

JGP Asset
Management

Relatório de Gestão

Dezembro 2020

Fundos Multimercados

Sumário

| | |
|---|----|
| Comentário Macroeconômico | |
| — Internacional | |
| — Brasil | 3 |
| <hr/> | |
| Comentários | |
| — Renda Fixa e Câmbio | |
| — 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

Dezembro foi um mês positivo em termos de desempenho dos ativos globais, seguindo uma tendência iniciada no mês anterior, a partir da eleição de Joe Biden nos EUA e dos resultados positivos para vários testes de vacinas contra a Covid-19. O índice S&P 500 da bolsa norte-americana teve boa performance, subindo 3,71% no mês, o que levantou até a discussão de uma possível bolha especulativa. O otimismo foi alimentado também pela aprovação, por parte do congresso americano, de mais um pacote de ajuda fiscal, que veio mitigar os efeitos contracionistas previstos para 2021, com o fim dos estímulos anteriores. Na Europa, os índices de ações também subiram, porém, com menor intensidade. O DAX, da Alemanha, por exemplo, ganhou 3,2% no mês. A Europa foi bastante atingida pela 2ª onda da Covid e os países voltaram a reduzir a mobilidade social. No entanto, a vacinação já começou na região, o que traz o alento de redução dos casos em breve. Na China, os PMIs (índices de gerentes de compra) vieram um pouco mais fracos em dezembro, mas ainda em níveis de forte expansão. As bolsas da China tiveram uma valorização discreta em dezembro e a moeda se apreciou 0,8% contra o Dólar. A China continua fazendo uma política monetária e fiscal expansionista e a atividade econômica tem retomado de maneira vigorosa. Para 2021, a maioria dos analistas projeta um crescimento do PIB na casa de 8%. O vigor do país asiático vem tendo também um efeito altista na maioria das *commodities*.

Comentário Macroeconômico

— Brasil

No Brasil, os ativos seguiram a tendência global de valorização. Houve um ganho expressivo no índice Ibovespa, de 9,3% no mês. Além disso, o Real se valorizou 3,1% contra o Dólar. Essa valorização do Real se deu apesar da redução forçada de uma parte da posição vendida dos bancos no mercado futuro de Dólar, no último dia do mês. Isso ocorreu por uma mudança da regulação do Banco Central que permitia aos bancos enviarem capital ao exterior e fazerem o *hedge* no mercado futuro local. Esperava-se um efeito adverso no Real, mas isso acabou não ocorrendo. Houve também uma queda expressiva das taxas de juros futuros, na esteira da valorização do Real e das notícias marginalmente positivas para a inflação. Apesar do IPCA de dezembro ter sido elevado, a desagregação do índice mostrou, na prévia, um cenário mais benigno, com arrefecimento de algumas altas, sobretudo de bens comercializáveis. O Banco Central do Brasil (BCB) sinalizou na reunião de dezembro que deve retirar em breve o “forward guidance” da política monetária, que garantia a taxa de juros baixa por muito tempo. Esse anúncio se deveu ao fato de que houve uma surpresa altista considerável na inflação dos últimos três meses do ano. Ainda em relação aos ganhos dos ativos financeiros em dezembro, é válido destacar que o Governo deixou clara a intenção de cumprir o Teto de Gastos e não prorrogar o auxílio emergencial em 2021. É claro que um eventual retorno do gasto emergencial não pode ser totalmente descartado tendo em vista a piora da pandemia, mas o governo parece firmemente inclinado a cumprir o teto fiscal. Isso garantiu maior tranquilidade aos mercados, beneficiando a performance dos ativos.

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

Em dezembro, o portfólio de renda fixa gerou ganhos através de posições aplicadas no meio da curva de juros local. O *book* de moedas teve contribuição neutra no mês.

— Ações em fundos Multimercados

No ano de 2020 as bolsas globais tiveram desempenho robusto: Ibovespa +2,92%, S&P 500 +16,26%, Nasdaq 100 +47,58% e Índice de Mercados Emergentes +15,15%.

O ano do impossível: imagine poder voltar no tempo e mostrar a um investidor no início do ano os retornos dos mercados em 2020, mas em seguida dizer que em março tivemos 6 *circuit breakers* da bolsa brasileira (de um total de 24 vezes em toda a sua história), e que em abril do mesmo ano vimos pela 1ª vez um contrato futuro de petróleo negociar em um valor negativo. Provavelmente a reação desse investidor seria dizer: “impossível!”

Nem mesmo um roteiro de ficção científica poderia contemplar os vários anos que tivemos dentro de 2020. Do início promissor ao duro golpe do Coronavírus, que resultou na morte de milhões de pessoas, *lockdowns* e pânico nos mercados. Seguido pela forte e rápida reação dos BCs e governos, com incentivos monetários sem precedentes e robustos programas de renda, que resultaram na maior e mais rápida recuperação dos preços de ativos de todos os tempos. Por fim, um ano recorde de IPOs e que ainda teve um capítulo final, em novembro, com a vitória democrata na eleição americana e descoberta das vacinas, que iniciou a rotação das ações de crescimento para as ações de valor e o *call* consensual de compra de Mercados Emergentes/Cíclicos.

Dezembro foi mais um mês de desempenho positivo para as bolsas. Um dos destaques foi o Ibovespa, que apresentou alta de 9,30%. O S&P 500 fechou o mês subindo 3,71%, Nasdaq 100 com alta de 5,05% e o Índice de Mercados Emergentes subindo 6,03%. A alocação em renda variável apresentou resultado positivo nas estratégias **Direcional** e **Valor Relativo**.

