

Comentário do gestor

O fundo BTG Pactual Discovery FIM (“Discovery”) apresentou rentabilidade de 0.22% em maio. No ano e em 12 meses, o Discovery apresenta rentabilidade de -0.03% (ou -3.27% do CDI) e 3.93% (ou 180.71% do CDI), respectivamente.

Na parte de renda fixa e moedas, as posições compradas em real contra o dólar americano, vendida em inclinação na parte curta da curva de juros nominal brasileira e comprada no dólar americano contra o peso chileno contribuíram positivamente.

O Real apreciou novamente no mês de maio. No ano, o BRL apresenta uma pequena apreciação até início de junho. Ou seja, a apreciação de abril e maio, praticamente compensaram a depreciação ocorrida no início do ano. A continuação da abertura da economia aliada aos indicadores americanos que ficaram abaixo do esperado explica esse resultado.

No cenário doméstico, o destaque foi a revisão para cima do crescimento econômico para 2021. Os indicadores referentes a março de vendas no varejo, produção industrial e pesquisa mensal de serviços ficaram acima do esperado, levando os analistas a revisarem a projeção do PIB. Além disso, o PIB do 1º trimestre surpreendeu positivamente com um crescimento de 1,2% ante o 4º trimestre nos dados livres de efeitos sazonais. Se o PIB ficar estável nos próximos trimestres, o crescimento seria de 4,9%. Com um crescimento moderado nos próximos trimestres, estimamos uma variação de 5,6% para o PIB de 2021. Mantivemos a avaliação de que os riscos são assimétricos para cima, já que a economia tem sentido cada vez menos os efeitos das medidas de distanciamento social.

Um fator que vale mencionar é que o PIB nominal cresceu mais de 11% no primeiro trimestre na variação anual. Isso ocorreu, pois o deflator do PIB cresceu 10% ante uma variação de 6,1% do IPCA. Ou seja, esse crescimento forte do PIB nominal vai ajudar a melhorar as estatísticas fiscais como a relação dívida/PIB, por exemplo.

O ritmo de vacinação ficou abaixo do esperado em maio no Brasil devido ao atraso na entrega dos insumos. Continuamos projetando uma aceleração a partir de junho e julho. Atualmente, um pouco mais de 20% da população já recebeu pelo menos uma dose da vacina. Nossa análise baseada no pipeline atual indica que no fim de agosto teremos 50% da população vacinada com pelo menos uma dose e 70% no fim de setembro. O estudo do instituto Butantan no município de Serrana indicou que com 75% da população adulta vacinada com duas doses da Coronovac houve uma redução de 95% das mortes e 86% das internações. O resultado foi bastante promissor, já que o Brasil deve atingir esse patamar de vacinação em outubro.

Com a queda no número de internações e mortes a abertura da economia poderia ocorrer de forma mais célere, resultando num crescimento econômico ainda mais sólido.

Além das revisões para cima do crescimento econômico, houve também revisão de inflação. As projeções para 2021 e 2022 subiram e ficaram ainda mais distantes da meta. O quadro desafiador para a energia elétrica com a falta de chuvas nos levou a revisar a bandeira tarifária para vermelha 2 no ano, o que contribuiu com mais 0,5% para a projeção de inflação de 2021. Portanto, agora



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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827

projetamos 6% para 2021 (vs 3,75% da meta) e 4% para 2022 (vs 3,5% meta).

Embora a perspectiva de dinâmica de dívida/PIB possa ter melhorado desde a última reunião do COPOM, o cenário para inflação e crescimento foi revisado para cima, sugerindo um espaço mais limitado para desacelerar o ritmo de alta da taxa Selic.

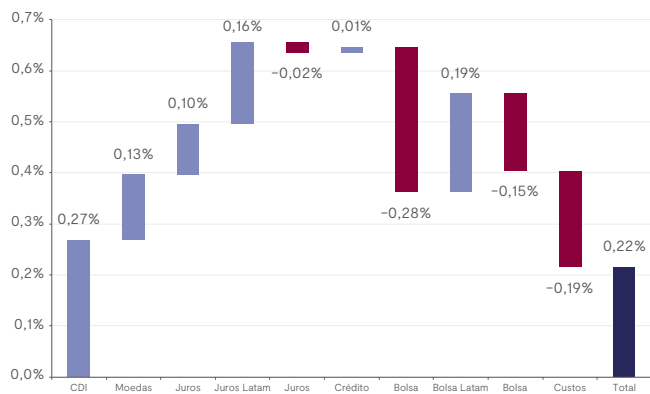
No cenário externo, o destaque foi o “*recoupling*” das economias desenvolvidas. Enquanto os indicadores econômicos dos EUA surpreenderam negativamente, após meses de surpresas positivas, os indicadores da Europa melhoraram com a reabertura da economia. A União Europeia já vacinou com pelo menos uma dose quase 40% da população, número cada vez mais próximos dos EUA (51%). Na China, houve uma aceleração importante na vacinação. Na nossa avaliação, a China deve vacinar 50% da população em junho. Os indicadores econômicos seguem apontando para um dinâmica robusta no curto prazo, mas é esperada alguma desaceleração na segunda metade do ano por conta da retirada de alguns estímulos extraordinários.

