

**Relatório de Gestão**

# Fundos de Ações

<b>Carta do Gestor de Ações</b>	<b>3</b>
Performance — <b>Fundo Long Biased</b>	<b>4</b>
Performance — <b>Fundos Long Only</b>	<b>5</b>
Performance — <b>Fundos ESG</b>	<b>6</b>
Performance — <b>Fundo de Ações Previdenciário</b>	<b>7</b>
<b>Carta da Gestora de Health Care</b>	<b>8</b>
Performance — <b>Fundo Health Care</b>	<b>18</b>
Informações sobre os Fundos	<b>19</b>

## Carta do Gestor de Ações

O mês de abril foi um pouco mais calmo na ótica de notícias no Brasil, o que permitiu a bolsa performar positivamente (+2,6%), ajudada também por uma base de comparação bem deprimida. O mesmo ocorreu com o S&P500, que voltou para patamares mais elevados com as divulgações de excelentes resultados trimestrais das empresas de tecnologia e bancos, na maioria das vezes bem acima do consenso. No lado micro, tivemos dois julgamentos importantes: um no STF sobre o índice de correção do FGTS e outro no STJ sobre a não incidência de imposto de renda e CSLL na subvenção de ICMS. O primeiro, que afeta diretamente o setor de construção civil de baixa renda, ainda está em curso e se julgado que a correção do FGTS seja maior do que a atual (como foi o voto do relator), haverá, possivelmente, uma redução na capacidade do fundo de financiar um segmento estratégico para o governo. No segundo caso, a votação já foi concluída a favor do governo (contra as empresas, na linha de incidir imposto de renda na subvenção), mas alguns pontos ainda não definidos afetam de forma relevante o impacto da decisão. Temos uma exposição pequena no setor de construção civil de baixa renda por acreditar que, mesmo no cenário do voto do relator, há formas administráveis de mitigar o impacto. A decisão do STJ, por outro lado, tem potencial muito mais relevante dependendo de como os pontos pendentes forem definidos, o que já nos tinha feito reduzir nossas posições nos setores de consumo e varejo, os mais expostos ao tema.

Por fim, a temporada de resultados do primeiro trimestre de 2023 está começando no Brasil. A expectativa continua sendo de números mais fracos de uma forma geral, mesmo com dados de atividade surpreendo positivamente. A grande discussão, como sempre, é o quanto dessa expectativa negativa já está no preço, uma vez que o *valuation* dos ativos continua estressado. De toda forma, pelo julgamento do STJ comentado acima e pela preocupação com alguns resultados específicos, fizemos reduções de posição e começaremos a temporada com uma alocação novamente mais baixa.

## Performance — Long Biased

Contribuição por Setores	JGP Equity FIC FIM*	
	No mês	No ano
Agribusiness	-0,25%	-0,35%
Basic Materials	-0,35%	-2,52%
Construção Civil	0,13%	0,09%
Consumo	-1,35%	-3,04%
Educação	0,00%	0,00%
Elétrico/Utilities	0,61%	-0,72%
Energia	-0,23%	-0,53%
Financeiro	0,99%	1,01%
Health Care	0,26%	-0,93%
Industrials	0,15%	0,10%
Properties	0,06%	0,39%
Serviços	0,71%	0,60%
Tecnologia	0,00%	0,00%
Telecom	-0,05%	0,16%
Transportes/Logística	0,06%	0,03%
Direcional Índice	0,09%	-0,27%
Investimentos no Exterior	0,09%	0,22%
Arbitragens	-0,02%	1,85%
Hedges de Portfolio	-0,16%	-0,34%
NTN-Bs	0,00%	0,00%
Caixa <sup>(1)</sup>	0,37%	1,04%
<b>Total</b>	<b>1,11%</b>	<b>-3,20%</b>

(1) Resultado do lastro, líquido de taxas, receitas e despesas.

\*OS FUNDOS DA ESTRATÉGIA LONG BIASED, JGP EQUITY FIC FIM E O JGP EQUITY FIC FIA POSSUEM A MESMA ESTRATÉGIA E CARTEIRA SEMELHANTE, POR ESTA RAZÃO, A ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE SETORIAL É SIMILAR.

Rentabilidade	JGP Equity FIC FIM	IBOV	IPCA+6
No mês	1,11%	2,50%	1,0%
No ano	-3,20%	-4,83%	4,6%
Últimos 12 meses	-1,1%	-3,2%	10,4%
Últimos 24 meses	-15,3%	-12,2%	31,0%
Últimos 36 meses	27,2%	29,7%	48,2%
Últimos 60 meses	34,7%	21,3%	78,9%
Últimos 120 meses	142,4%	86,8%	220,9%
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>400.674.594</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Início do fundo	30/05/08	-	-

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. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS SÃO LÍQUIDAS DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE E NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS. O ÍNDICE IBOVESPA É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA E NÃO META E PARÂMETRO DE PERFORMANCE DO JGP EQUITY FIC FIM E DO JGP EQUITY FIC FIA.

