

JGP Asset
Management

Relatório de Gestão

Agosto 2020
Fundos Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentários	
— Renda Fixa, Câmbio e <i>Commodities</i>	
— Ações em Fundos Multimercados	5
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundos Multimercados	7
<hr/>	
Comentário Fundo Previdenciário	8
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	9
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	10
<hr/>	

Comentário Macroeconômico

— Internacional

Agosto foi um mês de bom desempenho dos ativos de risco no exterior e fraca performance dos ativos brasileiros. No exterior, a ampla liquidez continuou prevalecendo, bem como o sentimento de que as coisas estão melhorando em relação à evolução da pandemia. Os números de novos casos de Covid nos EUA diminuíram e os dados de atividade econômica registraram melhoras, com o desemprego voltando para o nível de 10%, a produção industrial e as vendas de varejo retomando e o ISM manufacturing superando as expectativas. O único sinal de cautela veio da inflação, com o “core CPI” subindo 1,6% a.a., um pouco alto para a fase atual do ciclo, mas ainda abaixo da meta do Federal Reserve. Por falar em Fed, a autoridade monetária norte-americana comunicou a todos a intenção de mudar a meta da inflação para uma média de 2% a.a. “por algum tempo”, ou seja, tolerando períodos de inflação acima de 2% a.a., para compensar o tempo que ela permanecer abaixo desse patamar. Isso indica que o Fed deverá ser menos reativo à uma alta pontual da inflação e mais tolerante com os desvios. Na Europa, o Euro se valorizou frente ao Dólar, mas com intensidade menor do que no mês anterior. As taxas de juros nos EUA também subiram um pouco. Na China, os dados de atividade vieram positivos e a moeda chinesa se valorizou frente ao Dólar.

Comentário Macroeconômico

— Brasil

O Brasil foi na contramão do resto do mundo, inclusive dos emergentes. Enquanto todos os mercados performaram bem durante o mês, os ativos brasileiros se desvalorizaram. O Ibovespa perdeu 3,4%, a taxa de juros do contrato com vencimento em Jan/2025 subiu 70 pontos-base e o Dólar subiu 5,2% frente ao Real. A razão desse desempenho negativo foi a percepção de que os riscos fiscais aumentaram no país. Em primeiro lugar, o governo comunicou a intenção de prolongar, com um valor menor, o voucher que vem sendo distribuído a milhões de pessoas desde o início da pandemia, representando um custo financeiro altíssimo. Em outra frente, a intenção do Ministério da Fazenda de consolidar todos os programas de transferência de renda em apenas um, que substituiria o voucher, foi dinamitada pelo presidente da República. Jair Bolsonaro disse que “não pode tirar do pobre para dar ao paupérrimo”. Dessa forma, restaram poucas opções à equipe econômica: ou o programa Renda Brasil é abandonado ou o Teto de Gastos acabará sendo desrespeitado. A suspeita de que este último desdobramento poderia vir a ocorrer pesou no desempenho dos mercados. O Teto de Gastos vem sendo a única âncora fiscal do país, que permite acreditar que o endividamento não vai sair de controle e que o desvio foi apenas temporário, motivado pela pandemia. Se essa crença cair por terra, não sobrá âncora nenhuma, e a deterioração dos ativos é certa. Por ora, o projeto de lei orçamentária (PLOA) foi enviado ao Congresso respeitando-se o teto para 2021, mas com um resultado primário negativo de 3,1% do PIB, acima do que o mercado esperava. Para a frente, será muito importante acompanhar os desdobramentos das questões fiscais e a solução que o governo encontrará para acomodar a demanda por mais gastos. A manutenção do teto de gastos ou a sua substituição por uma outra âncora crível e consistente é fundamental.

Comentários

— Renda Fixa, Câmbio e *Commodities*

O portfólio de moedas apresentou ganhos no mês de agosto através de posições compradas em Dólar contra moedas emergentes, com destaque positivo para o Real. No *book* de renda fixa, o resultado foi positivo no mês através de posições compradas em inflação implícita e tomadas em DI. O *book* de *commodities* obteve ganhos através de alocações táticas em ouro.

— Ações em fundos Multimercados

O Ibovespa fechou agosto com queda de 3,44%, encerrando uma sequência de forte recuperação de quatro meses seguidos de alta.

Os Índices globais operaram na direção contrária ao Brasil, com altas fortes nas bolsas americanas S&P 500 (+7,01%) e o Nasdaq (+11,05%).