Em linha com a mesma tendência dos meses anteriores, o mercado de crédito segue comprimindo prêmios e ofertando ganhos de capital às carteiras, ainda que em ritmo mais suavizado, o que consideramos saudável.

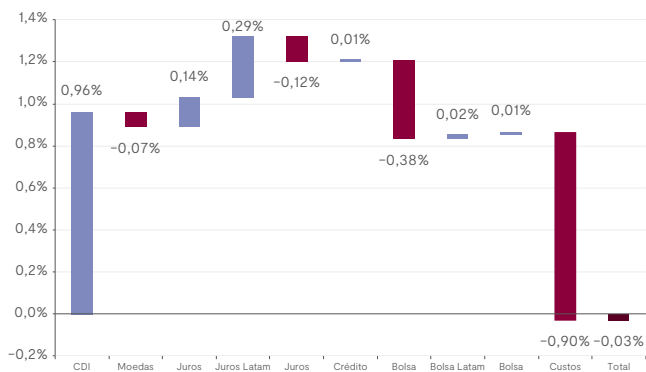
Observamos um recorde no volume de emissões primárias de debêntures e letras financeiras ao longo de maio, além de um movimento positivo de captação para os fundos de crédito da indústria, impulsionando o contexto positivo que já vínhamos presenciando. Esperamos para os próximos meses que o movimento de fechamento de *spreads* se mantenha, pelos fatores já mencionados, além da qualidade dos fundamentos dos emissores e, naturalmente, maior atratividade da classe frente ao público, considerando o esperado ciclo de aumento da Selic. Em um cenário de compressão de prêmios, o fator seletividade traz diferenciação, à medida que encontramos opções de investimentos em ativos que esperamos maior fechamento que a média do mercado, caso das debêntures de Eletrobras, que montamos posição recentemente. Seguimos com viés positivo para a classe de ativos e cautelosos para a precificação de novas ofertas.

Na parte de *Equities*, o principal impacto negativo foi a performance relativa negativa entre o portfólio local e o Ibovespa. Já do lado positivo, os principais destaques foram: (i) a estratégia de México, com destaque para a posição em Banorte (+19,20% em MXN); e (ii) pares intrasetoriais e estratégias globais, com destaque para os setores de transporte e de educação. Na estratégia de EUA, obtivemos performance negativa sendo que os principais impactos foram Amazon (-7,1% em USD) e Dollar General (-5,5% em USD).

Discovery - Mai/21 (MTD)



Discovery - Mai/21 (YTD)



Resultado

Em 31 de maio de 2021

	CDI	Moedas	Juros			Crédito	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil	Global		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-21	0,15%	-0,13%	0,05%	0,06%	0,00%	0,00%	0,40%	-0,40%	-0,20%	-0,17%	-0,23%
Fev-21	0,13%	-0,05%	-0,05%	0,05%	0,00%	0,00%	-0,07%	0,10%	-0,06%	-0,17%	-0,12%
Mar-21	0,20%	-0,09%	0,01%	-0,08%	-0,14%	0,00%	-0,72%	-0,06%	0,12%	-0,20%	-0,97%
Abr-21	0,21%	0,07%	0,04%	0,08%	0,05%	0,00%	0,32%	0,18%	0,30%	-0,18%	1,06%
Mai-21	0,27%	0,13%	0,10%	0,16%	-0,02%	0,01%	-0,28%	0,19%	-0,15%	-0,19%	0,22%
YTD-2021	0,96%	-0,07%	0,14%	0,29%	-0,12%	0,01%	-0,38%	0,02%	0,01%	-0,90%	-0,03%
12m	2,18%	0,20%	1,22%	0,98%	-0,13%	0,01%	1,12%	0,23%	0,20%	-2,08%	3,93%