## Performance — Fundos Long Only

Contribuição por Setores	JGP Long Only FIC FIA		JGP Long Only Institucional FIA	
	No mês	No ano	No mês	No ano
Agribusiness	-0,25%	-0,35%	-0,27%	-0,38%
Basic Materials	-0,38%	-2,55%	-0,79%	-1,55%
Construção Civil	0,13%	0,10%	0,14%	0,10%
Consumo	-1,31%	-3,03%	-1,44%	-3,32%
Educação	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Elétrico/Utilities	0,45%	-0,90%	0,67%	-0,83%
Energia	-0,23%	-0,57%	0,09%	-0,63%
Financeiro	1,00%	1,06%	1,17%	1,22%
Health Care	0,26%	-1,04%	0,28%	-1,33%
Industrials	0,16%	0,10%	0,16%	0,10%
Properties	0,06%	0,39%	0,06%	0,42%
Serviços	0,72%	0,59%	0,79%	0,57%
Tecnologia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecom	-0,05%	0,17%	-0,06%	0,15%
Transportes/Logística	0,06%	0,03%	0,07%	0,03%
Direcional Índice	0,29%	-1,45%	0,16%	-0,95%
Investimentos no Exterior	0,19%	0,10%	0,00%	0,00%
Arbitragens	-0,01%	1,87%	0,00%	0,00%
Hedges de Portfolio	-0,12%	-0,33%	0,00%	0,00%
<b>NTN-Bs</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Caixa<sup>(1)</sup></b>	0,12%	0,19%	-0,14%	-0,54%
<b>Total</b>	<b>1,08%</b>	<b>-5,63%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-6,93%</b>

(1) Resultado do lastro, líquido de taxas, receitas e despesas.

Rentabilidade	JGP Long Only	JGP LO Institucional	IBOV
No mês	1,08%	0,89%	2,50%
No ano	-5,63%	-6,93%	-4,83%
Últimos 12 meses	-5,9%	-8,4%	-3,2%
Últimos 24 meses	-22,6%	-30,2%	-12,2%
Últimos 36 meses	18,6%	4,9%	29,7%
Últimos 60 meses	27,5%	6,0%	21,3%
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>68.457.853</b>	<b>26.693.687</b>	<b>-</b>
Início do fundo	30/11/09	25/05/10	-

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. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS SÃO LÍQUIDAS DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE E NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS. O ÍNDICE IBOVESPA É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA, E NÃO META E PARÂMETRO DE PERFORMANCE DO JGP LONG ONLY E JGP LONG ONLY INSTITUCIONAL.

## Performance — Fundos ESG

Contribuição por Setores	JGP ESG FIC FIA		JGP ESG Inst FIC FIA	
	No mês	No ano	No mês	No ano
Agribusiness	-0,58%	-0,10%	-0,59%	-0,11%
Basic Materials	-0,03%	-2,33%	-0,68%	-0,32%
Construção Civil	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Consumo	-1,51%	-3,72%	-1,51%	-3,60%
Educação	-0,08%	-0,67%	-0,08%	-0,69%
Elétrico/Utilities	0,25%	-1,18%	0,10%	-0,49%
Energia	0,04%	-0,08%	0,04%	-0,08%
Financeiro	1,11%	1,08%	1,25%	1,67%
Health Care	0,26%	-1,19%	0,26%	-1,28%
Industrials	0,30%	0,17%	0,31%	0,18%
Properties	0,00%	0,55%	0,00%	0,56%
Serviços	1,01%	0,80%	1,01%	0,82%
Tecnologia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Telecom	-0,05%	0,16%	-0,05%	0,16%
Transportes/Logística	0,06%	0,03%	0,06%	0,03%
Direcional Índice	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimentos no Exterior	-0,40%	0,66%	0,35%	-0,27%
Arbitragens	-0,03%	1,85%	0,00%	0,00%
Hedges de Portfolio	-0,11%	-0,30%	0,14%	0,53%
<b>NTN-Bs</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Caixa<sup>(1)</sup></b>	0,09%	0,25%	-0,62%	-1,95%
<b>Total</b>	<b>0,33%</b>	<b>-4,02%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-4,84%</b>

(1) Resultado do lastro, líquido de taxas, receitas e despesas.

