

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O fundo BTG Pactual Discovery FIM ("Discovery") apresentou rentabilidade de 0,08% em junho. No ano e em 12 meses, o Discovery apresenta rentabilidade de 0,99% (ou 18,89% do CDI) e 5,76% (ou 49,29% do CDI), respectivamente. No mês de junho, apesar do alívio vindo do mercado americano com dados de emprego e inflação mais moderados, observamos uma deterioração dos ativos de risco de países emergentes, especialmente na América Latina. As eleições no México e no Parlamento Europeu pesaram particularmente sobre as moedas da região. No Brasil, embora o Copom tenha decidido por unanimidade manter os juros estáveis em 10,50%, as discussões sobre as compensações para as desonerações da folha e o orçamento de 2024 e 2025 têm elevado significativamente os prêmios de risco nos ativos locais. Com base nesse cenário, obtivemos ganhos nas posições aplicadas na parte média da curva de juros nos EUA e perdas nas posições aplicadas na parte curta no Brasil. Para frente, vemos a continuidade do cenário de desaceleração da economia americana como um catalisador para a melhora dos ativos de risco em geral. Especificamente no Brasil, consideramos os prêmios na parte curta da curva excessivos e continuamos com posições aplicadas de tamanho reduzido.

**Cenário Macroeconômico**

Nos EUA, o cenário de desaceleração gradual da atividade econômica e da inflação ganhou força, sugerindo que o ciclo de corte de juros pelo Federal Reserve (Fed) deve começar em breve. O deflator do consumo, medida de inflação preferida do Banco Central americano, desacelerou para 2,6% em maio e diversas medidas referentes ao mercado de trabalho estão no mesmo nível do período pré-pandemia na comparação anual. Apesar de juros mais baixos nos EUA durante o mês junho (taxa do título da dívida americana de 10 anos passou de 4,5% para 4,35%, por exemplo), o mês de junho foi marcado por uma piora do preço dos ativos nos mercados emergentes. As eleições no México, Índia e África do Sul elevaram a incerteza nessas economias e provocaram uma depreciação da taxa de câmbio. Na Colômbia, a incerteza com relação as contas públicas também pesaram sobre o preço dos ativos. No Brasil, a percepção de risco também piorou. Se por um lado a incerteza em relação à condução da política monetária diminuiu, visto que o COPOM interrompeu o ciclo de corte de juros de forma unânime, mostrando que a divisão da reunião anterior foi pontual, a necessidade de adequar os gastos públicos aumentou devido à aceleração recente das despesas. O BRL depreciou mais de 6% no mês, o peso colombiano 6,9% e o peso mexicano 7,2%. No ano, o BRL deprecia cerca de 12,9% vs 7,3% no México e na Colômbia, o que mostra uma performance pior dos ativos financeiros no Brasil. A depreciação do câmbio aliada à resiliência da atividade econômica e ao aumento das expectativas de inflação deve levar o Banco Central (BC) a manter a taxa de juros em 10,5% por um período prolongado. O COPOM indicou na ata que o balanço de riscos para a inflação continuou simétrico nessa reunião, o que reforça a vigilância do comitê diante dos riscos para a inflação (depreciação do BRL, fenômeno climático adverso, deterioração das expectativas de inflação). Nós elevamos a projeção de inflação desse ano para 4,6% e de 2025 para 4,2%, o que reforça que não há mais espaço para o BC voltar a reduzir a taxa Selic.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) iniciou o ciclo de corte de juros, em linha com nossas expectativas. Dado os sinais persistentes de inflação e os riscos de alta associados aos grandes eventos esportivos deste verão, acreditamos que o BCE adote um ritmo gradual de cortes na sua taxa de juros, implementando reduções nas reuniões de setembro e dezembro. Em relação à atividade econômica, esta tem mostrado sinais de arrefecimento. Os dados antecedentes apontam para um crescimento de 0,2% no segundo trimestre em relação ao trimestre anterior, menor do que o esperado pelo BCE.

No Reino Unido, apesar de os últimos dados de inflação estarem acima das expectativas do Banco Central da Inglaterra, o Banco tem demonstrado confiança no processo de desinflação. Eles atribuem as surpresas recentes a impactos pontuais nos preços e esperam uma moderação nos próximos dados. Na nossa avaliação, essa mensagem sinaliza a disposição do Banco Central de iniciar o ciclo de corte de juros na reunião de agosto.