O Índice de Mercados Emergentes apresentou alta mais modesta de 2,89%.

A temporada forte de resultados de empresas de tecnologia americanas deu um ânimo forte às bolsas americanas. O grande destaque foi a Apple, que ultrapassou US\$ 2 trilhões em valor de mercado e se valorizou 21,66%, ou impressionantes US\$ 400 bi, quando considerado o aumento de capitalização de mercado. Tesla (+74,15%) foi outra empresa com valorização mensal fora do comum. Os grandes temas do mercado seguiram sendo os estímulos monetários ao redor de todo o mundo, liquidez global abundante e frenesi de pessoas físicas operando no mercado de renda variável.

O *driver* da performance fraca dos ativos brasileiros foi a maior percepção de risco no cumprimento do Teto de Gastos, principalmente diante do quadro de aumento de popularidade do governo Bolsonaro, que percebeu a relevância das políticas de transferência de renda, batendo de frente com a pauta de responsabilidade fiscal do ministério da economia.

Nosso posicionamento em ações segue leve e monitorando os riscos expostos acima.

Na parte de fluxo, as pessoas físicas seguem como as grandes compradoras no mercado secundário de ações, com aquisições liquidas de R\$ 5,7 bi no mês e um total de impressionantes R\$ 55 bi no ano. O fluxo de saída do investidor estrangeiro desacelerou bastante em agosto: saída de R\$ 500 milhões no mês e R\$ 85 bilhões no ano. Dois fatores que provavelmente contribuíram para essa menor saída: férias no hemisfério norte e a grande *underperformance* dos ativos brasileiros em agosto.

Vale ressaltar que nesse mês o grande vendedor do mercado foram as empresas, devido ao leilão de venda de R\$ 8 bi do BNDES em ações da Vale.

Atribuição de Performance Fundos Multimercados

Contribuição por Setores	JGP Hedge		JGP Max		JGP Strategy	
	No mês	No ano	No mês	No ano	No mês	No ano
Juros Direcional	0,03%	0,64%	0,05%	1,09%	0,09%	1,90%
Inflação	0,10%	0,31%	0,20%	0,56%	0,14%	0,33%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,28%	0,99%	0,45%	1,79%	0,75%	2,96%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,07%	0,67%	-0,14%	1,30%	-0,24%	1,97%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,07%	-0,01%	0,13%	-0,01%	0,17%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,01%	0,29%	0,01%	0,43%	0,01%	0,72%
Títulos Privados	0,00%	-0,02%	0,01%	-0,06%	0,01%	-0,07%
Commodities	0,04%	0,16%	0,08%	0,30%	0,12%	0,54%
Receitas e Despesas	-0,18%	-1,24%	-0,25%	-1,83%	-0,32%	-2,86%
CDI	0,16%	2,12%	0,16%	2,12%	0,16%	2,12%
Total	0,36%	3,95%	0,51%	5,74%	0,67%	7,84%

*O CDI é previamente descontado dos resultados calculados acima ("Resultado gerencial")

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,36%	0,51%	0,67%	0,16%
No ano	3,95%	5,74%	7,84%	2,12%
Últimos 12 meses	5,9%	8,1%	10,7%	3,9%
Últimos 24 meses	11,7%	14,2%	17,7%	10,4%
Últimos 36 meses	19,7%	23,5%	29,4%	18,0%
Últimos 60 meses	55,7%	64,3%	79,9%	50,9%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2154,0%	326,3%	180,1%	-
Acumulado % CDI	185,8%	138,8%	150,2%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	76.232.306	194.205.214	1.621.157.535	-
<i>Início do fundo</i>	<i>01/07/99</i>	<i>01/08/07</i>	<i>31/08/11</i>	-

RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. ESTE FUNDO NÃO CONTA COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE MENSAL DIVULGADA É LÍQUIDA DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE E A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

Comentário Gestor — Fundo Previdenciário

Apesar do mês de agosto costumar apresentar uma sazonalidade histórica ruim para as bolsas, os índices globais continuaram com boa performance. As moedas de economias desenvolvidas seguiram apresentando desempenho melhor que países emergentes.