Rentabilidade	JGP ESG FIC FIA	JGP ESG Inst FIC FIA	IBOV
No mês	0,33%	0,01%	2,50%
No ano	-4,02%	-4,84%	-4,83%
Últimos 12 meses	-3,2%	-4,9%	-3,2%
Últimos 24 meses	-21,7%	-26,6%	-12,2%
Últimos 36 meses	-	-	-
Últimos 60 meses	-	-	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>15.266.089</b>	<b>2.463.651</b>	<b>-</b>
Início do fundo	06/05/20	21/09/20	-

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. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS SÃO LÍQUIDAS DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE E NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS. O ÍNDICE IBOVESPA É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA, E NÃO META E PARÂMETRO DE PERFORMANCE DO JGP LONG ONLY E JGP LONG ONLY INSTITUCIONAL.

## Performance — Fundo de Ações Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Ações Previdenciário	
	No mês	No ano
Agribusiness	0,01%	0,47%
Basic Materials	-1,17%	-3,27%
Construção Civil	0,00%	0,00%
Consumo	-1,63%	-2,22%
Educação	-0,24%	-0,59%
Elétrico/Utilities	0,19%	-1,57%
Energia	-0,06%	-0,12%
Financeiro	-0,91%	-0,04%
Health Care	-0,85%	-1,42%
Industrials	-0,05%	-0,13%
Properties	0,00%	0,56%
Serviços	-0,74%	-0,14%
Tecnologia	0,00%	0,00%
Telecom	0,30%	0,22%
Transportes/Logística	-0,03%	-0,03%
Direcional Índice	0,00%	0,00%
Investimentos no Exterior	0,56%	1,36%
Arbitragens	1,00%	2,86%
Hedges de Portfolio	-0,28%	-0,05%
NTN-Bs	0,00%	0,00%
Caixa <sup>(1)</sup>	-0,30%	-0,62%
<b>Total</b>	<b>-4,21%</b>	<b>-4,73%</b>

(1) Resultado do lastro, líquido de taxas, receitas e despesas.

Rentabilidade	JGP PREV FIA	IBOV
No mês	0,27%	2,50%
No ano	-4,47%	-4,83%
Últimos 12 meses	-4,40%	-3,2%
Últimos 24 meses	-24,50%	-12,2%
Últimos 36 meses	-	-
Acumulado desde o início(1)	-14,70%	5,3%
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>11.290.989</b>	<b>-</b>
Início do fundo	09/07/20	-

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. O ÍNDICE IBOVESPA É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA, E NÃO META E PARÂMETRO DE PERFORMANCE DO JGP ESG FIC FIA

## Carta da Gestora — JGP Health Care

### Nossa Tese de Alocação no Exterior dedicada ao Setor de Health Care

Diversificação é uma das palavras mais ouvidas pelos investidores do mercado financeiro. E para esse fim, existe sempre uma forte demanda por mais teses de investimento. Uma opção sempre lembrada são os investimentos no exterior. É importante ter um portfólio com ativos descorrelacionados. Quando um deles perder valor, isso é compensado pela valorização de outro. E é nesse contexto que entra a exposição global. Ela oferece uma maior estabilidade a carteira de investimentos como um todo, ajudando a equilibrar as aplicações quando o mercado doméstico está em baixa.

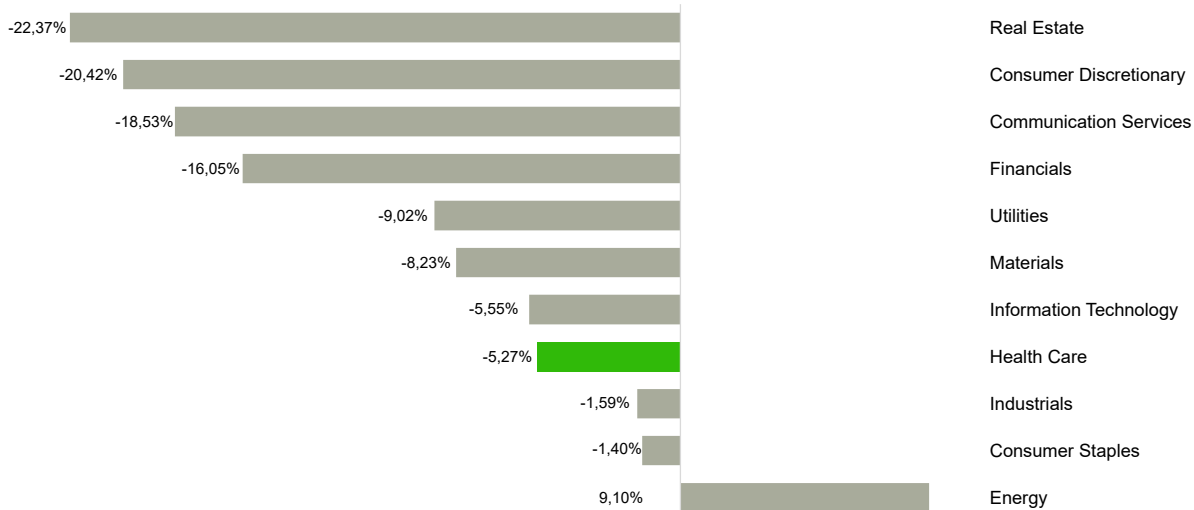
Ao investir somente no país local, o investidor fica excessivamente sujeito a debates e conflitos domésticos. O Brasil representa uma parcela muito pequena do mercado global, e investir fora do país é uma forma de buscar oportunidades que não encontramos aqui dentro. Numa linguagem mais técnica, os atributos do investimento no exterior vão além da performance em si; arraigados nele estão a descorrelação e a capacidade de geração de alfa.

