

JGP Asset
Management

Relatório de Gestão

Maio 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	6
<hr/>	
Comentário Fundo Previdenciário	7
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	8
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	9
<hr/>	

Comentário Macroeconômico

— Internacional

Maio foi um mês de continuidade da recuperação de preços de ativos iniciada em abril. A intensidade da alta foi mais discreta nos países centrais, mas, por outro lado, houve uma extensão da melhora dos mercados para os países emergentes e ativos mais arriscados. Nesse contexto, as moedas e bolsas de países emergentes tiveram performance destacada, bem como os ativos de crédito *high yield*. Ocorreu também uma lenta reabertura do mercado para emissões de países e empresas abaixo do grau de investimento. Os novos casos de contágio pelo coronavírus foram se reduzindo nos países desenvolvidos, principalmente na Europa, o que possibilitou o relaxamento da quarentena e a gradual reabertura das economias. EUA e Grã Bretanha também registraram melhoras nos casos de contágio, embora um pouco atrasados em relação aos outros países europeus. Na Ásia, a situação permanece sob controle. As únicas regiões do mundo com aumento de casos são a América Latina e alguns países emergentes como Índia e África do Sul. No entanto, a boa performance dos mercados nos países desenvolvidos acabou se estendendo para os emergentes, a despeito desse atraso na contenção da pandemia. Em relação aos números econômicos, como há uma defasagem de tempo na divulgação, a maioria dos indicadores divulgados se refere a abril, período ainda crítico em termos de pandemia. No entanto, alguns dados de alta frequência como o seguro desemprego nos EUA já permitem ver melhora em relação ao pico do problema. Na China, onde a pandemia foi superada mais cedo, os dados econômicos já mostram uma evolução considerável, em alguns casos voltando para níveis pré-COVID.

— Brasil

O Brasil se beneficiou da melhora do mercado financeiro global e, como estava atrasado, registrou um ganho expressivo na maioria dos ativos, comparado aos mercados centrais. O índice da bolsa de São Paulo saltou 8,6% no mês, as taxas de juros tiveram um fechamento significativo e o Real apreciou 2,7% contra o Dólar norte-americano, fechando o mês a R\$ 5,34. No entanto, a melhora só veio na segunda metade do mês. No início do mês, houve bastante turbulência, com o Dólar batendo em quase R\$ 6,00. Os fatores domésticos contribuíram para essa turbulência, principalmente os ruídos políticos. No final de abril, o ex-ministro da justiça Sergio Moro deixou o governo fazendo uma acusação de interferência política na Polícia Federal. Essa acusação chegou ao Supremo Tribunal Federal (STF) que abriu um processo para apurar. O relator do caso, ministro Celso de Melo, solicitou a gravação de uma reunião do Presidente da República com os ministros, onde ficaria clara, segundo a acusação, a interferência política. A expectativa acerca dessa gravação gerou muita apreensão no mercado, bem como a troca de hostilidades entre o Executivo e o STF. Por fim, a divulgação da gravação, nos olhos do mercado brasileiro, acabou não revelando nenhum revés importante ao governo, causando forte alta localmente, em linha com o exterior. Desde então, o mercado brasileiro tem seguido mais de perto o mercado externo, apesar dos casos de contágio por COVID ainda estarem aumentando.

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

Em maio, as posições aplicadas em NTN-Bs 2023 e 2024, com *hedge* tático no DI levaram a resultados positivos. O *book* de moedas obteve ganhos através de posições compradas em Dólar contra Real no início do mês e vendidas a partir da segunda semana.

— Ações em fundos Multimercados

A famosa profecia do mercado: “*Sell in May and go away*” funcionou somente até a metade do mês. A partir daí, os mercados financeiros mundiais experimentaram uma forte alta com a reabertura gradual das principais economias globais. O Índice de Mercados Emergentes apresentou alta de 2,97%, o S&P 500 alta de 4,53% e o Ibovespa 8,57%.

A redução do número de novos casos do Covid-19 nos países desenvolvidos gerou afrouxamento das quarentenas, corroborado pelos dados econômicos de alta frequência, que permitem ver que o pior parece já ter passado. Na China, primeiro país afetado pela pandemia, alguns indicadores já voltaram inclusive a níveis pré-Covid. Os estímulos monetários e fiscais sem precedentes por bancos centrais e principais governos das nações mais desenvolvidas continuaram a permitir uma tomada de risco agressiva por parte dos investidores.