Ao longo do mês fizemos uma redução tática das alocações de bolsa e compra de Dólar, buscando uma correção nos mercados de ações. Com a alta da inflação implícita no mês, optamos por diminuir a esta posição ao longo do período.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	0,35%	4,76%
Inflação	0,41%	1,60%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,50%	2,26%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,21%	-0,78%
Bolsa Arbitragem	-0,02%	-0,05%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	-0,02%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,17%	-0,85%
CDI	0,16%	2,12%
Total	1,40%	8,89%

*O CDI é previamente descontado dos resultados calculados acima ("Resultado gerencial")

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	1,40%	0,16%
No ano	8,89%	2,12%
Últimos 12 meses	13,2%	3,9%
Últimos 24 meses	25,3%	10,4%
Últimos 36 meses	33,0%	18,0%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	47,8%	27,0%
Acumulado % CDI	177,2%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	1.184.872.124	-
<i>Início do fundo</i>	<i>23/12/16</i>	<i>-</i>

RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. ESTE FUNDO NÃO CONTA COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE MENSAL DIVULGADA É LÍQUIDA DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE E A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

Características	Taxa Adm./ Taxa Adm. Máx.	Taxa Perf.	Público Alvo
JGP HEDGE FIC FIM	1,50% a.a. / 2,00% a.a.	20% do que exceder CDI	Investidores em Geral
JGP MAX FIC FIM	2,00% a.a. / 2,50% a.a.	20% do que exceder CDI	Investidores em Geral
JGP STRATEGY FIC FIM	2,00% a.a. / 2,50% a.a.	20% do que exceder CDI	Investidores em Geral
JGP SULAMÉRICA FIM OP	2,20% a.a. / Não há	Não há	Exclusivo previdenciário
JGP S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	2,00% a.a. / 2,20% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	1,00% a.a. / 1,03% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	2,00% a.a. / 2,20% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário

Características	Aplicação Inicial	Movimentação Mínima	Saldo Mínimo
JGP HEDGE FIC FIM	R\$ 50.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 50.000,00
JGP MAX FIC FIM	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP STRATEGY FIC FIM	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP SULAMÉRICA FIM OP	Não há	Não há	Não há
JGP S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	R\$ 10.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 10.000,00
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	R\$ 10.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 10.000,00
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	R\$ 10.000,00	Não há	Não há

Características	Tipo Anbima	Código Anbima
JGP HEDGE FIC FIM	Multimercado Multiestratégia	73652
JGP MAX FIC FIM	Multimercado Multiestratégia	191663
JGP STRATEGY FIC FIM	Multimercado Multiestratégia	285560
JGP SULAMÉRICA FIM OP	Previdência Multimercado Livre	431303
JGP S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	Previdência Multimercado Livre	529095
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	Previdência Multimercado Livre	528498
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	Previdência Multimercado Livre	529117

Descrição do tipo Anbima disponível no formulário de informações complementares.

Administração

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A
 CNPJ: 02.201.501/0001-61
 Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar
 Rio de Janeiro – RJ
 CEP: 20030-905
 Telefone (21) 3219-2500
 Fax (21) 3219-2508
www.bnymellon.com.br/sf

SAC: Fale conosco no endereço
www.bnymellon.com.br/sf
 ou no telefone 0800 7253219
 Ouvidoria no endereço
www.bnymellon.com.br/sf
 ou no telefone: 0800 7253219

Gestão e Distribuição

JGP Gestão de Recursos Ltda.
 e JGP Gestão de Crédito Ltda.
 Rua Humaitá 275, 11º andar
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
 CEP: 22261-005
 Brasil
www.jgp.com.br

Signatory of:



Este material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto ou do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance e bruta de impostos. As informações e conclusões contidas neste material podem ser alteradas a qualquer tempo, sem que seja necessária prévia comunicação. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da JGP. Para maiores informações, consulte nossa área comercial.

Os fundos utilizam 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 cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os métodos utilizados pelo Gestor para gerenciar os riscos a que o fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo fundo. Os Fundos Multimercados Multiestratégia e Multimercado Estratégia Específica podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Este documento não se constitui em uma oferta de venda e não constitui o prospecto previsto no código de autoregulação da Anbima para a Indústria de Fundos de Investimento. Leia o prospecto, o formulário de Informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

Estes fundos não contam, com a garantia do administrador, do Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do fundo garantidor de crédito FGC.

Rentabilidades mensais divulgadas são líquidas de taxas de administração e performance. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos.

Os fundos JGP HEDGE FIC FIM, JGP MAX FIC FIM E JGP STRATEGY FIC FIM estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

Não há garantia que os Fundos Multimercado Multiestratégia terão tratamento tributário de longo prazo.

A Lâmina de Informações Essenciais encontra-se disponível no site do administrador.