Dada a alta volatilidade do mercado em 2022 e uma desaceleração da economia mundial, é compreensível que os investidores queiram agir com cautela, tanto no mercado doméstico como no mercado global. No entanto, esses períodos podem revelar oportunidades de investimento atraentes, incluindo ativos com características defensivas e potencial de crescimento. Do ponto de vista da construção do portfólio, isso se traduz em investimentos que podem fornecer retornos não correlacionados e ajudar a proteger contra perdas.

Dentro desse contexto, acreditamos que os investidores poderiam se beneficiar de uma alocação no setor de saúde no exterior. O setor historicamente capturou menos perdas durante os *sell-offs* do mercado e se beneficia de mudanças estruturais favoráveis, como o envelhecimento da população e a rápida inovação. Em 2022, por exemplo, a maioria dos setores de ações globais sofreu perdas relevantes (**Figura 1**), mas a saúde em geral ficou mais protegida desse *downside*.



**Figura 1. Performance histórica dos setores do S&P500 nos quatro trimestres mais recentes (31/03/2022 - 31/03/2023).**



Fonte: Bloomberg

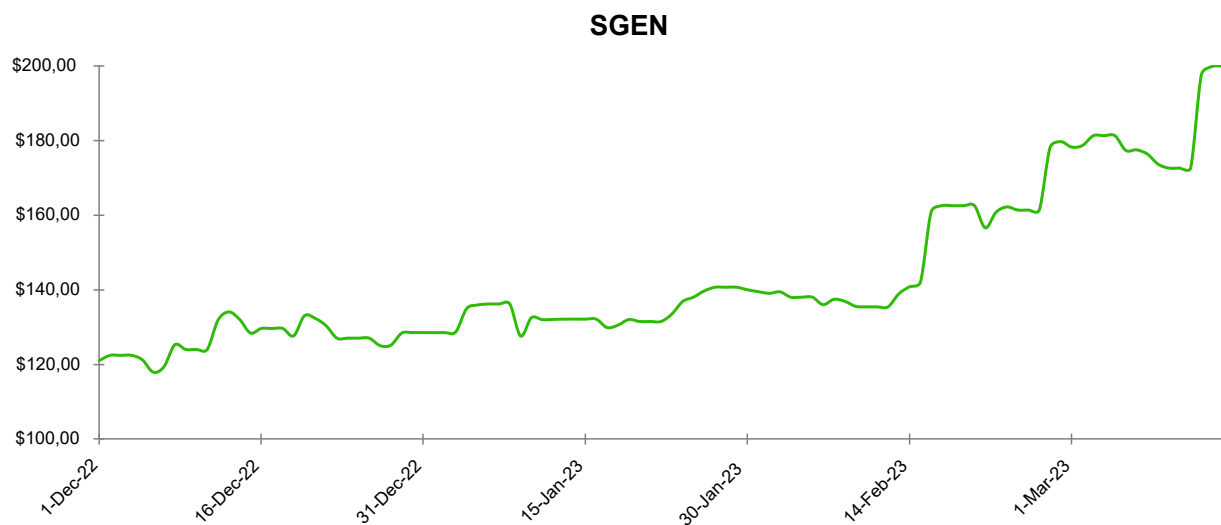
Tradicionalmente, Health Care tem sido um *buffer* eficaz de portfólios durante períodos de alta volatilidade devido à demanda constante do consumidor por hospitais, medicamentos e dispositivos médicos, independentemente das condições do mercado. Isso é verdade para a grande maioria do setor, que é composta por produtos farmacêuticos, equipamentos médicos, diagnósticos e serviços de saúde, todos os quais refletem a característica “defensiva” que mencionamos anteriormente.

E, como esperado, uma área tão especializada como Health Care requer uma gestão ativa. Estima-se que 90% dos medicamentos que entram em estudos clínicos em humanos nunca chegam ao mercado e, para aqueles que o fazem, nossa experiência mostra que as estimativas de vendas consensuais para o lançamento de novos medicamentos estão equivocadas em muitos casos. Portanto, conhecimento especializado e a compreensão do processo de pesquisa científica, teste e aprovação de medicamentos, além de uma avaliação hábil das oportunidades comerciais relacionadas, é fundamental para identificar vencedores que possam aproveitar a velocidade da inovação que ocorre no setor.

