

## Carta Mensal – Junho de 2019

O fundo obteve valorização de 3,82% no mês, acumulando ganho de 14,63% no ano (476% do CDI). Os destaques positivos foram a posição comprada em eurobonds e ações argentinas contra a posição vendida em ações mexicanas, e a posição comprada em NTN-B longas (já líquida da proteção feita no di futuro).

Não houve grandes alterações na carteira no período. Argentina continua sendo a maior aposta na carteira de ações (10% net comprada), seguida por Brasil (6%). Aumentamos ligeiramente a exposição ao Chile (3%) e mantivemos o short no México (-6%). Com o crescimento do patrimônio a carteira de eurobonds diluiu-se um pouco (18% do patrimônio do fundo).

No mês, o mercado argentino teve forte valorização tanto no mercado de ações como no de bonds. O MSCI Argentina subiu 29%. Acreditamos que o movimento faz sentido, uma vez que o risco de cauda diminuiu bastante. A substituição da candidatura presidencial de CFK por Alberto Fernandez é uma indicação de que a coalizão kirchnerista teria um governo mais moderado, com menos chance de calote na dívida no curto prazo. Além disso, a aliança do atual presidente Mauricio Macri com Pichetto – um burócrata peronista de grande reconhecimento e influência no congresso – somado a um câmbio estável e dados econômicos cada vez melhores (tanto em atividade como em inflação), trouxe grande animação dos investidores para o mercado local, já que a popularidade de Macri começa a melhorar novamente. Acreditamos que essa tendência de melhora seja contínua até as eleições. Portanto, seguimos otimistas em relação ao desfecho eleitoral e com posição relevante principalmente nos bonds hard currency provinciais.

Nossa posição vendida em México serviu como um bom funding para a alocação em Argentina. Seguimos negativos com o país, que caminha para uma fase de pouco crescimento, alto juros e possivelmente problemas fiscais. O motivo dessa situação é que o governo depende do investimento privado para efetivar boa parte de seus projetos prometidos em campanha, como o trem Maia entre outros. Com a falta de confiança do empresário – que começou pelo cancelamento do aeroporto que estava sendo construído na Cidade do México– os projetos serão inviabilizados ou o governo gastará mais do que planejou. Além disso, a situação financeira da PEMEX (a “Petrobras Mexicana”) preocupa, uma vez que a produção segue piorando e há o receio de que o governo precise capitalizar a empresa de alguma forma. Todo esse imbróglio fez a agência de rating Fitch rebaixar o rating da companhia de investment grade para grau especulativo (BB+) e existe ainda o temor de que alguma das outras agências de risco (Moody's ou S&P) também rebaixe o rating da companhia, desencadeando um processo de venda compulsório por parte dos fundos com mandato para investir apenas em dívidas de empresas investment grade. Tal processo pode eventualmente contaminar o rating da dívida soberana (algo que vimos acontecer no Brasil em 2015) e que provavelmente se espalharia para o mercado de equities.

No cenário internacional, junho foi marcado por uma enorme dicotomia entre os fundamentos econômicos e os preços dos ativos, inflados pelos discursos do BCE e FED. O PMI global de manufatura caiu a 49,8, vindo de 50,1 em maio. Trata-se simplesmente do menor nível desde fevereiro de 2016, quando o medo de recessão global trouxe o S&P para 1.800 pontos (o S&P subiu 6,9% em Junho a 2.942 pontos). O crescimento das exportações coreanas, proxy do comércio global, marcou -13,5% em junho. Nesse cenário de desaceleração global, os yields globais vieram à lona, o que representa valorização dos títulos de renda fixa. A atitude preventiva dos BCs das principais economias, segurou os mercados de ativos de risco (ações, crédito, etc). Pelo menos por enquanto. Em 20 de junho o FED deixou a taxa de juros estável mas indicou corte em julho e talvez um segundo corte até o final do ano. Dois dias antes, Mario Draghi, presidente do BCE, indicara a retomada do QE, programa de estímulo monetário que havia sido terminado em dezembro de 2018.

No que se refere à Exploritas, a gestora continua a crescer e ficamos felizes em informar a entrada de novos membros no time de gestão e operações. Edson Sarti, trader e tesoureiro com mais de 30 anos de experiência no mercado financeiro começou a gerir um book de juros e FX, tendo Fabíola Vargas (ex Societé Generale) e Vítor Inaba (ex Itaú BBA) sob sua gerência. Edson teve passagens por diversas tesourarias e mais recentemente era o tesoureiro do Barclays no Brasil.

Em operações/risco contratamos Rhuan dos Anjos. Rhuan vem da XP, onde ajudou a desenvolver o sistema de apreçamento dos ativos de renda fixa.