Resultado

Em 2020

	CDI	Moedas	Juros			Crédito	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil	Global		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-20	0,38%	0,01%	0,08%	-0,01%	-0,02%	0,44%	0,03%	0,03%	-0,29%	0,65%	
Fev-20	0,29%	-0,01%	0,26%	-0,01%	0,02%	-1,26%	-0,09%	0,07%	-0,12%	-0,84%	
Mar-20	0,34%	-0,13%	-1,58%	-0,36%	0,00%	-4,16%	-0,07%	-0,09%	-0,19%	-6,24%	
Abr-20	0,28%	0,03%	0,02%	-0,05%	0,00%	0,92%	0,20%	-0,01%	-0,14%	1,25%	
Mai-20	0,24%	0,03%	0,04%	0,13%	0,00%	0,80%	0,00%	0,08%	-0,18%	1,14%	
Jun-20	0,22%	-0,08%	0,09%	0,11%	0,00%	0,53%	0,01%	-0,05%	-0,19%	0,65%	
Jul-20	0,19%	0,24%	0,13%	0,14%	0,00%	0,46%	0,00%	0,12%	-0,20%	1,09%	
Ago-20	0,16%	0,01%	0,45%	-0,01%	0,00%	0,04%	-0,10%	0,13%	-0,18%	0,50%	
Set-20	0,16%	-0,04%	-0,08%	0,15%	0,00%	0,05%	-0,01%	0,02%	-0,18%	0,06%	
Out-20	0,16%	-0,05%	0,01%	0,07%	0,00%	0,10%	-0,02%	0,04%	-0,18%	0,12%	
Nov-20	0,15%	0,11%	0,16%	0,16%	0,00%	0,36%	0,11%	0,00%	-0,18%	0,88%	
Dez-20	0,16%	0,08%	0,36%	0,06%	0,00%	0,04%	0,09%	0,01%	-0,21%	0,60%	
2020	2,77%	0,19%	-0,10%	0,37%	0,00%	-2,09%	0,35%	0,33%	-2,20%	-0,38%	

Resultado

Em 2019

	CDI	Moedas	Juros			Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil	Global	Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
jan/19	0,54%	0,79%	0,23%	0,11%	-0,20%	0,68%	0,07%	0,21%	-0,22%	2,21%
fev/19	0,49%	-0,31%	-0,04%	0,11%	0,08%	-0,07%	0,02%	-0,02%	-0,19%	0,09%
mar/19	0,47%	-0,09%	0,08%	0,17%	-0,24%	-0,08%	-0,01%	0,05%	-0,17%	0,19%
abr/19	0,52%	-0,24%	0,08%	-0,06%	0,08%	0,57%	0,07%	0,05%	-0,19%	0,87%
mai/19	0,54%	-0,07%	0,27%	0,03%	-0,16%	0,87%	0,08%	-0,04%	-0,23%	1,29%
jun/19	0,47%	0,10%	0,54%	0,48%	0,01%	0,37%	0,05%	0,01%	-0,30%	1,75%
jul/19	0,57%	0,12%	0,54%	-0,13%	0,02%	0,68%	0,12%	-0,04%	-0,37%	1,51%
ago/19	0,50%	0,00%	0,52%	0,22%	-0,01%	0,20%	0,13%	0,09%	-0,39%	1,26%
set/19	0,47%	-0,19%	0,42%	0,08%	0,00%	-0,21%	-0,10%	-0,76%	-0,05%	-0,35%
out/19	0,48%	0,01%	0,11%	0,25%	-0,01%	0,07%	0,00%	-0,04%	-0,24%	0,63%
nov/19	0,38%	-0,06%	-0,30%	-0,13%	-0,01%	-0,44%	-0,08%	0,04%	-0,02%	-0,62%
dez/19	0,38%	0,08%	0,96%	0,04%	0,00%	1,47%	0,00%	-0,01%	-0,54%	2,36%
2019	5,97%	0,12%	3,71%	1,26%	-0,46%	4,36%	0,37%	-0,48%	-3,14%	11,71%

