

**JGP** Asset  
Management

**Relatório de Gestão**

**Março 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

Março foi um mês de notícias negativas em relação ao grande alastramento da Covid-19 pelo mundo. A doença já havia se manifestado na China e em alguns países da Ásia, mas seu crescimento na Europa e nos EUA foi bem mais intenso, em termos de número de casos e mortes. As autoridades dos países afetados lançaram mão da quarentena, orientando boa parte da sua população a ficar em casa. Com isso, a atividade econômica despencou, afetando principalmente os serviços e o consumo das famílias. Os mercados financeiros globais registraram fortes perdas, sendo mais afetados os ativos de crédito e ações. Nos EUA, as taxas de juros das *Treasuries Bills* caíram muito seguindo o FED que, em dois movimentos, cortou em 150 bps (1,5%) a taxa básica (fed funds), trazendo-a para praticamente zero. O Fed também anunciou recompra de títulos, tanto do Tesouro quanto títulos privados, voltando a política do “quantitative easing” (QE). Além do estímulo monetário, foi aprovado pelo Congresso norte-americano um pacote fiscal de grandes proporções, desenhado para ajudar as empresas em dificuldade e os trabalhadores que ficassem desempregados, além de transferências para estados e municípios. A Europa seguiu a mesma cartilha, com estímulos monetários mais limitados por já se encontrar em taxas negativas, mas com anúncio de recompra de títulos e estímulo fiscal de grandes proporções. No entanto, devido ao espalhamento da doença e a pouca clareza em relação ao tempo necessário de quarentena, os mercados ainda se encontram muito deprimidos, com preços bem mais baixos do que os que vigoravam antes do surgimento da Covid-19.

### — Brasil

No Brasil, os ativos de crédito e bolsa acompanharam os movimentos globais, mas com quedas ainda mais fortes. Em relação ao mercado de renda fixa, houve, em um primeiro momento, aumento de taxas, refletindo a maior incerteza, mas o Tesouro Nacional ofereceu recompra de títulos e o mercado se acalmou no final do mês. No entanto, a parte mais longa da curva de juros não voltou para os patamares pré-crise. Em relação ao câmbio, houve uma forte desvalorização do Real, acelerando o movimento que já vinha ocorrendo. No fechamento do mês, o Dólar estava próximo às máximas históricas, apesar das vendas constantes do Banco Central. É bem provável que a taxa de câmbio tenha sofrido um deslocamento mais permanente, uma vez que os fundamentos globais e do Brasil se deterioraram, refletindo uma maior aversão ao risco de países emergentes, pelo menos por enquanto. Além disso, a taxa Selic foi reduzida em 50 bps, para 3,75%, tornando ainda menos atrativo o carregamento da moeda nacional. Em relação à economia, acreditamos que o PIB sofrerá uma grande contração em 2020, próxima de 4%, se a quarentena durar um mês. Se for estendida, a queda do PIB pode ser ainda maior. Com isso, e adicionando o fato de que o governo abandonou temporariamente as metas fiscais e elaborou um pacote de gastos, como foi feito no resto do mundo, as medidas de endividamento público e de resultado primário do governo devem sofrer forte deterioração. Acreditamos que a inflação ficará bem baixa, provavelmente abaixo de 3% em 2020, e que o déficit em conta-corrente sofrerá uma considerável redução, tendo em vista os efeitos da contração econômica que se avizinha e da desvalorização cambial que já ocorreu. O mercado de ações deve flutuar ao sabor das notícias internacionais e das perspectivas de encerramento da quarentena.

## Comentários

### — Renda Fixa, Câmbio e *Commodities*

Em março, nosso portfólio de renda fixa contribuiu positivamente a partir de posições aplicadas em DI curto e tomadas na parte longa da curva de juros local, assim como das posições compradas em CDS Brasil.

O *book* de moedas obteve resultado positivo decorrente da compra de Dólar contra Real.

As posições de *commodities* apresentaram ganhos a partir de posições vendidas em ouro no início do mês.

### — Ações em fundos Multimercados

No mês, o Ibovespa caiu 29,9%, performance bem inferior ao Índice de Mercados Emergentes (-15,8%) e ao S&P 500 (-12,5%).