Na China, o Politburo anunciou que a reunião do Terceiro Plenário será realizada em meados de julho. Não esperamos medidas de estímulo com grande impacto na economia, mas sim uma abordagem gradual, de aprofundamento das reformas existentes em direção a uma economia menos dependente do setor imobiliário ao longo dos próximos anos. Continuamos com a avaliação que a China deve atingir a meta de crescimento de "em torno" de 5% neste ano sem grandes dificuldades.

OBJETIVO DO FUNDO

Obter ganhos de capital através de operações nos mercados de juros, câmbio, ações, commodities e dívida, utilizando-se dos instrumentos disponíveis nos mercados à vista e nos mercados de derivativos. O Fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e alavancagem para alcançar seus objetivos. A exposição do Fundo dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando.

RENTABILIDADE

	MÊS	ANO	ÚLTIMOS 12M	ÚLTIMOS 24M	ÚLTIMOS 36M
DO FUNDO	0,08%	0,99%	5,76%	21,23%	28,83%
% DO CDI	9,85%	18,89%	49,29%	79,15%	76,28%

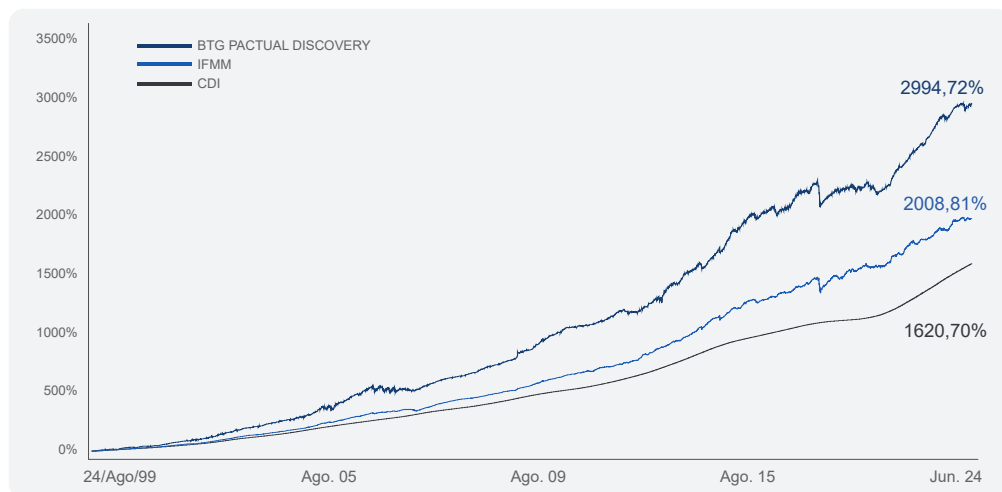
PATRIMÔNIO

R\$ 181,76 MM

PATRIMÔNIO DA ESTRATÉGIA

R\$ 431,42 MM

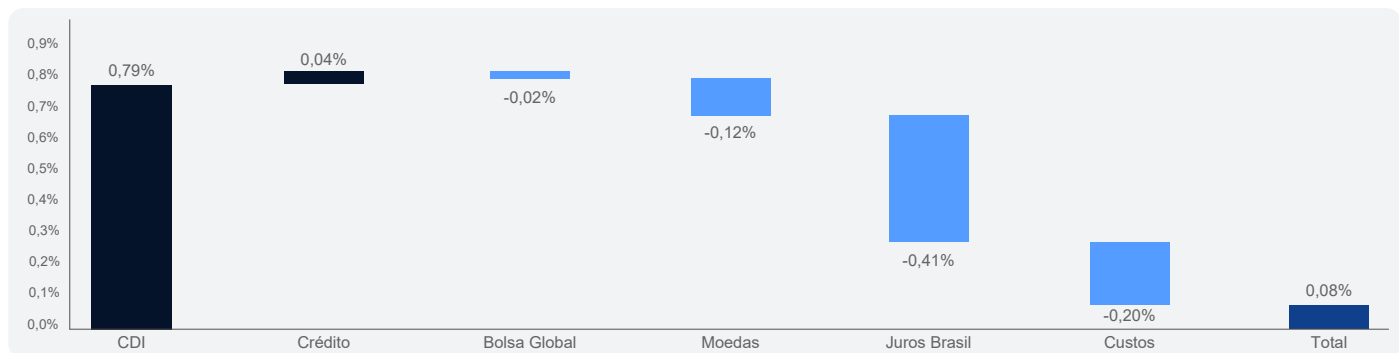
PERFORMANCE - DADOS ATUALIZADOS ATÉ 28/06/2024