Resultado

Em 2018

	CDI	Moedas	Juros			Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil	Global	Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
jan/18	0,58%	0,31%	0,15%	0,25%	0,08%	1,29%	-0,17%	0,09%	-0,48%	2,11%
fev/18	0,47%	-0,11%	0,30%	-0,02%	-0,05%	0,16%	0,18%	-0,13%	-0,21%	0,60%
mar/18	0,53%	-0,09%	0,71%	0,27%	-0,03%	0,54%	-0,02%	-0,02%	-0,36%	1,52%
abr/18	0,52%	-0,02%	0,03%	0,11%	-0,03%	0,02%	0,30%	0,11%	-0,26%	0,78%
mai/18	0,52%	0,01%	-1,48%	-0,66%	0,07%	-1,27%	0,17%	0,08%	0,14%	-2,42%
jun/18	0,52%	0,20%	0,05%	0,28%	0,22%	0,00%	0,20%	-0,09%	-0,24%	1,14%
jul/18	0,54%	-0,01%	-0,01%	0,10%	0,31%	0,59%	0,13%	-0,02%	-0,30%	1,33%
ago/18	0,57%	0,13%	0,01%	0,17%	0,10%	-0,67%	0,08%	0,03%	-0,17%	0,25%
set/18	0,47%	-0,19%	0,02%	0,25%	0,17%	0,25%	0,07%	0,02%	-0,22%	0,84%
out/18	0,54%	-0,03%	0,20%	0,05%	0,13%	0,94%	-0,17%	-0,24%	-0,27%	1,14%
nov/18	0,49%	-0,42%	0,13%	-0,44%	-0,22%	0,58%	0,02%	-0,06%	-0,10%	-0,01%
dez/18	0,49%	-0,20%	0,11%	-2,09%	-1,46%	0,47%	0,02%	-0,05%	-0,12%	-2,83%
2018	6,42%	-0,48%	0,21%	-1,86%	-0,76%	3,09%	0,85%	-0,29%	-2,77%	4,41%

Resultado

Em 2017

	CDI	Moedas	Juros			Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil	Global	Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
jan/17	1,09%	-0,11%	0,98%	0,29%	0,00%	0,04%	0,02%	0,17%	-0,20%	2,27%
fev/17	0,87%	0,12%	0,30%	0,15%	0,00%	0,19%	-0,03%	0,03%	-0,15%	1,47%
mar/17	1,05%	-0,01%	0,50%	0,03%	0,00%	0,06%	0,07%	0,08%	-0,22%	1,57%
abr/17	0,79%	0,07%	0,23%	0,15%	0,00%	0,21%	0,05%	0,14%	-0,19%	1,44%
mai/17	0,93%	0,20%	-1,28%	0,34%	0,00%	-0,09%	0,00%	0,00%	-0,19%	-0,09%
jun/17	0,81%	0,05%	0,74%	0,20%	0,00%	0,06%	0,13%	-0,10%	-0,23%	1,65%
jul/17	0,80%	0,06%	1,77%	0,47%	0,00%	0,44%	-0,07%	0,06%	-0,39%	3,14%
ago/17	0,80%	-0,18%	0,94%	0,00%	0,00%	0,54%	0,02%	0,14%	-0,30%	1,97%
set/17	0,64%	-0,11%	1,29%	0,25%	0,00%	0,69%	0,03%	-0,07%	-0,36%	2,37%
out/17	0,65%	-0,27%	0,26%	0,38%	0,01%	-0,49%	-0,16%	0,20%	-0,17%	0,40%
nov/17	0,57%	0,05%	0,80%	0,27%	0,05%	-0,61%	0,17%	-0,11%	-0,23%	0,91%
dez/17	0,54%	-0,03%	0,73%	-0,16%	0,03%	0,46%	0,13%	-0,06%	-0,30%	1,31%
2017	9,95%	-0,21%	8,33%	2,69%	0,08%	1,68%	0,41%	0,53%	-3,38%	19,99%

Resultado

Em 2016

	CDI	Moedas	Juros			Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil	Global	Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
jan/16	1,05%	-0,07%	1,29%	0,00%	0,00%	0,24%	0,14%	0,09%	-1,16%	1,58%
fev/16	0,99%	0,06%	0,66%	-0,53%	0,00%	-1,17%	0,14%	-0,33%	-0,24%	-0,42%
mar/16	1,16%	-0,24%	0,46%	0,29%	0,00%	-0,34%	1,13%	-1,42%	-0,24%	0,79%
abr/16	1,05%	0,31%	1,26%	0,26%	0,00%	0,00%	-0,19%	0,01%	-0,21%	2,50%
mai/16	1,11%	-0,29%	-0,05%	0,14%	0,00%	0,56%	0,39%	0,30%	-0,19%	1,98%
jun/16	1,16%	0,30%	-0,07%	-0,80%	0,00%	-0,14%	0,04%	0,02%	-0,20%	0,31%
jul/16	1,11%	-0,07%	0,40%	0,30%	0,00%	0,01%	0,08%	-0,19%	-0,18%	1,45%
ago/16	1,21%	0,00%	-0,02%	0,13%	0,00%	-0,31%	-0,13%	-0,08%	-0,20%	0,61%
set/16	1,11%	-0,03%	0,80%	0,07%	0,00%	-0,33%	0,05%	0,03%	-0,18%	1,53%
out/16	1,05%	0,24%	0,26%	-0,04%	0,00%	-0,10%	0,21%	-0,35%	-0,18%	1,08%
nov/16	1,04%	-0,03%	-0,15%	0,05%	0,00%	-1,45%	-0,48%	-0,34%	-0,18%	-1,54%
dez/16	1,12%	-0,06%	0,58%	-0,03%	0,00%	0,12%	-0,29%	-0,10%	-1,75%	-0,41%
2016	14,00%	0,25%	5,54%	-0,23%	0,00%	-3,61%	1,03%	-1,82%	-3,66%	11,51%

