

JGP Asset
Management

Relatório de Gestão

Novembro 2020

Fundos Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico

— Internacional

— Brasil

3

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

— Ações em Fundos Multimercados

5

Atribuição de Performance

Fundos Multimercados

7

Comentário Fundo Previdenciário

8

Atribuição de Performance

Fundo Previdenciário

9

Informações sobre os Fundos

10

Comentário Macroeconômico

— Internacional

Novembro foi um mês de desempenho positivo dos ativos financeiros globais e tudo indica que há uma boa correlação entre este fato e o resultado das eleições presidenciais nos EUA. A partir do início do mês, quando ficou clara a vitória de Joe Biden no pleito, começou a ocorrer um movimento expressivo de valorização das moedas de países emergentes, Euro e moedas asiáticas. Uma possível explicação para este fenômeno está na expectativa de uma mudança da política externa norte-americana, que tenderia a buscar um caminho mais institucional, de maior diálogo e maior utilização dos fóruns internacionais. Com isso, as relações comerciais entre os países tenderiam a ser menos conflituosas.

Outro fator positivo para os mercados foram os anúncios de testes satisfatórios de vacinas contra o Coronavírus. Alguns laboratórios anunciaram sucesso na imunização de aproximadamente 90% das pessoas em amostras grandes na última fase de testes. Com isso, a expectativa passou a ser de que a vacina já esteja disponível no 1º trimestre de 2021. Isso permitiu que os mercados absorvessem as notícias de aumento dos casos de contágio no mundo sem grandes perdas. Dessa forma, a derrota de Donald Trump nos EUA e o anúncio da proximidade da vacina geraram um sentimento de “risk on” global com desdobramentos muito fortes para os ativos mais arriscados. O índice S&P 500 da bolsa norte-americana subiu 10,7% no mês e o DAX, da bolsa da Alemanha, subiu 15%. O Euro subiu 2,4% contra o Dólar e o Peso Mexicano teve valorização de 4,2%, apenas para citar um país emergente. A moeda da China também teve boa performance no mês: alta de 1,7% frente ao Dólar. Na China, os dados de atividade continuam fortes. As autoridades devem começar a retirar parte dos estímulos que foram concedidos durante a pandemia, mas tudo indica que o crescimento será muito expressivo no ano que vem (8%), o que vem contribuindo para puxar os preços das *commodities* para cima.

Comentário Macroeconômico

— Brasil

No Brasil, os ativos seguiram a tendência de valorização global. O Ibovespa subiu 15,9% e o Real se valorizou 6,6% no mês. Apenas o mercado de juros futuros não se beneficiou muito. Os contratos para janeiro de 2023 e 2025 fecharam praticamente inalterados. Isso ocorreu devido ao fato de que a inflação corrente se elevou recentemente, puxada por alimentos e bens industrializados, reflexo da desvalorização cambial e da alta das commodities. De fato, o IPCA projetado para 2020 estava em apenas 2,0% no fim de setembro, mas deve terminar o ano em 4,2%. A atividade econômica também vem surpreendendo positivamente, mostrando uma recuperação em V da economia brasileira. Certamente, os estímulos fiscais e monetários contribuíram muito para isso.

No início de dezembro, foi divulgado o PIB do 3º trimestre de 2020. Houve crescimento de 7,7% contra o trimestre anterior, com ajuste sazonal. Esse resultado foi um pouco abaixo do esperado pelo consenso do mercado (9,0%) mas houve revisão para cima do 2º trimestre, de modo que não deve alterar muito as perspectivas para 2020 e 2021. Projetamos queda de 4,1% acumulada em 2020 e alta de 3,7% em 2021. Houve também o anúncio da Aneel (Associação do Setor Elétrico) de que a bandeira na conta de luz vai de verde para V2 (vermelho 2) em dezembro, que é a bandeira mais cara, trazendo um impacto inflacionário para 2020, mas abrindo espaço para redução da tarifa em 2021, o que gera um alívio na projeção de inflação de aproximadamente 0,4% para aquele ano. Com isso, as taxas de juros futuras registraram quedas expressivas no início de dezembro.

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

Durante o mês de novembro, tivemos perdas no *book* de moedas, com destaque negativo para a posição comprada em Dólar contra Real. Por outro lado, houve ganhos em posições compradas em uma cesta de moedas de países emergentes contra o Dólar.

O portfólio de renda fixa apresentou resultados positivos, decorrentes de alocações táticas em juros locais, apesar de uma pequena perda nas posições tomadas em CDS Brasil.

— Ações em fundos Multimercados

O mês de novembro foi marcado por um forte movimento de *risk-on* nos mercados de ações globais. O Ibovespa teve performance estelar de 15,90% na maior alta para o mês de novembro desde 1999. Já o S&P 500 teve a maior alta para o mês desde 1928, entregando ganhos de 10,75%. O Índice de Mercados emergentes teve retornos de 8,99%.