Grato,



---

Direto: + (55) 11 3136-0897

Rua Fidêncio Ramos, 101 conjunto 65 | Vila Olímpia, SP [www.exploritas.com.br](http://www.exploritas.com.br)

# Exploritas Alpha América Latina FIC FIM

Junho/2019



## Características do Fundo

A Exploritas é uma gestora de recursos independente, com foco em renda fixa e renda variável, rigoroso processo de investimento e análise fundamentalista, buscando retornos consistentes e superiores ao CDI através de exposição no Brasil e outros países da América Latina.

## Informações para Investimento

<b>Público Alvo</b>	Público Geral
<b>Aplic. Mínima</b>	R\$ 10.000,00
<b>Mov. Mínima</b>	R\$ 5.000,00
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 5.000,00
<b>Taxa Administração</b>	2% a.a. (máxima de 2.5% a.a.)
<b>Taxa Performance</b>	20% sobre o que exceder 100% CDI
<b>Solicitação de Movimentação</b>	até às 13h
<b>Conta Corrente</b>	BTG Pactual (208) - Ag. 001 Conta: 000186084
<b>Tributação Aplicação</b>	Fundo de Longo Prazo Cota de D+0
<b>Resgate</b>	Cota de D+30 (Dias Corridos)
<b>Disponibilidade</b>	Cota Resgate D+3 (Dias Úteis)

## Informações sobre o Fundo

<b>Data de Início</b>	30/04/2014
<b>Tipo</b>	Multimercados Multiestratégia
<b>Código ANBIMA</b>	370126
<b>Tipo ANBIMA</b>	Multimercado Livre
<b>CNPJ</b>	19.628.666/0001-17
<b>ISIN</b>	BREXA2CTF007
<b>Gestor</b>	Exploritas Administração Financeira, LTDA
<b>Administrador SAC</b>	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM 0800 7722 827
<b>Ouvidoria</b>	0800 7220 048
<b>Custodiante</b>	Banco BTG Pactual S.A.
<b>Auditor</b>	Ernst&Young

**Exploritas Administração Financeira, LTDA**  
Rua Fidêncio Ramos, 101 - cj. 65  
Vila Olímpia - São Paulo/SP - 04551-010  
Tel: +55 11 3136-0897  
movimentacao@exploritas.com.br  
Site: www.exploritas.com.br

**BTG Pactual S.A.**  
Praia do Botafogo 501, 6º andar  
Rio de Janeiro/RJ - 22250-040  
Tel: +55 21 3262 9815  
Fax: +55 21 3262 8645  
www.btgpactual.com



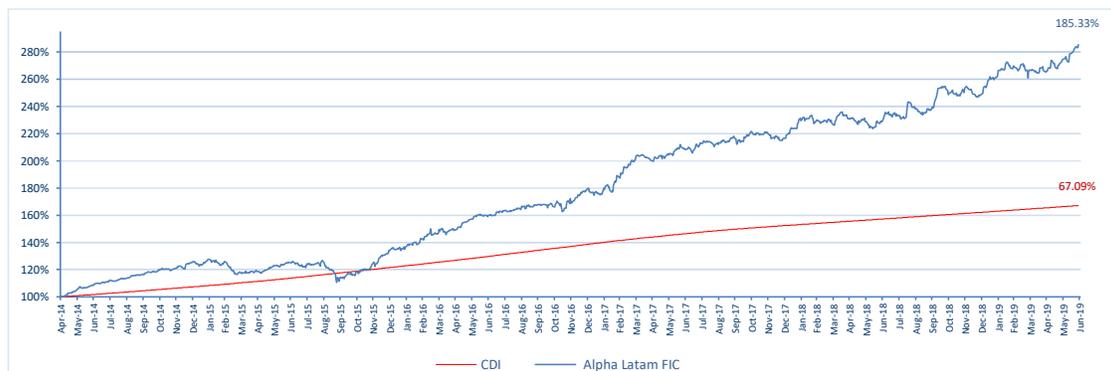
A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