No Brasil, tivemos mais um mês confuso na parte política e com aceleração no número de casos e mortes da doença. Apesar do início rápido do isolamento, o país sofreu com desorganização no *lockdown* e falta de alinhamento entre Presidente e Governadores na condução do processo, favorecendo a propagação do vírus. O grande divisor de águas para o mercado financeiro brasileiro recentemente foi a divulgação do vídeo da reunião ministerial do governo, em que ficou claro que os investidores pareceram não perceber nenhuma forte evidência que incriminasse o presidente – além de reforçar o discurso de quem elegeu Bolsonaro. Apesar de possíveis críticas, a aproximação do governo com os partidos de centro foi um fator importante na direção de uma base mais estável, ajudando a governabilidade.

O posicionamento em renda variável nos fundos multimercados da JGP foi taticamente comprado durante o período, com tamanhos calibrados de acordo com nossa percepção quanto ao risco de uma segunda onda de contágio, uma recuperação lenta das economias globais e uma relação mais hostil entre EUA e China.

Na parte de fluxos, o grande destaque de compra do ano seguem sendo os investidores Pessoas Físicas, que favorecidos por uma SELIC historicamente muito baixa, compraram liquidamente R\$ 1,7 bi no mês e acumulam entradas de R\$35 bi no ano.

Os investidores Institucionais também foram fortes compradores, somando R\$ 4,7 bi em maio e R\$ 38 bi em 2020 – responsáveis, em grande parte, pela aplicação dos R\$ 48 bi em FIAs no ano.

Já o grande vendedor do mercado brasileiro de ações permanece sendo o investidor estrangeiro, com vendas de R\$ 7,5 bi no mês e R\$ 77 bi no ano.

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	0,01%	0,81%	0,01%	1,33%	0,01%	2,27%
Inflação	0,10%	-0,01%	0,16%	-0,05%	0,18%	-0,16%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,24%	0,81%	0,45%	1,42%	0,76%	2,43%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,10%	0,15%	0,23%	0,37%	0,35%	0,63%
Bolsa Arbitragem	0,01%	0,02%	0,02%	0,04%	0,03%	0,07%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	-0,01%	0,29%	-0,01%	0,42%	-0,01%	0,72%
Títulos Privados	0,01%	-0,06%	0,02%	-0,18%	0,02%	-0,14%
Commodities	-0,02%	0,14%	-0,03%	0,20%	-0,04%	0,37%
Receitas e Despesas	-0,22%	-0,77%	-0,31%	-0,96%	-0,36%	-1,88%
CDI	0,24%	1,54%	0,24%	1,54%	0,24%	1,54%
Total	0,47%	2,92%	0,78%	4,12%	1,17%	5,86%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,47%	0,78%	1,17%	0,24%
No ano	2,92%	4,12%	5,86%	1,54%
Últimos 12 meses	6,5%	8,2%	10,9%	4,9%
Últimos 24 meses	12,7%	14,8%	18,6%	11,6%
Últimos 36 meses	21,5%	24,9%	31,0%	20,1%
Últimos 60 meses	58,7%	66,8%	81,8%	55,1%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2131,6%	319,8%	174,9%	-
Acumulado % CDI	185,0%	137,1%	147,4%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	72.171.867	257.464.313	1.605.833.747	-
<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

Maio foi um mês positivo para os mercados. Os ativos de risco continuaram a se recuperar, após o impacto do Covid-19 nos meses anteriores. No Brasil, o arrefecimento da crise política iniciada com as denúncias de Sérgio Moro e a posterior divulgação do vídeo da reunião do Presidente com seus ministros ajudou os ativos brasileiros a se recuperarem frente aos pares globais.

Iniciamos o mês comprados em Dólar contra Real e invertemos a direção no meio de maio. Em relação aos juros, mantivemos posições compradas em NTN-Bs 2023 e 2026, ajustando taticamente com *hedge* no DI, configurando uma operação de inflação implícita. Voltamos a ter exposição em bolsa a partir da segunda quinzena do mês.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	0,44%	5,88%
Inflação	0,54%	-0,29%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,77%	1,83%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,45%	-2,65%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	-0,03%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,11%	-0,74%
CDI	0,24%	1,54%
Total	2,32%	5,54%

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	2,32%	0,24%
No ano	5,54%	1,54%
Últimos 12 meses	13,4%	4,9%
Últimos 24 meses	24,1%	11,6%
Últimos 36 meses	33,0%	20,1%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	43,2%	26,2%
Acumulado % CDI	164,8%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	930.957.430	-
<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 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.