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 Os casos de ômicron continuaram subindo, mas a variante parece ser mais branda que a delta. A inflação persistiu, pressionando os bancos centrais para que tomem caminhos cada vez mais duros.

O que contribuiu O high yield, que se recuperou com ativos de risco em dezembro.

O que prejudicou Produtos securitizados, que passaram por uma certa "indigestão" de oferta.

Perspectiva 2022 será um ano de transição para os bancos centrais. Esperamos que a inflação persista por algum tempo e que este seja o foco principal do mercado, pois a Covid-19 deve permanecer sob controle.

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

- **O high yield corporativo** foi a maior contribuição, pois os spreads contraíram em 57 pontos-base nos EUA e 40 pontos-base na Europa. O high yield teve o melhor desempenho em 2021, em um cenário de alta nas taxas e com a narrativa de inflação – que ainda não ameaçou a rentabilidade das empresas. Os títulos conversíveis também se saíram bem.
- **O posicionamento em taxas de juros** também contribuiu. Posições vendidas em EUA e Alemanha beneficiaram o fundo, pois as taxas subiram 7 e 17 pontos-base, respectivamente.
- **A dívida de mercados emergentes** também contribuiu, liderada por títulos públicos denominados em USD. Os spreads soberanos contraíram 23 pontos-base, enquanto no terreno corporativo esta contração chegou a 15 pontos-base. Nossa posição comprada em África do Sul e posições vendidas em Polônia e Tailândia também contribuíram.
- **O grau de investimento corporativo** teve bom desempenho, com o sentimento de risco ainda forte e muito poucas emissões, o que levou a spreads mais comprimidos com a alta das taxas básicas (limitando o retorno total).
- **Setores securitizados** foram o único desempenho ruim em dezembro (ainda que de forma marginal), pois passaram por uma "indigestão" de oferta, além de serem alvo de sentimento de aversão ao risco no começo do mês.
- **No mês,** removemos nossa posição vendida em taxas da Itália, adicionamos alguma proteção em mercados emergentes via CD Rússia e ampliamos marginalmente nossa exposição a moedas de mercados emergentes. A duração permaneceu em 2,3 anos.

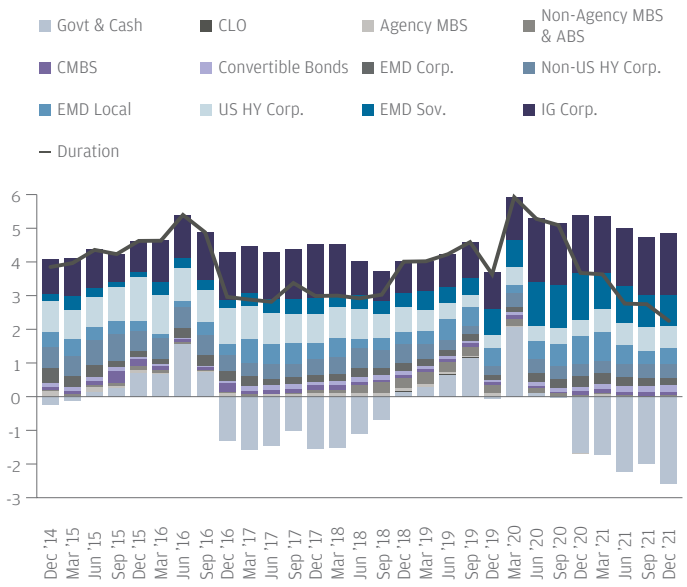
O que esperamos

- **Se 2021 foi um ano de suporte por parte dos bancos centrais de mercados desenvolvidos,** 2022 será um ano de transição para os bancos centrais, que buscarão apertar a política.
- **Esperamos que a inflação persista** por algum tempo ainda, com a alta de alguns componentes de caráter mais permanente, como aluguel.
- **No campo da Covid-19,** os mercados estão cada vez mais olhando para além das taxas de infecção da variante ômicron e se concentrando em sua menor gravidade, que é evidente. Assim, enquanto o vírus ficar em segundo plano, a inflação e a resposta dos bancos centrais provavelmente serão os principais direcionadores do mercado.
- **Mantemos um duration curto,** na expectativa de taxas mais altas nos Estados Unidos nos próximos meses e, apesar dos valuations comprimidos, favorecemos setores de spread como high yield, que devem continuar se beneficiando dos fortes fundamentos corporativos.

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

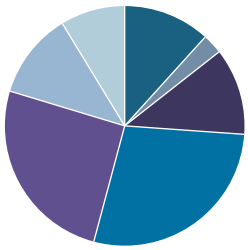
Posicões (Fundo global)

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 (%)



AAA	11.7
AA	2.7
A	11.7
BBB	28.0
BB	25.5
B	11.6
<B	8.7

Caixa é adicionado a AAA.

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 unidades 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 (clicar em fundos administrados e inserir 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. Nivel 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. Nivel 2: Investimento no Exterior -Fundos que podem investir mais de 40% (quarenta por cento) de seus recursos no exterior, conforme regulamentação da CVM.

JPM51787 | 12/21 | BR

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos