

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 ativos de risco se recuperaram após um setembro difícil, mas reverteram os ganhos no final do mês, com a renovada preocupação com o coronavírus.

O que contribuiu Dívida de mercados emergentes, que se recuperou em linha com os ativos de risco no começo do mês.

O que prejudicou Todos os setores contribuíram para o desempenho positivo em outubro.

Perspectiva Ainda aguardamos o estímulo fiscal nos EUA, mas mais tarde e menor do que o esperado. Notícias positivas sobre a vacina devem servir de suporte para os ativos de risco.

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

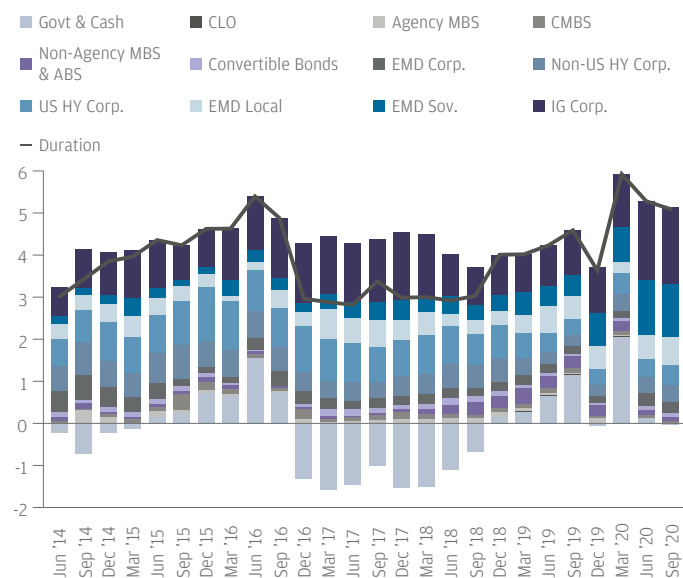
- **O retorno positivo foi liderado pela dívida em moedas fortes de mercados emergentes**, que tiveram bom desempenho com a retomada do sentimento de risco no início do mês; os *spreads* contraíram 11 pontos-base no mês. Além disso, nossa posição em títulos públicos locais da Indonésia (onde continuamos observando uma política monetária confiável) contribuiu para o fundo.
- **As moedas de mercados emergentes**, em particular o peso mexicano e nossa cesta de moedas asiáticas, também contribuíram. Nossa exposição em moedas de mercados emergentes continua sendo financiada por um mix diversificado de moedas de mercados desenvolvidos.
- **Outra boa contribuição foi o high yield EUA**, onde os *spreads* contraíram 8 pontos-base no mês, mesmo após a liquidação do risco.
- **Nossa posição vendida em juros norte-americanos contribuiu positivamente** para o fundo, com o retorno dos *yields* para o terreno positivo durante o mês.
- **Reduzimos significativamente o duration no mês**, de 5,1 para 4 anos, principalmente com uma maior posição vendida em títulos do tesouro EUA. Ampliamos, marginalmente, nossa exposição em títulos locais e moedas de mercados emergentes.

O que esperamos

- **Esperamos um atraso na política fiscal**, com um pacote de estímulo menor do que o mercado projetava, após a vitória de Joe Biden nas eleições presidenciais norte-americanas.
- **A política monetária deverá fazer o trabalho pesado** de sustentar a recuperação econômica – esperamos, portanto, a continuidade da política de flexibilização dos bancos centrais.
- **Neste cenário, os yields dos títulos públicos** devem ser favorecidos; a expectativa é de que os títulos do tesouro EUA sejam negociados entre 0,50% e 0,75%.
- **A perspectiva de um governo dividido favorece o risco**, pois um impulso fiscal menor é compensado por acomodação monetária e redução na incerteza.
- **Alguns setores e classes de ativos** podem apresentar bom desempenho, favorecidos pela menor apreensão com uma alta nos impostos e com regulamentações mais rígidas.

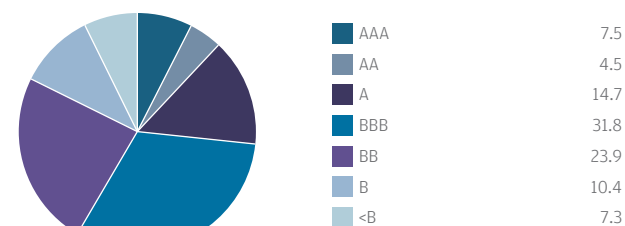
Posições (Fundo global)

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 (%)



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.

Material de divulgação produzido pelo J.P. Morgan Administradora de Carteiras Brasil Ltda., para o segmento de Asset Management ("J.P. Morgan Asset Management"), destinado exclusivamente a Investidores Qualificados, sendo vedada sua distribuição ou reprodução sem o consentimento prévio por escrito do J.P. Morgan Asset Management.

Este material não constitui oferta, solicitação de compra ou de venda de qualquer produto financeiro em qualquer jurisdição, nem se trata de compromisso por parte do J.P. Morgan Asset Management ou das demais entidades do seu grupo econômico para participar em qualquer das transações aqui mencionadas.

Informações econômicas, previsões técnicas ou estratégias de investimento mencionadas neste material são meramente informativas, baseadas em determinadas suposições e nas condições atuais de mercado - tais informações podem não estar completas e são válidas na data de elaboração deste material, exceto se indicado de forma diversa, estando sujeitas a alterações sem comunicação prévia ou posterior. O J.P.Morgan Asset Management não se responsabiliza por eventuais prejuízos de qualquer natureza em consequência do uso destas informações.

O presente material não possui informações suficientes para suportar uma decisão de investimento e o investidor deve verificar a documentação oficial do produto

financeiro desejado, que conterà os termos e condições definitivos do investimento.

Quaisquer informações sobre ativos negociados no exterior, inclusive sobre fundos de investimento administrados por outras unidade 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.

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. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir.

Duration é uma medida de sensibilidade que expressa a mudança no valor de mercado dos ativos, em decorrência de mudanças na taxa de juros.

O objetivo de investimento do Fundo é uma meta a ser perseguida, não havendo qualquer garantia ou promessa de rentabilidade nesse sentido.

Ainda que o gestor do Fundo mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o investidor.

As opiniões aqui expressas são de responsabilidade do seu autor na data da publicação deste material, as quais estão sujeitas a alteração a qualquer momento e não devem ser tomadas como recomendação de investimento.

Supervisão e Fiscalização - Comissão de Valores Mobiliários - CVM / Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. Leia o regulamento antes de investir. 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.



JPM51787 | 10/20 | BR