Analisando os fluxos, o grande destaque de compra em 2020 foram as pessoas físicas. Favorecidas por uma SELIC historicamente muito baixa, o varejo aportou R\$ 40,2bi no ano na bolsa, porém no mês de dezembro retiraram R\$3,8bi. Os Investidores Institucionais foram vendedores de R\$ 14bi em dezembro e fecharam 2020 compradores em R\$ 30,9bi. O ingresso de recursos estrangeiros continuou ganhando tração no último mês do ano; os investidores estrangeiros aportaram um volume financeiro de R\$ 19,7 bilhões, mesmo após o mês anterior, que foi o mais positivo na história da série de dados mensais, onde foram aportados R\$33,3 bilhões.

Continuamos com um viés ligeiramente otimista para as bolsas dado o excesso de liquidez global, e seguimos taticamente comprados. Posto isso, o atual nível de valuation e a posição técnica eufórica em ativos de risco nos deixam vigilantes e prontos para agir. O maior risco ainda continua sendo os desdobramentos em relação ao Covid, prognósticos sobre a eficácia da vacina e o tempo necessário para realizar uma vacinação em massa. Merece uma atenção especial também o impacto da retirada do coronavoucher nos resultados das empresas brasileiras. O ambiente que se desenha é de um desempenho bem distinto entre empresas/setores/geografias. Desta forma, acreditamos que a assimetria em relação à compra de índice de ações já não é a mesma, e que a seleção de ações individuais será fundamental para conseguir gerar retorno consistente em 2021.

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 | 0,05% | 0,72% | 0,09% | 1,27% | 0,14% | 2,16% |
| Inflação | 0,00% | 0,49% | 0,00% | 0,96% | 0,04% | 0,41% |
| Arbitragem Renda Fixa | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Moedas | -0,02% | 0,84% | 0,02% | 1,61% | 0,03% | 2,65% |
| Cupom Cambial | 0,00% | 0,00% | -0,01% | -0,01% | -0,02% | -0,02% |
| Bolsa Direcional | 0,10% | 1,00% | 0,20% | 1,96% | 0,31% | 3,01% |
| Bolsa Arbitragem | 0,00% | 0,07% | 0,01% | 0,16% | 0,01% | 0,20% |
| Bolsa Event Driven | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| External Debt | -0,01% | 0,24% | -0,02% | 0,34% | -0,04% | 0,57% |
| Títulos Privados | 0,00% | -0,01% | 0,00% | -0,05% | 0,00% | -0,04% |
| Commodities | 0,00% | 0,20% | -0,01% | 0,35% | -0,02% | 0,62% |
| Receitas e Despesas | -0,14% | -1,74% | -0,21% | -2,66% | -0,23% | -3,68% |
| CDI | 0,16% | 2,77% | 0,16% | 2,77% | 0,16% | 2,77% |
| Total | 0,16% | 4,59% | 0,25% | 6,68% | 0,40% | 8,80% |

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

| Rentabilidade | JGP Hedge | JGP Max | JGP Strategy | CDI |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|-------|
| No mês | 0,16% | 0,25% | 0,40% | 0,16% |
| No ano | 4,59% | 6,68% | 8,80% | 2,77% |
| Últimos 12 meses | 4,6% | 6,7% | 8,8% | 2,8% |
| Últimos 24 meses | 11,2% | 14,1% | 17,8% | 8,9% |
| Últimos 36 meses | 18,0% | 22,0% | 27,8% | 15,9% |
| Últimos 60 meses | 49,9% | 58,7% | 73,0% | 45,3% |
| Acumulado desde o início ⁽¹⁾ | 2167,8% | 330,1% | 182,6% | - |
| Acumulado % CDI | 185,7% | 139,2% | 150,6% | - |
| PL Médio 12 meses (R\$) | 113.199.772 | 165.152.656 | 1.706.225.073 | - |
| <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

As notícias positivas sobre a eficácia das vacinas para o Covid-19, assim como o início de vacinação em alguns países deram um tom positivo para os ativos de risco no fim de 2020. No âmbito local, as ativos seguiram a melhora do mercado global, apesar do fluxo esperado de compra de Dólar contra Real no fim do ano.

Ao longo do mês de dezembro montamos uma posição vendida em Dólar contra Real e contra o Rublo, duas moedas que ficaram defasadas frente a outros emergentes. Voltamos a ficar aplicados em juros reais e operamos aplicados taticamente nos juros nominais. Reduzimos ligeiramente a exposição de bolsa e adicionamos um *hedge* via opções.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

| | No mês | No ano |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Juros Direcional | 0,20% | 4,37% |
| Inflação | 0,26% | 2,03% |
| Arbitragem Renda Fixa | 0,00% | 0,00% |
| Moedas | 0,00% | 2,11% |
| Cupom Cambial | 0,00% | 0,00% |
| Bolsa Direcional | 0,56% | 0,03% |
| Bolsa Arbitragem | 0,01% | -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 | -0,19% | -1,54% |
| CDI | 0,16% | 2,77% |
| Total | 1,02% | 9,65% |

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

| Rentabilidade | JGP SulAmérica Prev | CDI |
|---|----------------------|----------|
| No mês | 1,02% | 0,16% |
| No ano | 9,65% | 2,77% |
| Últimos 12 meses | 9,6% | 2,8% |
| Últimos 24 meses | 22,5% | 8,9% |
| Últimos 36 meses | 31,6% | 15,9% |
| Acumulado desde o início ⁽¹⁾ | 48,8% | 27,8% |
| Acumulado % CDI | 175,8% | - |
| PL Médio 12 meses (R\$) | 1.710.838.093 | - |
| <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.