

JGP Asset
Management

Relatório de Gestão

Julho 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

Os ativos financeiros apresentaram bom desempenho em julho, tanto nos mercados desenvolvidos quanto nos países emergentes. Houve um enfraquecimento do Dólar frente a maioria das moedas, alta nas bolsas de valores e valorização dos ativos de renda fixa, com diminuição dos prêmios de risco. O índice S&P 500, das maiores empresas norte-americanas, teve ganho de 5,5% no mês enquanto o Euro se valorizou 4,8% frente ao Dólar. Contra uma cesta de moedas, o Dólar perdeu 3,3% do valor. As taxas de juros dos títulos do Tesouro norte-americano caíram ainda mais. A taxa de 10 anos, por exemplo, recuou de 0,66% a.a. para apenas 0,53% a.a.. Na China, houve um ganho forte nas bolsas no início de julho, que foi, no entanto, atenuado no decorrer do mês, pois a mídia estatal passou a alertar contra o perigo da especulação. Em termos de dados econômicos, em geral, houve surpresas positivas. Nos EUA, o ISM e o payroll surpreenderam para melhor no início do mês, dando continuidade a uma sequência de melhoras que já vinha ocorrendo nos meses anteriores. Na China, os indicadores também têm indicado uma recuperação vigorosa. Na Europa, os dados também vieram melhores após a reabertura das economias. Em relação à Covid-19, houve aumento de casos em vários estados norte-americanos, mas isso não foi suficiente para reduzir o entusiasmo dos mercados com a recuperação da atividade. Na Europa, a situação permanece sob controle. Apenas a Espanha registrou algum aumento nos casos. A liquidez abundante e as taxas de juros baixas têm ajudado a manter os mercados em alta.

Comentário Macroeconômico

— Brasil

No Brasil, os ativos surfaram a onda de melhora global e apresentaram bom desempenho no mês. O índice Ibovespa subiu 8,3%, o Real ganhou 4,7% contra o Dólar e a taxa de juros do contrato com vencimento em Jan-25 caiu 48 pontos-base, o que é um movimento grande, dado que a taxa de juros futura já vem caindo há alguns meses. Isso tudo reflete a disposição do mercado para comprimir os prêmios de risco. No caso da curva de juros, pesou também o cenário benigno da inflação, uma vez que os núcleos têm permanecido baixos, confirmando que a pandemia representou um choque deflacionário, apesar da desvalorização cambial. Em relação à atividade, os números foram mais positivos do que o esperado para maio, principalmente na indústria e no comércio. A exceção foi o setor de serviços, que permaneceu muito deprimido. Tudo indica que a transferência de renda do governo tem ajudado a manter o consumo de bens, enquanto os serviços foram mais afetados pela mudança de hábitos imposta pela quarentena. É provável que isso venha a se atenuar com a reabertura da economia, mas alguns subsetores deverão permanecer deprimidos por mais tempo, como transporte aéreo, turismo, restaurantes e outros. O Banco Central deixou indicado, na última reunião, que haveria um espaço “residual” para mais um corte da taxa de juros. Sendo assim, o mercado passou a considerar redução de 25 pontos-base em agosto, trazendo a Selic para 2,0% a.a. Tudo que indica que o Banco Central será mais cauteloso daqui para a frente, devendo observar por um lado a evolução da inflação e do nível de atividade e, por outro lado, os riscos financeiros e prudenciais.

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

O portfólio de moedas apresentou perdas no mês de julho através de posições compradas em Dólar contra moedas emergentes, com destaque negativo para o Real. No *book* de renda fixa, o resultado foi neutro no mês.

— Ações em fundos Multimercados

O Ibovespa encerrou julho com alta de 8,3%, o quarto mês consecutivo com resultado positivo após as mínimas do índice de março, fechando o mês em 102.912 pontos. Além do ambiente global positivo (S&P500 +5,3%, EWZ — Índice de Mercados Emergentes — +8,3%), contribuiu para a boa performance doméstica o ambiente político mais desanuviado em Brasília, fruto de uma melhor coordenação entre Planalto e Congresso.

