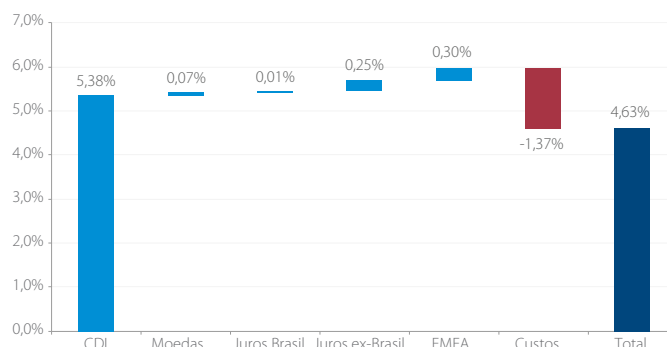
### Em 31 de outubro de 2018

	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%
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%
YTD-18	<b>5,38%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>4,63%</b>
12 meses	<b>6,55%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,04%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,36%</b>	<b>-1,94%</b>	<b>5,90%</b>

Explorer - Out/18 (MTD)



Explorer - Out/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 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 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

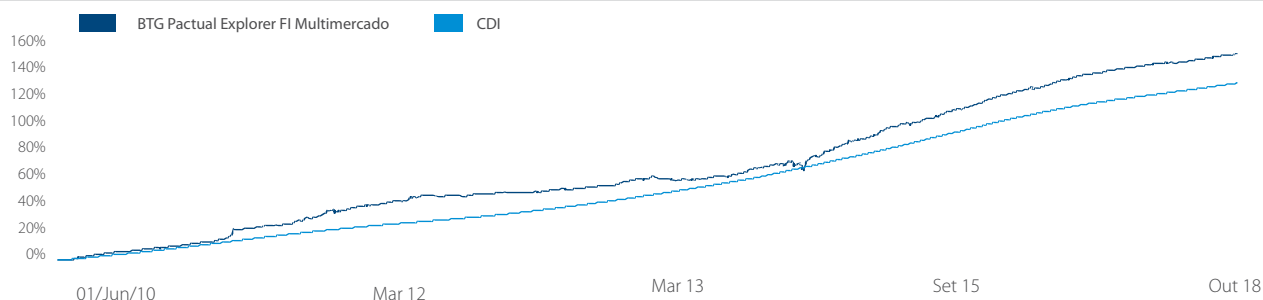
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

## Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	11,7%	10,5%
Desvio Padrão Anualizado	2,65%	0,14%
Índice de Sharpe	0,45	-
Rentabilidade em 12 meses	5,90%	6,55%
Número de meses positivos	90	101
Número de meses negativos	11	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	43	-
# de meses acima de 100% do CDI	58	-
Maior rentabilidade mensal	3,83%	1,21%
Menor rentabilidade mensal	-1,06%	0,47%
<b>Patrimônio líquido*</b>	<b>R\$ 521.767.628,86</b>	
<b>Patrimônio médio em 12 meses*</b>	<b>R\$ 735.028.355,18</b>	

\* Em 31/10/18

## Performance - Dados atualizados até 31/10/18



## 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	0,57	0,45	0,53			4,63	151,25
% CDI	104,30	77,62	111,15	74,37	-	113,97	97,11	101,40	95,22	98,04			86,09	116,60

<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 31/10/2018. <sup>2</sup> Início das atividades em 01/Jun/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 735,03 MM.