Características

CNPJ	12140920001-75
Data de início	24/08/1999
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+30
Liquidação do resgate	(D+1) útil subsequente à Data de Conversão
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa da administração	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre a rentabilidade que exceder o CDI
Classificação ANBIMA	Multimercados Multiestratégia
Gestor	BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

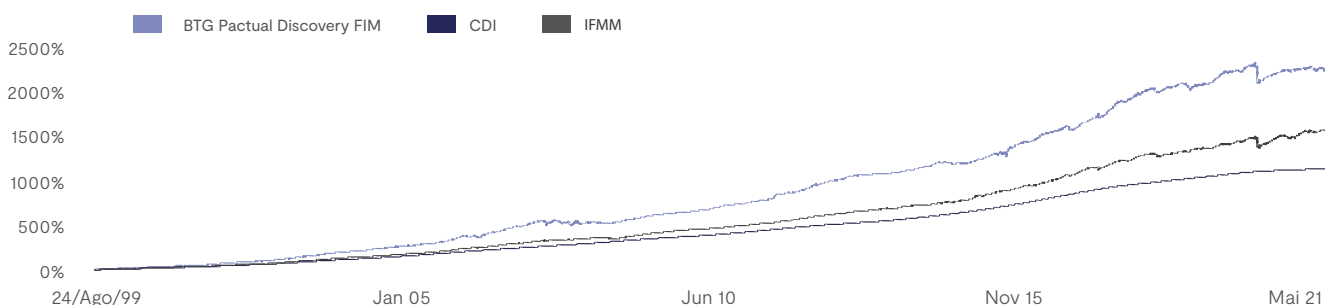
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	15,85%	12,41%
Desvio Padrão Anualizado	5,21%	0,29%
Índice de Sharpe	0,66	0,00
Rentabilidade em 12 meses	3,93%	2,18%
Número de meses positivos	226	262
Número de meses negativos	36	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	92	-
# de meses acima de 100% do CDI	170	-
Maior rentabilidade mensal	6,51%	2,08%
Menor rentabilidade mensal	-6,24%	0,13%
Patrimônio líquido*	R\$ 618.743.536,69	
Patrimônio médio em 12 meses*	R\$ 1.005.802.074,67	
Patrimônio líquido da estratégia*	R\$ 1.695.938.757,28	

* Em 31/05/21

Performance - Dados atualizados até 31/05/21



Rentabilidade Acumulada (%) em R\$¹ do BTG Pactual Discovery FIM

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2017														
% Fundo	2,27	1,47	1,57	1,44	-0,09	1,65	3,14	1,97	2,37	0,40	0,91	1,31	19,99	1950,44
% CDI	208,72	169,55	149,39	183,13	0,00	203,66	391,80	245,95	369,28	61,33	159,93	243,65	200,90	202,33
2018														
% Fundo	2,11	0,60	1,52	0,78	-2,42	1,14	1,33	0,25	0,84	1,14	-0,01	-2,83	4,41	2040,90
% CDI	361,40	128,32	285,32	150,96	-	220,41	244,93	44,34	180,43	209,91	-	-	68,69	197,70
2019														
% Fundo	2,21	0,09	0,19	0,87	1,29	1,75	1,51	1,26	-0,35	0,63	-0,62	2,36	11,71	2291,70
% CDI	407,82	17,27	40,44	167,26	237,39	373,00	265,31	249,58	-	130,33	-	627,79	196,29	208,36
2020														
% Fundo	0,65	-0,84	-6,24	1,25	1,14	0,65	1,09	0,50	0,06	0,12	0,88	0,60	-0,38	2282,69
% CDI	172,46	-	-	438,37	476,71	300,28	561,73	313,48	40,92	77,07	586,59	365,28	-13,61	201,45
2021														
% Fundo	-0,23	-0,10	-0,97	1,06	0,22								-0,03	2281,94
% CDI	-	-	-	510,42	80,43								-3,27	199,30

¹Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ²Início das atividades em 24/Ago/99. Patrimônio médio em 12 meses: R\$1.005,80 MM. Para o patrimônio líquido da estratégia foram considerados os fundos que perseguem as mesmas estratégias e políticas de investimentos.

Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. 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. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria>.