Ao mesmo tempo, mesmo caracterizado como um setor defensivo, a queda do mercado em 2022 causou também uma queda no *valuation* das ações de saúde, embora menos impactante. Essa queda foi particularmente pronunciada no espaço de biotecnologia de pequena e média capitalização. Na verdade, cerca de 200 dessas empresas negociam

atualmente abaixo dos níveis de caixa em seus balanços, criando a oportunidade para eventos idiossincráticos (por exemplo, atualizações positivas de estudos clínicos ou eventos de M&A) gerarem uma alta significativa (Figura 2).

**Figura 2. A Pfizer anunciou a aquisição da empresa de biotecnologia Seagen e sua classe pioneira de medicamentos contra câncer por US\$ 43 bilhões (\$229/ação) em 13 de março de 2023.**



Fonte: Bloomberg e JGP Gestão de Recursos

Portanto, acreditamos que uma abordagem ativa e ágil é a chave para encontrar as empresas que podem se beneficiar dos muitos ventos favoráveis de longo prazo que a saúde e a biotecnologia podem oferecer, bem como descobrir oportunidades decorrentes de ineficiências do mercado.

## Abraçando Best Cases em Ciência e Inovação

O destaque no mês de abril foi a empresa Intuitive Surgical (ISRG). A Intuitive é a fabricante do cirurgião-robô Da Vinci, e atualmente a companhia é líder global de cirurgia robótica minimamente invasiva. Nos EUA, já é a primeira opção para histerectomia e cirurgia ginecológica, bem como a preferência para os pacientes com câncer de próstata. No Brasil, esta cirurgia por enquanto é realizada para pacientes particulares, em hospitais como Sírio Libânes, Einstein e Osvaldo Cruz.

A Intuitive é uma das nossas principais posições no fundo JGP Health Care. Por realizar cirurgias eletivas (não-urgentes), as ações da companhia sofreram com a pandemia, quando cirurgias eletivas foram canceladas ou postergadas para o atendimento mais urgente dos casos de Covid-19. A empresa reportou recentemente os resultados do primeiro trimestre de 2023, e foi um daqueles trimestres em que quase tudo dá certo, um bom presságio para o subsetor de Equipamentos Médicos - melhoria dos procedimentos cirúrgicos em um ambiente pós-pandêmico em recuperação. A receita da empresa foi de US\$ 1,7 bilhão (crescimento de 17%), superando o consenso de US\$ 1,6 bilhão. O mais impressionante foi a taxa de crescimento mundial do número de procedimentos realizados de 26% (sim, 26%), com alta de 26% nos EUA e de ~28% nos demais países, levando o *management team* a revisar a taxa de crescimento em 2023 para 18-21% (anteriormente, a previsão era de 12-16%). Isso define o ritmo para um ano de recuperação saudável, com a utilização do sistema aumentando 13% ano a ano - os sistemas robóticos foram utilizados com mais frequência, refletindo um ambiente de melhor capital e benefícios do sistema robótico. A ação apreciou +17,9% no mês de abril.

Outro investimento nosso que chamou atenção foi a Seagen (SGEN), uma companhia de biotecnologia que desenvolve uma classe pioneira de medicamentos para o tratamento do câncer. Como descrito anteriormente, a Pfizer anunciou a compra da Seagen recentemente, por US\$ 43 bilhões. A empresa, com sede nos arredores de Seattle, desenvolveu e aperfeiçoou uma classe de medicamentos conhecidos como conjugados de drogas de anticorpos, também conhecidos como ADCs, cujo objetivo é atacar tumores de uma forma mais objetiva, direcionando a quimioterapia para o alvo específico e assim, gerando menos efeitos colaterais e melhorando a qualidade de vida dos pacientes em tratamento. A ação apreciou +11,3% nos últimos dois meses.

## JGP HEALTH CARE - Performance

No mês de abril, o fundo JGP Health Care registrou um retorno líquido equivalente a +1,19%. O subsetor de Empresas Farmacêuticas obteve o melhor desempenho, enquanto o subsetor de Diagnósticos foi o que obteve o menor resultado no mês. Em termos de capitalização, as companhias *large cap* lideraram a performance positiva do fundo. Como sempre, nosso foco na análise *bottom-up* de ações continuará a ser o principal responsável pelo desempenho da nossa carteira a longo prazo.

Os impactos macro permanecem nebulosos: a recente crise bancária Americana, os riscos inflacionários, e a ameaça de recessão continuam no ar.

O que é positivo e interessante salientar é que os fundamentos das empresas que nós investimos continuam sólidos. Esse é um cenário que na verdade representa uma oportunidade para investir em negócios de fato disruptivos, com o joio sendo separado do trigo e a valores menores que no passado. Depois desse *downturn* exagerado em Health Care / Biotech, vemos uma ótima oportunidade para aqueles que gostam de investir em ativos valiosos a preços tão abaixo dos seus respectivos *fair values*.

