

JGP Asset
Management

Relatório de Gestão

Dezembro 2020
Fundos de Crédito

Sumário

Desempenho	3
Comentário do Gestor	5
Dados Operacionais	11
Atribuição de Performance Fundos Crédito Privado	14
Informações sobre os Fundos	15

Desempenho

O **JGP Corporate** registrou, em dezembro, retorno líquido equivalente a 0,26%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado das debêntures de CVC – CVCB24 (contribuição efetiva de 0,13%) e das debêntures de B2W – BTOW15 (contribuição efetiva de 0,02%). O fundo encerrou o mês com 95% de seu PL alocado, 134 ativos em carteira de 82 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+2,57% e prazo médio de 3,5 anos.

O **JGP Corporate Plus** registrou, em dezembro, retorno líquido equivalente a 0,34%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado das debêntures de CVC – CVCB24 (contribuição efetiva de 0,13%) e dos *bonds* de FS 2025 (contribuição efetiva de 0,03%). O fundo encerrou o mês com 90% de seu PL alocado, 161 ativos em carteira de 103 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+2,79% e prazo médio de 3,0 anos.

O **JGP Select** registrou, em dezembro, retorno líquido equivalente a 0,78%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado das debêntures de CVC – CVCB24 (contribuição efetiva de 0,12%), dos *bonds* de FS 2025 (contribuição efetiva de 0,10%) e dos *bonds* de Pemex 2025 (contribuição efetiva de 0,08%). O fundo encerrou o mês com 91% de seu PL alocado, 151 ativos em carteira de 100 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+3,00% e prazo médio de 3,4 anos.

O **JGP Select Premium** registrou, em dezembro, retorno líquido equivalente a 1,32%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado dos *bonds* de FS 2025 (contribuição efetiva de 0,20%), dos *bonds* de Pemex 2025 (contribuição efetiva de 0,15%) e dos *bonds* de MVFPSO (contribuição efetiva de 0,15%). O fundo encerrou o mês com 89,6% de seu PL alocado, 150 ativos em carteira de 109 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+3,40% e prazo médio de 3,3 anos.

O **JGP Crédito Previdenciário** registrou, em dezembro, retorno líquido equivalente a 0,45%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado das debêntures de CVC – CVCB14 e CVCB24 (contribuição efetiva de 0,06% e 0,05%, respectivamente) e do FIDC Contour (contribuição efetiva de 0,04%). O fundo encerrou o mês com 72,8% de seu PL alocado, 134 ativos em carteira de 92 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+2,78% e prazo médio de 3,3 anos.

Desempenho

O mês de dezembro manteve a recuperação dos mercados de crédito observada desde maio. No mercado local, o **Idex-CDI** registrou retorno nominal de **+0,43%**, sendo o impacto de marcação a mercado equivalente a **+0,12%** e o retorno de carregamento equivalente a **+0,31%**. Já no mercado de crédito *offshore*, o Cembí Latam registrou performance positiva (+2% no mês), suportado principalmente pelo fechamento de 21bps nos *spreads* de crédito, enquanto o comportamento observado nas *treasuries* de médio e longo prazos se mostrou mais modesto (USTs 5yrs 0bps m/m e USTs 10yrs +7bps m/m).

Em nosso *book* de crédito local, os principais contribuidores de retorno durante dezembro foram as debêntures de CVC – CVCB14 e CVCB24, enquanto as posições nas letras financeiras de BNB contribuíram de forma marginalmente negativa para o retorno do mês.

Em nosso *book* de crédito *offshore*, as principais contribuições positivas durante dezembro foram representadas pelos *bonds* emitidos por FS Bioenergia, MVFPSO e Pemex, enquanto os *bonds* emitidos por Total Play contribuíram de forma marginalmente negativa para o retorno do mês. As contribuições de performance do portfólio de crédito *offshore* em dezembro no JGP Corporate Plus, JGP Select e JGP Select Premium foram de +0,16%, +0,61% e +1,26%, respectivamente.