Março foi marcado por um forte choque negativo devido à pandemia do Novo coronavírus. Mesmo com uma resposta forte e rápida de estímulo por parte dos governos e dos bancos centrais mundiais, é provável que não se consiga ser evitar um grave impacto na economia global. Dado o alto nível de incerteza sobre: **1.** impacto econômico; **2.** criação de uma vacina ou remédio eficaz e; **3.** quando e como o *lockdown* terminará, estamos optando por operar com um nível baixo de risco e de forma mais tática, até que se crie uma convicção com relação ao cenário.

No acumulado do ano, o investidor estrangeiro vendeu R\$65 bilhões através do mercado de renda variável e comprou algo perto de R\$17 bilhões de Índice futuro. O fluxo vem sendo absorvido pelas captações de fundos dedicados a ações (FIAs), que receberam uma captação líquida ao redor de R\$ 44 bilhões.

## 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	0,30%	0,57%	0,51%	0,94%	0,88%	1,63%
Inflação	-0,15%	-0,13%	-0,26%	-0,22%	-0,41%	-0,35%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,23%	0,30%	0,42%	0,53%	0,69%	0,90%
Cupom Cambial	-0,02%	-0,02%	-0,11%	-0,14%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,05%	-0,05%	-0,10%	-0,03%	-0,13%	-0,05%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,02%	0,00%	-0,01%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,25%	0,28%	0,37%	0,40%	0,62%	0,70%
Títulos Privados	-0,07%	-0,04%	-0,14%	-0,12%	-0,16%	-0,14%
Commodities	0,02%	0,15%	0,03%	0,21%	0,06%	0,39%
Receitas e Despesas	-0,21%	-0,35%	-0,27%	-0,37%	-0,51%	-1,07%
CDI	0,34%	1,01%	0,34%	1,01%	0,34%	1,01%
<b>Total</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,72%</b>	<b>0,78%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,38%</b>	<b>3,02%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,65%	0,78%	1,38%	0,34%
No ano	1,72%	2,20%	3,02%	1,01%
Últimos 12 meses	6,4%	7,4%	9,3%	5,4%
Últimos 24 meses	12,5%	14,1%	17,2%	12,1%
Últimos 36 meses	22,9%	26,3%	33,4%	21,6%
Últimos 60 meses	59,6%	67,1%	81,2%	57,3%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2105,5%	312,0%	167,6%	-
Acumulado % CDI	183,8%	134,8%	142,6%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>75.592.468</b>	<b>306.808.589</b>	<b>1.619.165.933</b>	-
<i>Início do fundo</i>	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 iniciou o mês com posições aplicadas em DIs e NTN-Bs e compradas em ações brasileiras. Não havia posições relevantes no câmbio naquele momento. O aumento global de casos da Covid-19, a imposição da quarentena à população e a expectativa de impacto negativo na atividade econômica mundial levou a uma alta volatilidade no mercado financeiro durante o mês de março.

Devido à grande incerteza durante o período inicial da pandemia, optamos por proteger nossa carteira de renda fixa através de posições táticas em juros nominais e compra de Dólar. Ao longo do mês, a carteira permaneceu praticamente neutra em juros, voltando para uma posição aplicada após verificarmos uma correção no mercado. Seguimos utilizando o câmbio como instrumento de *hedge* tático para defesa das posições de renda fixa e bolsa. Mantivemos a exposição líquida em ações comprada entre 5% e 15% no período, respeitando o mandato focado no médio e longo prazo de nossos multimercados de previdência.

# Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

## JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	2,85%	3,80%
Inflação	-1,32%	-1,09%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,48%	0,61%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-3,09%	-4,23%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,01%	-0,01%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,49%	-0,42%
CDI	0,34%	1,01%
<b>Total</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-0,33%</b>

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	-1,25%	0,34%
No ano	-0,33%	1,01%
Últimos 12 meses	8,4%	5,4%
Últimos 24 meses	17,0%	12,1%
Últimos 36 meses	29,7%	21,6%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	35,3%	25,6%
Acumulado % CDI	137,9%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>812.669.716</b>	<b>-</b>
<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](http://www.bnymellon.com.br/sf)

SAC: Fale conosco no endereço  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)  
 ou no telefone 0800 7253219  
 Ouvidoria no endereço  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://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](http://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.