A indústria de saúde / biotecnologia certamente sobreviverá a essa desaceleração e, eventualmente, prosperará novamente devido à importância única do ecossistema biofarmacêutico para resolver algumas das maiores necessidades não atendidas do mundo.

Dentre os principais destaques positivos, ressaltamos as boas performances da Eli Lilly (LLY), da Intuitive Surgical (ISRG) e da Merck (MRK). Do lado negativo, destacamos como principais detratores a Ascendis (ASND), a Danaher (DHR) e a Thermo Fisher (TMO).

## Desempenho — JGP Health Care

### Principais Contribuidores

- Eli Lilly
- Intuitive Surgical
- Merck

### Principais Detratores

- Ascendis Pharma
- Danaher
- Thermo Fisher

### Eli Lilly ↑

---

A Eli Lilly é uma empresa farmacêutica diversificada, mais conhecida por desenvolver tratamentos em diversas especialidades clínicas, como Endocrinologia, Neurologia, Psiquiatria, Oncologia e Imunologia - essa última com lançamentos recentes do Taltz (indicado para psoríase e artrite psoriática) e do Olumiant (artrite reumatóide). Em junho de 2021, a molécula em desenvolvimento da LLY para a doença de Alzheimer (Donanemab) recebeu a designação Breakthrough Therapy do *Food and Drug*

Administration (FDA). A empresa também é líder global em Diabetes, com produtos como o Trulicity. Vemos uma oportunidade de sucesso contínuo, impulsionado pela forte perspectiva de crescimento de curto prazo da empresa, bem como pelo potencial de moléculas em desenvolvimento (Tirzepatida e Donanemab) para estimular o crescimento de longo prazo, enquanto a empresa permanece com propriedade intelectual forte - longos períodos de expirações de patentes para seus principais medicamentos.

## Intuitive Surgical ↑

---

A Intuitive Surgical é uma empresa de cirurgia robótica que desenvolveu e comercializa o revolucionário Sistema Cirúrgico da Vinci, instalado em mais de 350 hospitais acadêmicos e comunitários nos Estados Unidos, bem como na Arábia Saudita, Austrália e em toda a Europa. O sistema de US\$ 1,5 milhão recebeu a aprovação do FDA para uso em procedimentos como reparo de válvula cardíaca, prostatectomia e histerectomia. Da Vinci combina elementos de realidade virtual e videogames para criar um sistema de cirurgia robótica preciso. O cirurgião realiza o trabalho em um console na sala em que o paciente fica em uma mesa de operação, sobre a qual estão suspensos braços de robô articulados que podem ser equipados com instrumentos microcirúrgicos (vendidos sob o rótulo EndoWrist), como bisturis, tesouras e pinças. Os instrumentos são

inseridos no paciente por meio de “portas”, incisões de um centímetro. Um dos braços inclui um endoscópio estéreo, que envia informações visuais para o console, onde é processado em três dimensões e ampliado. Desse modo, uma artéria pode ter o tamanho de uma mangueira. O cirurgião posiciona o endoscópio com controles de pé e realiza o procedimento cirúrgico usando os controles principais abaixo do visor do console. O software do sistema então traduz os movimentos do cirurgião em manipulação em tempo real dos instrumentos cirúrgicos dentro do paciente. Os controles também fornecem alguma resistência para melhorar a destreza. A cirurgia minimamente invasiva realizada pelo da Vinci reduz o risco de infecção, leva a uma recuperação mais rápida do paciente e encurta o tempo de internação hospitalar.

## Merck ↑

---

Merck & Co. é uma empresa global de saúde. A empresa oferece soluções por meio de seus medicamentos prescritos, vacinas, terapias biológicas e produtos para a saúde animal. Atua em dois segmentos: Farmacêutico e Saúde Animal. O segmento farmacêutico da empresa inclui produtos farmacêuticos e vacinas. O segmento de Saúde Animal desenvolve, fabrica e comercializa uma ampla gama de produtos farmacêuticos veterinários e vacinas. Para a Merck, o medicamento

para tratamento de Oncologia - Keytruda - representa o principal pilar de crescimento da empresa, e o vemos impulsionando as margens de lucro e as margens operacionais nos próximos trimestres/anos. No geral, as ações da Merck estão bem-posicionadas, com a empresa oferecendo um crescimento de ganhos sólidos, várias atualizações de um interessante pipeline de moléculas e opções significativas de implantação de capital nos próximos 12-18 meses.

## Ascendis Pharma ↓

---

A Ascendis Pharma é uma empresa biofarmacêutica com sede na Dinamarca. A companhia utiliza sua tecnologia própria (TransCon) para desenvolver formulações de ação prolongada de medicamentos atualmente disponíveis. Seu principal tratamento - TransCon GH (Skytrofa) - é aprovado para deficiência de hormônio de crescimento em crianças. A empresa também

tem o TransCon PTH para o tratamento de hipoparatiroidismo, o TransCon CNP para o tratamento de acondroplasia, e tem colaborações com grandes empresas farmacêuticas para desenvolver medicamentos de ação prolongada: Sanofi (em diabetes) e Roche (em oftalmologia). A empresa foi fundada em 2006 e conta com 719 funcionários atualmente.

## Danaher ↓

---

A Danaher é um conglomerado industrial e médico diversificado. Suas subsidiárias desenvolvem, fabricam e comercializam produtos e oferecem serviços voltados para os mercados profissional, médico e odontológico, industrial e comercial em todo o mundo. Composta por mais de 20 empresas operacionais, a Danaher opera em três segmentos: Ciências da Vida, Diagnósticos, Soluções Ambientais e Aplicadas (bombas de turbina e equipamentos de análise e tratamento de ar/água). Possui instalações em mais de 60 países e gera cerca de 40% das vendas de clientes nos EUA.

O segmento de Ciências da Vida da empresa responde por cerca de 50% da receita total. O segmento oferece uma ampla gama de instrumentos e consumíveis que são usados principalmente pelos clientes para estudar

os blocos básicos de construção da vida, incluindo genes, proteínas, metabólitos e células, a fim de entender as causas de doenças, identificar novas terapias e testar e fabricar novos medicamentos e vacinas. O segmento de Ciências da Vida comercializa seus produtos e serviços sob marcas-chave, incluindo ALDEVRON, BECKMAN COULTER, CYTIVA, IDT, LEICA MICROSYSTEMS, MOLECULAR DEVICES, PALL, PHENOMENEX e SCIEX.

O segmento de Diagnósticos da empresa (cerca de 35% da receita) oferece instrumentos clínicos, reagentes, consumíveis, softwares e serviços que hospitais, consultórios médicos, laboratórios de referência e outros ambientes de cuidados intensivos usam para diagnosticar doenças e tomar decisões de tratamento. O segmento de diagnósticos comercializa

seus produtos e serviços sob as principais marcas, incluindo BECKMAN COULTER, CEPHEID, HEMOCUE, LEICA BIOSYSTEMS, MAMMATOME e RADIOMETER.

O segmento de Soluções Ambientais e Aplicadas da empresa (quase 15%) oferece produtos e serviços que ajudam a proteger recursos importantes e manter o abastecimento global de alimentos e água seguro. Os negócios incluem qualidade da água e identificação do produto. Os produtos do negócio de identificação de produtos

são comercializados principalmente sob as principais marcas, incluindo AVT, ESKO, LAETUS, LINX, PANTONE, VIDEOJET e X-RITE.

No geral, os produtos de pesquisa e médicos representam cerca de 85% da receita da empresa, seguidos por instrumentação analítica e física, com quase 10%, e identificação de produtos, com mais de 5%. A Danaher Corporation foi fundada em 1969 e está sediada em Washington, Distrito de Columbia.

## Thermo Fisher ↓

---

A Thermo Fisher é a maior e mais diversificada empresa do subsetor de Instrumentos e Diagnósticos, com uma ampla linha de produtos e serviços operando em quatro segmentos: Life Sciences Solutions, Instrumentos Analíticos, Specialty Diagnostics, e Produtos e Serviços Laboratoriais. O segmento de Life Sciences Solutions oferece reagentes, instrumentos e consumíveis para pesquisa biológica e médica, descoberta e produção de medicamentos e vacinas, bem como diagnóstico de infecções e outras doenças para indústrias farmacêuticas, biotecnológicas, agrícolas, clínicas, de saúde, universidades e mercados governamentais. Seu segmento de Instrumentos Analíticos fornece

instrumentos, consumíveis, software e serviços para uso em laboratório, na linha de produção e em campo para os mercados farmacêutico, biotecnológico, acadêmico, governamental, ambiental e outros mercados industriais e de pesquisa, bem como laboratórios clínicos. O segmento Specialty Diagnostics da empresa oferece kits de reagentes de imunodiagnóstico líquidos, prontos para uso e liofilizados, bem como calibradores, controles e fluidos de verificação de calibração; ImmunoCAP para testes de alergia e asma e EliA para testes de autoimunidade; meios de cultura desidratados e preparados, sistemas de coleta e transporte, instrumentação e consumíveis; tipagem e teste de antígeno leucocitário humano para o mercado de



transplante de órgãos; e produtos de saúde. Seu segmento de Produtos e Serviços de Laboratório fornece refrigeradores e freezers de laboratório, freezers de temperatura ultrabaixa e tanques de armazenamento de criopreservação; controle de temperatura, preparação e preservação de amostras, centrifugação e produtos de cabine de segurança biológica; instrumentos de análise de água; produtos plásticos de laboratório;

produtos químicos de laboratório; e serviços farmacêuticos. A empresa oferece produtos e serviços por meio de força de vendas direta, profissionais de atendimento ao cliente, comércio eletrônico, distribuidores terceirizados e catálogos. Possui uma aliança estratégica com a Universidade da Califórnia, em São Francisco. A Thermo Fisher foi constituída em 1956 e está sediada em Waltham, Massachusetts.