COMPOSIÇÃO DO FUNDO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE NO MÊS



## RENTABILIDADE (%) em R\$<sup>1</sup>

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2020</b>														
% 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
<b>2021</b>														
% Fundo	-0,23	-0,10	-0,97	1,06	0,22	0,85	-0,20	-0,51	-0,88	-1,69	0,97	0,68	-0,84	2262,75
% CDI	-	-	-	510,42	80,43	278,45	-	-	-	-	165,55	88,68	-19,04	190,58
<b>2022</b>														
% Fundo	0,88	0,84	2,10	2,34	0,88	0,76	0,87	1,20	1,58	1,57	0,47	1,02	15,49	2628,81
% CDI	119,88	111,59	227,88	279,90	85,61	75,40	83,80	103,11	147,02	153,96	45,83	90,93	125,22	195,22
<b>2023</b>														
% Fundo	1,01	-0,23	1,94	1,03	1,75	1,54	1,48	0,91	-0,61	0,08	1,42	1,37	12,30	2964,50
% CDI	90,25	-	165,03	111,75	155,67	143,32	138,06	79,74	-	8,24	154,99	152,83	94,28	193,09
<b>2024</b>														
% Fundo	0,79	0,13	0,33	-1,32	1,00	0,08							0,99	2994,72
% CDI	81,83	15,98	39,00	-	119,56	9,85							18,89	184,78

<sup>1</sup>Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup> Início das atividades em 24-Ago-99. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 204,73 MM.

## PERFIL RISCO X RETORNO (R\$)

	Desde Início		Últimos 12 meses	
	DISCOVERY	CDI	DISCOVERY	CDI
Retorno Anualizado	14,92%	12,22%	5,76%	11,69%
Desvio Padrão Anualizado	4,93%	0,28%	2,08%	0,06%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	187,00	-	-2,86	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	112	-	8	-
# de meses acima de 100% do CDI	1	-	4	-
Maior rentabilidade mensal	6,51%	2,08%	1,48%	1,14%
Menor rentabilidade mensal	-6,24%	0,13%	-1,32%	0,79%

<sup>1</sup>A taxa livre de risco utilizada é o CDI.

## CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS

<b>CNPJ</b>	<b>Gestor</b>	<b>Administrador</b>	<b>IR</b>	<b>Movimentações</b>
01.214.092/0001-75	BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	Retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação, conforme descrito abaixo.	Inicial R\$ 5.000,00 Movimentação Mínima R\$ 1.000,00 Saldo Mínimo R\$ 1.000,00
<b>Taxa de Administração</b>	2,00% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo, apropriada diariamente no valor da quota. Essa taxa poderá ser acrescida da taxa de administração dos fundos de investimento em que o Fundo invista, podendo atingir a percentagem máxima de 3,00% a.a.			<b>Aplicações</b>
<b>Código ANBIMA</b>	<b>ISIN</b>	<b>Carência</b>	I- 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; II- 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; III- 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; IV- 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias.	Cheque ou DOC: até às 15:30h. TED até às 15:30h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+0 da efetiva disponibilidade dos recursos.
70815	BRPHEPCTF001	Liquidez diária.	Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.	<b>Resgates</b>
<b>Classificação ANBIMA</b>	<b>Prêmio de Performance</b>			Cheque ou DOC: até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à Administradora. Quota de D+30 dias corridos, o pagamento do resgate deverá ser efetuado no primeiro dia (D+1) útil subsequente à Data de Conversão.
Multimercados Multiestratégia	20% sobre a rentabilidade que exceder 100% a variação do CDI no período, apropriado diariamente no valor da quota.			
<b>Público Alvo</b>	O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores pessoas físicas e/ou jurídicas em geral, bem como de fundos de investimentos (individualmente, apenas "Cotista", e quando tomados coletivamente denominados "Cotistas").			
	O Fundo incorporou o Patrimônio dos fundos BTG Pactual Global Master Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado - Investimento No Exterior, BTG Pactual Global 60 Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Investimento no Exterior e BTG Pactual Global Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Investimento no Exterior no fechamento de 24/07/2017.			
	O Fundo alterou o nome de BTG Pactual Hedge Plus Fundo de Investimento Multimercado para BTG Pactual Discovery Fundo de Investimento Multimercado no fechamento do dia 24/05/2017.			
	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, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.			
	Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.			
	O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <a href="https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria">https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria</a>			



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.