

JGP Asset
Management

Relatório de Gestão

Janeiro 2020

Fundos Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentários	
— Renda Fixa e Câmbio	
— Ações em Fundos Multimercados	4
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundos Multimercados	5
<hr/>	
Comentário Fundo Previdenciário	6
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	7
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	8
<hr/>	

Comentário Macroeconômico

— Internacional

O ano começou com uma perspectiva boa, motivada pela fase 1 do acordo comercial entre China e EUA, concluída em dezembro/19. No entanto, surgiram alguns fatores de risco não esperados. Em primeiro lugar, a morte do General iraniano Qasem Soleimani logo no início do ano acirrou o clima de confronto entre EUA e a região do Oriente Médio, levantando temores de um novo conflito armado na região. Em segundo lugar, o surgimento do coronavírus na China e o aumento rápido do número de pessoas infectadas levou a uma série de medidas de contenção da epidemia que são prejudiciais à atividade econômica da região e têm impactos globais, uma vez que a China está cada vez mais integrada à cadeia mundial de produção. Em consequência, os mercados financeiros globais não embarcaram na esperada tendência de valorização após a conclusão do acordo comercial China-EUA. O principal índice da bolsa norte-americana (S&P 500) ficou, em janeiro, praticamente no mesmo patamar do mês anterior, com volatilidade ampliada, interrompendo a tendência de alta que vinha ocorrendo. Por outro lado, as taxas de juros dos treasuries, títulos do tesouro norte-americano, registram fortes quedas, com os participantes do mercado antecipando uma possível redução na taxa de juros ao longo do ano por parte do Federal Reserve, que não fez ainda nenhuma sinalização nesse sentido. O Dólar apresentou tendência de valorização contra as principais moedas, o que caracteriza um ambiente de aversão ao risco.

— Brasil

No Brasil, os ativos acompanharam a tendência global. A bolsa de valores registrou quedas fortes, após um início de ano muito positivo. As taxas de juros também caíram, em linha com o cenário global, mas também refletindo uma realidade doméstica de inflação sob controle e atividade econômica um pouco mais fraca do que o esperado. Os dados de produção industrial e vendas de varejo decepcionaram no período novembro-dezembro de 2019, sinalizando um crescimento do PIB no 4º trimestre do ano passado mais fraco do que se esperava. Por sua vez, a inflação, após um choque negativo de preços de carnes, voltou a se acomodar em patamar baixo, enquanto o choque vem se dissipando em janeiro. Dessa forma, o mercado passou a precificar na curva de juros um novo corte de 25 bps no Copom de fevereiro/2020. Os contratos futuros de juros (DIs) tiveram quedas expressivas ao longo do mês. Por fim, o Real apresentou forte depreciação frente ao Dólar, em parte consequência da tendência global de valorização do Dólar e, em parte, fruto da perspectiva de continuidade na redução das taxas de juros domésticas. Esse último fator tem sido determinante para explicar a performance fraca do Real, inclusive frente às moedas de outros países emergentes, como o México, por exemplo. Em relação ao ambiente político e às reformas econômicas, houve pouco avanço haja vista que o Congresso esteve de recesso durante janeiro. Espera-se que a abertura dos trabalhos legislativos em fevereiro possa dar início à retomada das discussões sobre as reformas.

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

Em janeiro, os investimentos em renda fixa tiveram contribuição positiva com ganhos nas posições aplicadas em DI curto e em juros americanos de 10 anos. O *book* de moedas teve contribuição negativa decorrente de posições vendidas em Dólar contra outras moedas.

— Ações em fundos Multimercados

O ano de 2020 começou com performance positiva das bolsas globais, revertida ao longo do mês com o surgimento de tensões no Oriente Médio e o aparecimento da epidemia do Coronavírus. O Ibovespa caiu 1,63% em janeiro, enquanto o Índice de Mercado Emergentes sofreu queda de 6,15% e o S&P 500 foi corrigido em -0,16%.

A concretização do acordo comercial entre EUA e China e dados econômicos melhores, mostrando que a recente onda de estímulos dos bancos centrais começou a fazer efeito, ditaram o início positivo de janeiro. A volatilidade do mercado se intensificou ao longo do mês a partir da morte do general iraniano Qasem Soleimani e o aparecimento da epidemia de Coronavírus. O primeiro acontecimento foi rapidamente deixado de lado pelos investidores à medida que a retaliação do Irã foi tímida; já o segundo evento apresenta uma relevância bem maior, em especial com o número de casos se disseminando rapidamente pela China, tornando difícil mensurar os impactos desse choque na economia global.

No Brasil, os dados de crescimento seguem apresentando uma melhora gradual. No entanto, será determinante para país o desdobramento das reformas. O Congresso retoma atividades somente em fevereiro com as pautas da reforma tributária e administrativa como prioridade.

O investidor estrangeiro segue sendo o principal agente vendedor do mercado brasileiro de ações com uma saída de R\$ 19bi no mês. Contrabalanceando esse fluxo, a captação dos FIAs em janeiro foi superior a R\$20bi, acelerando a migração da renda fixa para renda variável em um mês onde tradicionalmente ocorre rebalanceamento do portfólio dos investidores.

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	0,07%	0,07%	0,11%	0,11%	0,18%	0,18%
Inflação	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,19%	-0,19%	-0,31%	-0,31%	-0,53%	-0,53%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,03%	-0,03%	-0,02%	-0,02%	-0,05%	-0,05%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Títulos Privados	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%
Commodities	0,04%	0,04%	0,06%	0,06%	0,11%	0,11%
Receitas e Despesas	0,08%	0,08%	0,17%	0,17%	-0,19%	-0,19%
CDI	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%
Total	0,36%	0,36%	0,42%	0,42%	-0,09%	-0,09%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,36%	0,42%	-0,09%	0,38%
No ano	0,36%	0,42%	-0,09%	0,38%
Últimos 12 meses	5,8%	6,2%	6,6%	5,8%
Últimos 24 meses	12,1%	13,3%	15,2%	12,5%
Últimos 36 meses	24,3%	27,8%	34,3%	23,1%
Últimos 60 meses	61,8%	69,2%	82,7%	59,2%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2076,1%	304,8%	159,5%	-
Acumulado % CDI	182,5%	132,9%	137,3%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	78.657.821	371.168.794	1.639.689.298	-
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

O fundo começou o ano com cerca de 1,5 PL aplicado em NTN-Bs devido à nossa expectativa de arrefecimento da inflação no início de 2020. Aumentamos taticamente nossa posição aplicada através do DI, visando compensar o componente de inflação fraca da NTN-B.

Voltamos à posição tática de venda de Real contra Dólar. Após um forte *rally* das moedas emergentes frente à moeda americana em dezembro, os dados fracos de atividade no Brasil e o baixo carregamento da moeda frente à sua volatilidade fizeram com que o Real tivesse uma performance ruim frente a seus pares.

Nossa exposição comprada em renda variável no Brasil permaneceu relativamente constante.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	0,19%	0,19%
Inflação	0,17%	0,17%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,21%	-0,21%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,02%	0,02%
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	0,04%	0,04%
CDI	0,38%	0,38%
Total	0,58%	0,58%

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	0,58%	0,38%
No ano	0,58%	0,38%
Últimos 12 meses	10,3%	5,8%
Últimos 24 meses	19,7%	12,5%
Últimos 36 meses	34,3%	23,1%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	36,5%	24,8%
Acumulado % CDI	147,3%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	702.752.508	-
<i>Início do fundo</i>	<i>23/12/16</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.