## Atribuição de Performance Fundo Health Care

Contribuição por Setores	JGP Health Care	
	No mês	Todo o período
Equipamentos Médicos	0,77%	0,69%
Serviços de Saúde	0,72%	-2,17%
Empresas Farmacêuticas	0,82%	-0,35%
Diagnósticos	-0,60%	-0,66%
Biotecnologia	-0,02%	-1,19%
Miscelânea	0,00%	0,00%
Tecnologia em saúde	0,00%	0,07%
Outros	-0,51%	-1,94%
Forex	0,00%	0,00%
Caixa <sup>(1)</sup>	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>1,19%</b>	<b>-5,55%</b>

(1) Resultado do lastro, líquido de taxas, receitas e despesas.

Rentabilidade	JGP Health Care
No mês	1,19%
No ano	-5,55%
Últimos 12 meses	6,6%
Últimos 24 meses	-15,1%
Últimos 36 meses	5,0%
Últimos 60 meses	83,4%
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>25.408.951</b>
Início do fundo	28/03/16

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. O ÍNDICE IBOVESPA É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA, E NÃO META E PARÂMETRO DE PERFORMANCE DO JGP ESG FIC FIA

Características	Taxa Adm./ Taxa Adm. Máx.	Taxa Perf.	Público Alvo
JGP EQUITY FIC FIM	2,00% a.a. / 2,50% a.a.	20% do que exceder IPCA+6%	Investidores em Geral
JGP LONG ONLY FIC FIA	2,75% a.a. / 3,25% a.a.	Não há	Investidores em Geral
JGP LONG ONLY INSTITUCIONAL FIA	2,75% a.a. / 3,00% a.a.	Não há	Investidores Institucionais
JGP ESG FIC FIA	2,00% a.a. / Não há	20% do que exceder IPCA+IMA-B 5+	Investidores Qualificados
JGP ESG INSTITUCIONAL FIC FIA	2,00% a.a. / 2,25% a.a.	20% do que exceder o Ibovespa	Investidores em Geral
JGP PREV ITAÚ FIA	2,00% a.a. / 2,05% a.a.	20% do que exceder o Ibovespa	Exclusivo previdenciário
JGP PREV XP FIA	2,00% a.a. / 2,20% a.a.	20% do que exceder o Ibovespa	Exclusivo previdenciário
JGP HEALTH CARE FIC FIA IE	1,90% a.a. / Não há	Não há	Investidores Qualificados
JGP ESG PREV ICATU FIA	2,00% a.a. / 2,20% a.a.	20% do que exceder o Ibovespa	Exclusivo previdenciário

Características	Aplicação Inicial	Movimentação Mínima	Saldo Mínimo
JGP EQUITY FIC FIM	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP EQUITY FIC FIA	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP LONG ONLY FIC FIA	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP LONG ONLY INSTITUCIONAL FIA	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP ESG FIC FIA	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP ESG INSTITUCIONAL FIC FIA	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP PREV ITAÚ FIA	R\$ 1.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 1.000,00
JGP PREV XP FIA	R\$ 10.000,00	Não há	Não há
JGP HEALTH CARE FIC FIA IE	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP ESG PREV ICATU FIA	R\$ 10.000,00	Não há	Não há

Características	Tipo Anbima	Código Anbima
JGP EQUITY FIC FIM	Multimercado Estratégia Específica	211958
JGP EQUITY FIC FIA	Ações Livre	271012
JGP LONG ONLY FIC FIA	Ações Livre	241474
JGP LONG ONLY INSTITUCIONAL FIA	Ações Livre	249181
JGP ESG FIC FIA	Ações Sustentabilidade/Governança	535818
JGP ESG INSTITUCIONAL FIC FIA	Ações Sustentabilidade/Governança	552704
JGP PREV ITAÚ FIA	Previdência Ações Ativo	538795
JGP PREV XP FIA	Previdência Ações Ativo	-
JGP HEALTH CARE FIC FIA IE	Ações Investimento no Exterior	416703
JGP ESG PREV ICATU FIA	Previdência Ações Ativo	-

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 andar  
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ  
 CEP: 22261-005  
 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 EQUITY FIC FIM, JGP LONG ONLY FIC FIA E JGP EQUITY FIC FIA 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.

