

JGP Asset
Management

Relatório de Gestão

Fevereiro 2020

Fundos Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico

— Internacional

— Brasil

3

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

— Ações em Fundos Multimercados

4

Atribuição de Performance

Fundos Multimercados

5

Comentário Fundo Previdenciário

6

Atribuição de Performance

Fundo Previdenciário

7

Informações sobre os Fundos

8

Comentário Macroeconômico

— Internacional

Em fevereiro, houve uma forte deterioração nos mercados financeiros globais em consequência do aumento dos casos de contaminação pelo COVID-19 ao redor do mundo. Tendo em vista o que se sucedeu na China em termos de paralisação da atividade econômica, o espalhamento dos casos da doença para vários países trouxe um forte temor de recessão global. Em consequência, em um primeiro momento, os mercados de ações apresentaram fortes perdas, as taxas de juros se reduziram muito e a maioria das moedas se desvalorizou frente ao Dólar. No entanto, à medida que mais casos da doença foram sendo notificados, as autoridades foram se prontificando a reagir em termos de política econômica. O mercado de juros começou a embutir uma grande possibilidade de corte de juros nos EUA, o que mudou um pouco o comportamento das moedas, reduzindo a valorização do Dólar. Essa reação por parte do BC norte-americano acabou se concretizando. No momento em que estes comentários estão sendo escritos, o Federal Reserve (Fed) acaba de anunciar um corte de 50 bps da taxa dos fed funds. Esse anúncio foi “intermeetings”, ou seja, o Fed não esperou a próxima reunião do Comitê de Política Monetária para cortar a taxa de juros. O mercado aposta em mais cortes futuros. É provável que haja reação ainda de outros bancos centrais ou algum tipo de combinação entre estímulo monetário e fiscal em outras regiões do mundo. O comportamento dos mercados daqui para frente vai depender, por um lado, da evolução dos novos casos da doença e, por outro lado, das reações das autoridades. Esperamos muita volatilidade no curto prazo e pouca clareza no horizonte.

— Brasil

No Brasil, os ativos acompanharam os movimentos globais: as bolsas de valores sofreram fortes perdas e as taxas de juros se reduziram substancialmente. É interessante notar que o mercado de juros no Brasil costumava se comportar de forma contrária em relação aos países desenvolvidos. Em momentos de crise, o movimento usual era de aumento de juros, seguindo o aumento dos prêmios de risco. Na crise atual, o Brasil acompanhou o movimento global e as taxas de juros se reduziram. Dessa forma, o comportamento atual é um sinal de maturidade do mercado brasileiro e uma evidência de que a política macroeconômica voltada para a redução do risco fiscal tem tido resultado. O Banco Central do Brasil soltou um comunicado dizendo que o espalhamento do vírus alterou o cenário, ficando, portanto, mais livre para agir na próxima reunião. Por outro lado, o Real tem tido o pior desempenho entre as moedas de países emergentes. Parte da explicação reside no fato de que os investidores têm considerado a taxa de juros brasileira muito baixa. O Real perdeu atratividade vis-à-vis outras moedas com taxas de juros mais altas. Por enquanto, o repasse da desvalorização cambial para a inflação tem sido muito baixo. Do ponto de vista dos dados econômicos, o crescimento do PIB de 2019 ficou em 1,1%, com o 4º trimestre tendo crescido 0,5%, com ajuste sazonal. A atividade tem sido relativamente fraca no 1º trimestre de 2020 e os prognósticos, por enquanto, são de estabilidade. É provável que o aumento de casos de coronavírus tenha efeito negativo sobre o crescimento no Brasil. Dessa forma, revisamos para baixo nossa expectativa de crescimento, de 2,0% para 1,5%, em 2020.

Comentários

— Renda Fixa, Câmbio e *Commodities*

Em fevereiro, nossos investimentos em renda fixa contribuíram positivamente, com ganhos nas posições aplicadas em DI curto e em juros americanos de 10 anos. O *book* de moedas obteve contribuição positiva decorrente de compra de Dólar contra Real, Euro, Peso Mexicano e Yen. As posições de *commodities* apresentaram ganhos a partir de posições vendidas em ouro e petróleo.

— Ações em fundos Multimercados

O Ibovespa encerrou fevereiro com queda de 8,4%, fechando o mês em 104.171 pontos. Contrariando o bom momento inicial das bolsas mundiais (EUA e Europa), que subiram nos dois primeiros terços do mês de fevereiro, o Ibovespa esteve “de lado” durante todo esse período: a combinação de dados macroeconômicos e indicadores de alta frequência decepcionantes levaram os analistas econômicos a reduzirem suas projeções de crescimento do PIB para 2020, mostrando que o otimismo verificado nos últimos meses a respeito do quarto trimestre de 2019 não se confirmou. Além disso, o padrão ambíguo do Governo em relação ao encaminhamento das reformas (tributária, administrativa, etc.) apenas piorou o ambiente negativo entre os agentes econômicos, movimento que se refletiu na contínua alta do Dólar frente ao Real durante o mês.

