

Global Bond Opportunities Master FI Multimercado CP - IE

O Global Bond Opportunities Master é um fundo de investimento local que aplica a maior parte de seus recursos no JPM Global Bond Opportunities Fund, domiciliado em Luxemburgo (fundo global).

Topline

Mercados As taxas tiveram uma alta modesta com a continuidade da recuperação econômica global.

O que contribuiu Dívida de mercados emergentes (ME), com títulos em moedas fortes e em moeda local entregando retorno positivo.

O que prejudicou Crédito com grau de investimento, impactado pela alta nas taxas.

Perspectiva O crescimento acima da tendência continua sendo nosso caso base, e acreditamos que as taxas podem subir ainda mais no quarto trimestre.

Global Bond Opportunities Master Características

Público alvo:	Investidores Qualificados
Aplicação inicial:	R\$ 1.000.000
Taxa de administração:	0,15% a.a.
Taxa de performance:	Não há
Cota de aplicação:	D+1 (dias úteis)
Cota de resgate:	D+1 (dias úteis)
Liquidação para resgate:	D+4 após a conversão das cotas (dias úteis)
Classificação Anbima:	Multimercado Investimento no Exterior

Global Bond Opportunities Master Exposição Cambial

O Global Bond Opportunities Master investe seus recursos em uma classe em Dólar hedgeada para Reais, visando diversificação por meio de ativos internacionais com proteção a variações cambiais.

O mês em análise

- **A dívida de mercados emergentes (ME) foi a maior contribuição**, com títulos em moedas fortes e em moeda local entregando retorno positivo. Entre as nossas posições em títulos locais, a Indonésia e a África do Sul se destacaram, com a última se recuperando um pouco da volatilidade registrada por volta de junho. As moedas de ME também contribuíram.
- **O high yield corporativo também contribuiu para o desempenho**, com os *spreads* nos EUA e na Europa contraindo 12 pontos-base e 10 pontos-base, respectivamente. O *duration* mais curto mais curto da classe de ativos ajudou a superar a alta nas taxas, e o *high yield* vem proporcionando uma atraente manutenção de posições nos últimos meses. Os títulos conversíveis também se saíram bem.
- **Nosso posicionamento em taxas de juros** – continuamos vendidos em títulos do tesouro EUA – também contribuiu para o desempenho em agosto. Com os *yields* voltando a subir após vários meses de queda, isso ajudou o fundo. Os *yields* do *gilt* do Reino Unido, em que mantemos uma posição vendida, também subiram.
- **O crédito com grau de investimento compensou marginalmente o desempenho positivo**, devido ao seu *duration* mais longo e, portanto, sua susceptibilidade à alta nas taxas. Apesar disso, os fundamentos corporativos continuam favoráveis.
- **No mês**, reduzimos nossa exposição a títulos italianos e adicionamos posições vendidas em títulos públicos da Polônia e do Chile. Fizemos rotação em nossa exposição a câmbio ME. O *duration* do fundo caiu de 2,7 anos para 2,5 anos durante o mês.

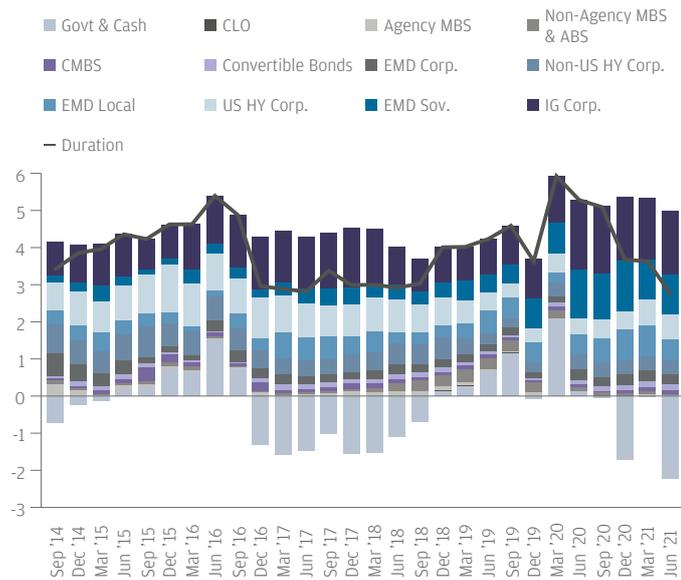
O que esperamos

- **Continuamos esperando um crescimento acima da tendência** nos próximos meses, com a redução nos casos da variante Delta e a reabertura das economias. Embora novas cepas possam representar um risco, esse não é nosso caso base.
- **A inflação pode permanecer mais alta no curto prazo**, pois vemos maior pressão em componentes importantes, como moradia. No entanto, forças estruturais estão funcionando como obstáculo para a inflação no longo prazo; portanto, a narrativa de que há espaço para reflexão não é nosso caso-base.
- **Acreditamos que as taxas podem subir um pouco** a partir dos níveis atuais, conforme a oferta de títulos públicos aumentar no quarto trimestre e o Fed começar o movimento de retirada. Não esperamos que as taxas subam até pelo menos 2023.
- **Acreditamos que o menor ímpeto econômico da China deve ser temporário**, favorecendo os outros mercados emergentes.
- **Continuamos apostando nos fundamentos corporativos** e favorecendo o *high yield*, onde se espera que os *defaults* permaneçam baixos.