O mês de julho marcou a maior parte da temporada de resultados trimestrais. Até agora, os números possuem um comportamento similar ao que se verificou no mercado americano – este, mais avançado no quadro de empresas que já reportaram seus números do 2º trimestre). Tanto nos EUA, quanto no Brasil a queda da lucratividade das empresas foi menor do que o esperado no segundo trimestre. Nos EUA, o consenso no início do trimestre apontava para queda nos lucros por ação de 44%, porém, o resultado até o momento foi de -34%. Já no Brasil, o EBITDA reportado (preferimos olhar para essa métrica de forma a filtrar as variações cambiais, uma vez que afetam o lucro de maneira desproporcional) até o momento foi de “apenas” -42% na comparação anual – contra um esperado de queda de quase 50% – apesar da receita consolidada das empresas estar vindo ligeiramente abaixo da esperada. A surpresa de resultados, que pode ser atribuída a melhor gestão de custos e suspensão de projetos discricionários, fez com que a expectativa de lucros 12 meses à frente para o Ibovespa fosse revisada pelos analistas em quase 5% para cima ao longo de julho.

Do ponto de vista de fluxo para ações, foi novamente observada forte venda por parte de investidores estrangeiros (-R\$ 8,1 bilhões), mais do que compensado pela compra de pessoas físicas locais (+R\$ 9,6 bilhões). No ano, respectivamente, os saldos acumulados são de R\$ 68 bilhões de vendas R\$ 54 bilhões de compras.

Com a retomada consistente do índice, julho marcou também a aceleração de ofertas na bolsa, com 2 IPOs e outros 5 *follow-ons*, prenunciando um grande fluxo de transações: no momento encontram-se registradas na CVM nada menos do que 25 IPOs em análise. No entanto, a desistência recente em vir a mercado por algumas empresas (por pouca demanda) evidencia que, ao contrário do último grande *boom* de ofertas, dessa vez os agentes parecem mais críticos em relação à qualidade das empresas trazidas e ao valuation pretendido por elas.

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	-0,11%	0,53%	-0,16%	1,02%	-0,25%	1,66%
Inflação	0,10%	0,23%	0,20%	0,34%	0,19%	0,20%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,11%	0,67%	-0,19%	1,27%	-0,33%	2,06%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,46%	0,86%	0,79%	1,44%	1,18%	2,35%
Bolsa Arbitragem	0,02%	0,07%	0,06%	0,14%	0,06%	0,18%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	-0,01%	0,25%	-0,01%	0,41%	-0,01%	0,67%
Títulos Privados	0,01%	-0,04%	0,03%	-0,13%	0,02%	-0,09%
Commodities	0,01%	0,14%	0,02%	0,22%	0,02%	0,40%
Receitas e Despesas	-0,22%	-1,09%	-0,30%	-1,45%	-0,31%	-2,27%
CDI	0,19%	1,96%	0,19%	1,96%	0,19%	1,96%
Total	0,35%	3,58%	0,63%	5,20%	0,77%	7,12%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,35%	0,63%	0,77%	0,19%
No ano	3,58%	5,20%	7,12%	1,96%
Últimos 12 meses	5,9%	7,8%	10,3%	4,2%
Últimos 24 meses	12,1%	14,5%	18,0%	10,8%
Últimos 36 meses	20,3%	23,9%	30,0%	18,7%
Últimos 60 meses	56,4%	64,9%	79,9%	52,3%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2146,0%	324,1%	178,2%	-
Acumulado % CDI	185,4%	138,2%	149,1%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	73.918.116	211.701.632	1.611.331.367	-
<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

Em julho, os ativos de risco continuaram com boa performance. O Dólar depreciou contra as moedas de países desenvolvidos e emergentes. No Brasil, os ativos locais seguiram a performance global, com fechamento da taxa de juros, alta no índice Ibovespa e apreciação do Real.

Mantivemos a compra de inflação implícita e venda tática no Real como *hedge* das posições de ações. Começamos a diminuir a exposição em bolsa após a alta de 8% do Ibovespa em julho.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	-1,17%	2,13%
Inflação	0,89%	2,88%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,27%	1,72%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,88%	-0,07%
Bolsa Arbitragem	-0,02%	-0,04%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,01%	-0,02%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,14%	-1,18%
CDI	0,19%	1,96%
Total	0,37%	7,39%

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	0,37%	0,19%
No ano	7,39%	1,96%
Últimos 12 meses	12,6%	4,2%
Últimos 24 meses	23,9%	10,8%
Últimos 36 meses	32,7%	18,7%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	45,7%	26,8%
Acumulado % CDI	170,9%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	1.089.399.335	-
<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.