O ambiente doméstico já não tão favorável do começo do mês culminou com o desmoronamento dos mercados durante o feriado de Carnaval, que marcou o início da derrocada do S&P e das bolsas globais pela constatação do inexorável contágio do Covid-19: na quarta-feira de cinzas, acumulando o *gap* dos dias fechados durante o Carnaval e com fortes quedas do S&P, o Ibovespa caiu 7% e encerrou fevereiro com queda de 8,4%. Apenas 4 ações que compõem o índice tiveram variações positivas no mês. Os setores de pior performance no mês evidenciaram o medo de fechamento das fronteiras e dos efeitos do Coronavírus sobre a logística global: no período, os papéis dos setores de turismo e aviação acumularam quedas entre 25% e 30%. Tais movimentos se mostrariam apenas um prenúncio do colapso que estaria por vir em março.

Do ponto de vista de fluxo para a bolsa, apesar das indicações de mudança de tendência, o Ibovespa ainda apresentou dados positivos: investidores nacionais aplicaram cerca de R\$ 21 bilhões em ações no mês de fevereiro apenas no mercado primário e um total de R\$ 32 bilhões, considerando a oferta secundária de Petrobras promovida pelo BNDES. Já os estrangeiros seguiram com posições vendedoras de ações brasileiras, acumulando total negativo de aproximadamente R\$ 10 bilhões em fevereiro.

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	0,20%	0,27%	0,33%	0,44%	0,57%	0,76%
Inflação	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%	0,08%	0,06%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,27%	0,08%	0,44%	0,12%	0,74%	0,21%
Cupom Cambial	-0,01%	0,00%	-0,03%	-0,03%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,03%	0,00%	0,08%	0,07%	0,13%	0,09%
Bolsa Arbitragem	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,03%	0,03%	0,04%	0,05%	0,08%	0,08%
Títulos Privados	0,01%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%
Commodities	0,08%	0,12%	0,11%	0,17%	0,22%	0,32%
Receitas e Despesas	-0,23%	-0,15%	-0,30%	-0,12%	-0,39%	-0,58%
CDI	0,29%	0,67%	0,29%	0,67%	0,29%	0,67%
Total	0,70%	1,06%	0,99%	1,41%	1,71%	1,62%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,70%	0,99%	1,71%	0,29%
No ano	1,06%	1,41%	1,62%	0,67%
Últimos 12 meses	6,2%	6,9%	8,3%	5,6%
Últimos 24 meses	12,4%	13,9%	16,4%	12,4%
Últimos 36 meses	23,6%	27,1%	33,8%	22,4%
Últimos 60 meses	61,3%	69,0%	83,2%	58,4%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2091,3%	308,8%	163,9%	-
Acumulado % CDI	183,2%	134,1%	140,4%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	76.982.086	337.846.430	1.631.224.687	-
Início do fundo	01/07/99	01/08/07	31/08/11	-

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

Durante o mês de fevereiro mantivemos nossas alocações em juros reais e nominais, acreditando em um cenário de menor crescimento e inflação abaixo da meta. Em relação ao câmbio, construímos posição comprada em Dólar ao longo do mês diante da perspectiva de deterioração do cenário de risco global e dos fluxos de investimento. Ambas as estratégias acima contribuíram positivamente para o fundo no mês.

Nossas alocações em renda variável foram mantidas ao longo de fevereiro e apresentaram perdas no mês.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	0,60%	0,81%
Inflação	0,14%	0,32%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,30%	0,11%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,95%	-0,98%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,03%	0,01%
CDI	0,29%	0,67%
Total	0,35%	0,93%

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	0,35%	0,29%
No ano	0,93%	0,67%
Últimos 12 meses	10,2%	5,6%
Últimos 24 meses	19,5%	12,4%
Últimos 36 meses	32,6%	22,4%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	37,0%	25,1%
Acumulado % CDI	147,0%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	757.750.510	-
<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 CP	2,00% a.a. / Não há	Não há	Exclusivo previdenciário

Características	Aplicação Inicial	Movimentação Mínima	Saldo Mínimo
JGP HEDGE FIC FIM	R\$ 300.000,00	R\$ 20.000,00	R\$ 100.000,00
JGP MAX FIC FIM	R\$ 300.000,00	R\$ 100.000,00	R\$ 300.000,00
JGP STRATEGY FIC FIM	R\$ 300.000,00	R\$ 100.000,00	R\$ 300.000,00
JGP SULAMÉRICA FIM CP	R\$ 10.000,00	Não há	R\$ 10.000,00

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 CP	Previdência Multimercados	431303

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 e 12º andares
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
 CEP: 22261-005
 Telefone +55 21 3528.820
 Brasil
www.jgp.com.br

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 rentabilidade 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.