Fonte: J.P. Morgan Asset Management, para o mês de referência destacado no relatório ou data explicitamente mencionada.

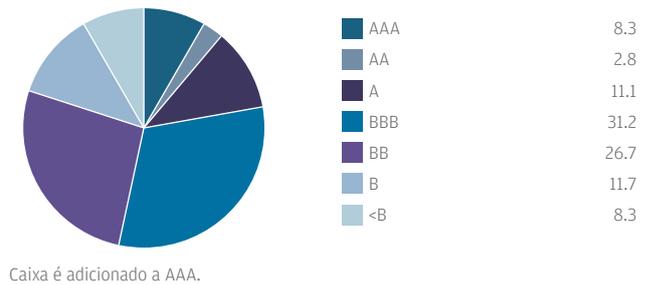
Posições (Fundo global)

ALOCAÇÃO SETORIAL (DURATION, ANOS)



ABS: Asset Backed Securities, CLO: Collateralised Loan Obligation, CMBS: Commercial Mortgage Backed Securities, EMD: Emerging Market Debt, HY: High Yield, IG: Investment Grade, MBS: Mortgage Backed Securities.

ALOCAÇÃO POR RATING (%)



O fundo global possui gestão ativa, portanto a carteira, alocações setoriais e regionais podem ser alteradas a qualquer tempo, de acordo com a convicção dos gestores, sem prévia comunicação.

Fonte: J.P. Morgan Asset Management, para o mês de referência destacado no relatório ou data explicitamente mencionada. Este material é um comunicado geral com finalidade unicamente informativa. O material tem natureza educacional e não foi produzido com o intuito de servir como recomendação para produtos ou estratégias de investimento. Todos os exemplos utilizados são genéricos, hipotéticos e somente para fins ilustrativos. Antes de tomar alguma decisão financeira ou de investimento, o investidor deve buscar aconselhamento individual de um assessor financeiro, legal, tributário ou demais profissionais que considerem questões específicas e particulares daquele investidor. Fundos Locais estão disponíveis para distribuição no Brasil, exclusivamente, para investidores Qualificados. Os fundos internacionais aqui mencionados não são registrados perante a CVM - Comissão de Valores Mobiliários e, portanto, não são objeto de oferta pública aos investidores residentes no Brasil. Quaisquer informações sobre ativos negociados no exterior, inclusive sobre fundos de investimento administrados por outras entidades de negócios do J.P. Morgan Asset Management, são meramente indicativas e apresentadas no contexto dos investimentos realizados pelo fundo local em ativos no exterior. Os investimentos em Fundos de Investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito

- FGC. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O indicador econômico apresentado trata-se de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Posições sujeitas a alterações. As posições citadas não devem ser consideradas recomendações para comprar ou vender um determinado ativo. O objetivo de investimento do Fundo é uma meta a ser perseguida, não havendo qualquer garantia ou promessa de rentabilidade nesse sentido. Tributação Aplicável: Longo Prazo. Supervisão e Fiscalização - Comissão de Valores Mobiliários - CVM / Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. O Regulamento está disponível em www.bnymellon.com.br/sf (clique em fundos administrados e insira o gestor). Serviço de Atendimento a Clientes (SAC) - (21) 3219-2600, (11) 3050-8010 ou 0800 725 3219 - SAC@bnymellon.com.br. Ouvidoria - Para acionar a Ouvidoria, é necessário ter o número do protocolo fornecido previamente ao registrar a sua reclamação no SAC - 0800 725 3219. J.P. Morgan Asset Management é a marca da divisão de gestão de ativos do JPMorgan Chase & Co. e afiliadas no mundo. Opiniões, estimativas, previsões, projeções para tendências de mercado são baseadas nas condições atuais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Não há garantia

que tais condições serão alcançadas. Classificação ANBIMA: Multimercados Investimento no Exterior. Nível 1: Multimercados - Fundos que possuam políticas de investimento que envolvam vários fatores de risco, sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial, sendo o hedge cambial da parcela de ativos no exterior facultativo ao gestor. Nível 2: Investimento no Exterior - Fundos que podem investir mais de 40% (quarenta por cento) de seus recursos no exterior, conforme regulamentação da CVM.

JPM51787 | 08/21 | BR