O resultado das eleições americanas, com a vitória de Joe Biden, favoreceu fortemente a tese otimista para mercados emergentes, com Dólar mais fraco, comércio global mais pujante e relações menos tensas com a China, que ajudarão o crescimento global. A maioria republicana no senado, a ser confirmada no dia 5 de janeiro, deve proporcionar um pacote fiscal bem menor do que o desejado pelos democratas e, provavelmente, impedirá o aumento da alíquota de imposto de renda para as empresas americanas, sendo extremamente benéfico para o mercado de ações americano.

Outro evento que mexeu fortemente com a expectativa dos investidores foi a confirmação da alta eficácia das vacinas (Pfizer, Moderna e AstraZeneca) contra

o Covid. A vacinação das duas primeiras deve começar ainda em 2020, fazendo com que os agentes do mercado relevassem o aumento de casos de Covid pelo mundo e optassem pela compra das ações de empresas mais cíclicas. Isto marcou uma forte reversão do *trade Growth x Value*. Na bolsa americana, os setores de energia e industriais tiveram performance de 37% e 18%, respectivamente, melhor performance mensal da história destes setores.

No que diz respeito ao lado político brasileiro, novembro foi um mês sem grandes novidades, e o país foi extremamente beneficiado pelo fortíssimo fluxo de investidores globais comprando ativos de mercados emergentes. A composição dos índices de ações brasileiros é predominantemente de empresas cíclicas, o que fez com que o Brasil atraísse um fluxo de entrada de R\$ 33 bilhões em investimentos estrangeiros na bolsa, reduzindo a saída de recursos no ano para R\$ 32 bilhões, considerando as entradas também para *IPOs* e *Follow-Ons*.

Diante do cenário descrito acima, o posicionamento para os nossos fundos multimercados foi comprado em bolsa, gerando um resultado positivo de 0,22%, 0,42% e 0,67% (JGP Hedge, JGP Max e JGP Strategy, respectivamente).

Seguimos cautelosamente otimistas, apostando em um cenário positivo para o fim do ano na renda variável global.

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	0,04%	0,67%	0,08%	1,18%	0,13%	2,02%
Inflação	0,04%	0,49%	0,10%	0,96%	0,00%	0,37%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,23%	0,87%	-0,35%	1,59%	-0,57%	2,62%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,22%	0,90%	0,40%	1,76%	0,65%	2,69%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,07%	0,02%	0,15%	0,02%	0,19%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	-0,04%	0,26%	-0,08%	0,37%	-0,13%	0,61%
Títulos Privados	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,06%	0,01%	-0,04%
Commodities	0,01%	0,20%	0,02%	0,36%	0,04%	0,64%
Receitas e Despesas	-0,14%	-1,60%	-0,22%	-2,44%	-0,20%	-3,44%
CDI	0,15%	2,60%	0,15%	2,60%	0,15%	2,60%
Total	0,09%	4,42%	0,16%	6,42%	0,15%	8,36%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,09%	0,16%	0,15%	0,15%
No ano	4,42%	6,42%	8,36%	2,60%
Últimos 12 meses	5,1%	7,4%	9,6%	3,0%
Últimos 24 meses	11,3%	14,1%	17,6%	9,3%
Últimos 36 meses	18,4%	22,3%	28,1%	16,3%
Últimos 60 meses	51,3%	60,0%	74,2%	46,7%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2164,1%	329,0%	181,5%	-
Acumulado % CDI	185,7%	139,0%	150,1%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	99.732.636	168.921.958	1.675.069.785	-
<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

Novembro foi um mês favorável para ativos de risco. Após o resultado da eleição nos Estados Unidos com a vitória de Joe Biden, espera-se uma política mais positiva para ativos de risco e uma menor incidência de guerras comerciais. Outro fator que contribuiu para uma retórica positiva no mercado foi o avanço com as vacinas do Covid-19.

Ao longo do mês reduzimos marginalmente nossa exposição em bolsa e zeramos a posição comprada em Dólar contra Real após a eleição americana. No *book* de renda fixa, operamos taticamente aplicados em juros nominais, zerando a posição antes do fim do mês.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	0,12%	4,16%
Inflação	0,00%	1,76%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,59%	2,11%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,74%	-0,53%
Bolsa Arbitragem	0,00%	-0,05%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	-0,02%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,13%	-1,36%
CDI	0,15%	2,60%
Total	0,33%	8,54%

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	0,33%	0,15%
No ano	8,54%	2,60%
Últimos 12 meses	10,3%	3,0%
Últimos 24 meses	21,9%	9,3%
Últimos 36 meses	31,0%	16,3%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	47,3%	27,5%
Acumulado % CDI	171,7%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	1.559.881.681	-
<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.