## Rentabilidade

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano*	Acum desde Início
2014	Fundo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5.47%	2.93%	3.17%	1.51%	2.46%	3.11%	0.66%	4.06%	25.80%	25.80%
	CDI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.86%	0.82%	0.94%	0.86%	0.90%	0.94%	0.84%	0.96%	7.34%	7.34%
	% CDI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	637%	359%	337%	175%	273%	329%	79%	424%	352%	352%
2015	Fundo	1.27%	-1.16%	-6.91%	1.28%	3.66%	1.68%	-0.46%	0.53%	-8.68%	4.08%	4.85%	7.54%	6.67%	34.19%
	CDI	0.93%	0.82%	1.04%	0.95%	0.98%	1.07%	1.18%	1.11%	1.11%	1.11%	1.06%	1.16%	13.24%	21.55%
	% CDI	137%	-	-	135%	372%	158%	-	48%	-	368%	460%	649%	50%	159%
2016	Fundo	1.61%	4.42%	4.99%	-0.36%	5.47%	1.83%	2.02%	2.07%	0.73%	-1.04%	2.78%	5.07%	33.62%	79.30%
	CDI	1.05%	1.00%	1.16%	1.05%	1.11%	1.16%	1.11%	1.21%	1.11%	1.05%	1.04%	1.11%	13.99%	38.56%
	% CDI	152%	442%	430%	-	494%	158%	182%	170%	66%	-	268%	455%	240%	206%
2017	Fundo	-0.39%	5.82%	7.79%	-1.70%	2.31%	1.64%	2.13%	0.36%	1.47%	2.31%	-0.64%	-1.66%	20.74%	116.49%
	CDI	1.09%	0.86%	1.05%	0.79%	0.93%	0.81%	0.80%	0.80%	0.64%	0.64%	0.57%	0.54%	9.94%	52.33%
	% CDI	-	674%	742%	-	250%	203%	267%	44%	230%	359%	-	-	209%	223%
2018	Fundo	6.15%	-0.09%	-1.14%	1.66%	-0.80%	-0.21%	1.95%	2.31%	-0.51%	5.26%	1.57%	-1.78%	14.98%	148.91%
	CDI	0.58%	0.46%	0.53%	0.52%	0.52%	0.52%	0.54%	0.57%	0.47%	0.54%	0.49%	0.49%	6.42%	62.11%
	% CDI	1055%	-	-	321%	-	-	359%	407%	-	968%	318%	-	233%	240%
2019	Fundo	7.01%	1.28%	-1.19%	-0.25%	3.36%	3.82%	-	-	-	-	-	-	14.63%	185.33%
	CDI	0.54%	0.49%	0.47%	0.52%	0.54%	0.47%	-	-	-	-	-	-	3.07%	67.09%
	% CDI	1290%	259%	-	-	619%	815%	-	-	-	-	-	-	476%	276%

\* Retornos Líquidos - Livres de Taxa de Administração e Performance. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

## Retorno Acumulado



## Exposição - % do PL

	Long	Short	Gross	Net
Argentina	10.3%	-	10.3%	10.3%
Brasil	44.8%	-38.8%	83.6%	6.1%
Chile	2.8%	-	2.8%	2.8%
Colômbia	0.7%	-	0.7%	0.7%
México	0.8%	-6.8%	7.6%	-6.0%
Peru	1.5%	-	1.5%	1.5%
Regional	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>61.0%</b>	<b>-45.6%</b>	<b>106.5%</b>	<b>15.4%</b>
<b>Eurobonds / RF</b>	<b>18.4%</b>	<b>-</b>	<b>18.4%</b>	<b>18.4%</b>

## Volatilidade Anualizada - Janela Móvel de 21 dias



## Estadísticas

Performance Acumulada	Total de Meses	Volatilidade
Retorno Médio Mensal	44	Volatilidade Anualizada (desde início)
Retorno Mensal Máximo	18	Volatilidade Anualizada (21 dias)
Retorno Mensal Mínimo	40	Correlação IBOV desde início
Retorno Últimos 12 Meses	22	Correlação USD desde início

## Patrimônio da Estratégia (R\$MM)

Patrimônio Médio 12 meses: R\$441.90 MM	Patrimônio Médio Último mês: R\$1058.60 MM	Patrimônio Último Dia Útil: R\$1196.38 MM
---	--	---

A Exploritas Administração Financeira Ltda não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. 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 em perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais. Este fundo pode investir mais de 20% em ativos de Crédito Privado, estando sujeito a riscos de perda em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira. Fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador, do gestor de carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, de fundo garantidor de créditos - FGC. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo e não devem ser consideradas como oferta para aquisição de cotas dos referidos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos prospectos e dos regulamentos dos fundos de investimentos ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de no mínimo 12 meses. As cotas dos fundos são distribuídas pelo Banco BTG PACTUAL S/A. Os fundos multimercados e fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes (art. 97 e art. 958 da IN CVM 409). A taxa de administração é de 2,0% a.a. e a taxa de administração mínima do fundo. Tendo em vista que o fundo admite a aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima de 2,5% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do fundo. Imposto de renda: Retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de novembro e maio, à alíquota de 15%, e ou: (i) 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; (ii) 20,0% e, aplicações com prazo de 181 até 360 dias; (iii) 17,5% em aplicações com prazo de 361 até 720 dias; (iv) 15,0% em aplicações com prazo acima de 720 dias. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.