

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor aborda a perspectiva positiva para a inflação no Brasil, acreditando, nesse sentido, que o Banco Central pode acelerar o corte na taxa de juros.

CENÁRIO

O fundo atua de maneira diferenciada com forte presença no Brasil e América Latina, principalmente México, Chile e Colômbia. Destacam que o baixo nível de volatilidade e bom sharpe do fundo, é resultado da presença de estrutura e equipe local nessas regiões, favorecendo a diversificação e maior consistência nos resultados e preservação de capital.

Destacam que o mês de julho foi bastante positivo para o mercado brasileiro e boa parte dos fundos multimercados conseguir capturar esse movimento. O cenário de atividade fraca ainda se faz presente e acreditam que por mais que exista certa aceleração, a mesma deve ser menor do que o esperado, surpreendendo negativamente o mercado. Adicionalmente, apesar do aumento recente dos preços de combustível, a perspectiva do gestor é de um cenário positivo para a inflação. Nesse sentido, tudo leva a crer que a taxa de juros deve cair para patamares próximos a 7%. Destaca que, de certo modo, a curva de juros já precifica boa parte desse movimento, porém, enxergam que a parcela curta da curva ainda apresenta prêmio mais elevado, uma vez que, na visão do gestor, o Banco Central deve acelerar o ciclo de corte de juros.

Em relação ao câmbio, enxergam alguns desafios estruturais, à exemplo do problema fiscal que se torna insustentável sem a reforma da previdência, e em algum momento o mercado deve passar a operar esse risco. Porém, no curto prazo os fundamentos estão bastante sólidos, tendo em vista o déficit fiscal reduzido e o investimento direto externo relativamente positivo.

Além disso, no que toca aos outros países nos quais o fundo opera o gestor destaca a perspectiva de queda de inflação tanto no Chile quanto na Colômbia, que acabam por se refletir no posicionamento aplicado no juros desses países. Por fim, em relação ao México, comentaram que não possuem posição no mercado do país, uma vez que não possuem um cenário claro.

CARTEIRA

JUROS: Aplicados em juros na parte curta da curva, acreditando que os cortes realizados pelo Banco Central devem ser maiores do que o precificado atualmente.

CÂMBIO: Possuem posição contrária ao Dólar bastante reduzida, via opção de venda não estrutural.

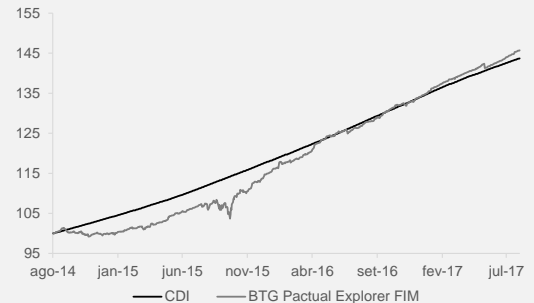
JUROS AMÉRICA LATINA: Possuem posições aplicadas em juros na Colômbia e, em menor escala, no Chile.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
BTG Pactual Explorer FIM	7,8%	14,7%	35,3%	45,1%	1,5%
CDI	6,5%	12,5%	28,3%	43,8%	-
% CDI	120%	117%	125%	103%	-

* Performance referente à cota do dia 31 de julho de 2017.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercado Juros e Moedas
Categoria XP	Multimercado Macro Média Vol
PL (31/07/2017)	R\$ 559.071.260
PL Médio (12M)	R\$ 411.750.988
Rating Morningstar ¹	★★★
Classificação de Risco XP ²	3
Data de Início	01/06/2010
CNPJ	11.952.873/0001-10

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000
Movimentação Mínima	R\$ 1.000
Taxa de Administração	1,75%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+4 (úteis)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

BTG PACTUAL

A BTG Pactual Asset Management, controlada 100% pelo Banco BTG Pactual, é a empresa do grupo dedicada exclusivamente à prestação de serviços de gestão de recursos financeiros de terceiros através de fundos de investimentos ou carteiras administradas. A empresa oferece uma gama completa de produtos de investimento. O portfólio de produtos inclui fundos brasileiros, fundos nos mercados emergentes e fundos globais, oferecidos a distribuidores, fundos de pensão, cooperativas de crédito, institutos de previdência de estados e municípios, seguradoras, operadoras de planos de saúde, administradoras de consórcios, clientes corporate em geral, e clientes private.

BTG PACTUAL EXPLORER FIM

O fundo tem como objetivo obter ganhos de capital através de operações nos mercados de juros, câmbio, commodities e dívida, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos, buscando performance superior aos instrumentos tradicionais de renda fixa. O fundo poderá realizar operações no mercado de derivativos como parte integrante de sua política de investimento, não podendo gerar perdas superiores ao seu patrimônio líquido.

GESTOR: JOSÉ LUCIO/ JULIO FILHO

José Lucio - Associado e head de câmbio da mesa de renda fixa da BTG Pactual Asset Management. Ingressou no BTG Pactual em 1999. Em 2007 virou Head de Câmbio da mesa proprietária do BTG Pactual em São Paulo e em 2012 foi transferido para o Chile como Head de Renda Fixa e Moedas do Banco do Chile e do Peru. Em 2016 retornou para a mesa de renda fixa da BTG Pactual Asset Management em São Paulo. Economista pela UFRJ.

Julio Filho - Associado e head da mesa de Juros Brasil da BTG Pactual Asset Management. Iniciou a carreira no Banco BTG Pactual em 2009, trabalhou como assistente das mesas de Juros e FX da Asset, na BTG Gestora de Recursos e foi estagiário da mesa de operações de Renda Fixa da Goldman Sachs no Brasil. Economista pela Ibmec-SP/Insper em 2008.

<p>PRODUTOS</p> <p>Daniel Lemos Gustavo Pires</p> <p>RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL</p> <p>Leon Goldberg Luiz Miranda</p> <p>ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E IMOBILIÁRIOS</p> <p>José Tibães, CNPI João Tessari, CNPI Giancarlo Gentiluomo</p>	<p>SALES</p> <p>Rafael Massa Guilherme Leite</p> <p>DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL</p> <p>Rafael Quintas Renato Junqueira Lauter Ferreira Tais Campos Sergio Vailati Caroline Sampaio Manuella Passini</p>
--	--

¹ O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

² A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

Disclaimer



LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.