Spread de carregamento dos fundos de crédito antes de custos

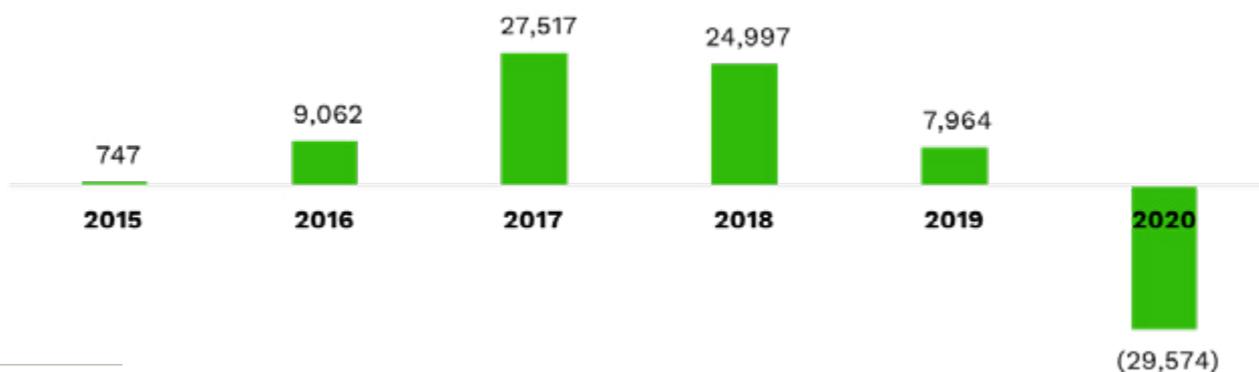
	jul-20	ago-20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
JGP Corporate	2,6%	2,4%	2,1%	2,5%	2,3%	2,4%
JGP Corporate Plus	2,9%	2,8%	2,7%	2,9%	2,6%	2,5%
JGP Select	3,1%	3,2%	3,2%	3,5%	2,7%	2,8%
JGP Select Premium	3,8%	4,2%	4,3%	4,3%	3,3%	3,1%

Comentário do Gestor

2021: uma nova perspectiva para operações de crédito via mercado de capitais

O ano de 2020 se encerra como um dos anos mais difíceis para a jovem indústria de fundos de crédito domésticos. Nem tanto pela performance da classe de ativos acumulada no ano, medida tanto pelos retornos do IDA-DI (+2,1%) e do **Idex- CDI** (+5,1%), mas principalmente pela significativa redução de do patrimônio da indústria. Considerada uma amostra de 151 dos principais fundos de crédito da indústria (“amostra JGP”), a queda de patrimônio em 2020 foi de cerca de R\$ 30 bilhões, equivalentes a 35% dos ativos registrados ao final de dez-19.

Fluxos para fundos de crédito dedicados* no mercado local (R\$ milhões)



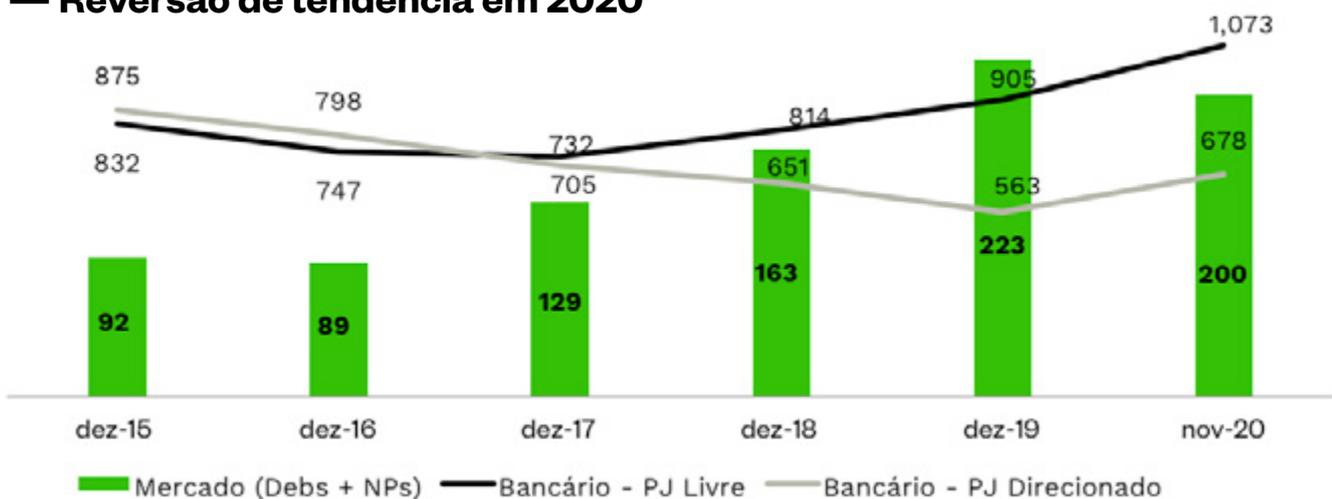
Fonte: OVM, JGP.

*Considera amostra JGP com 151 fundos dedicados a crédito no mercado doméstico

Como defendia o economista austríaco Schumpeter, o capitalismo estabilizado é uma contradição em termos e toda crise traz em si um processo de destruição criadora para empresas e economias. Podemos dizer que a atual crise desencadeada pela pandemia da Covid-19 vai transformar significativamente o mercado de capitais doméstico e o papel dos fundos de investimento na matriz de financiamento

corporativa. Olhando em retrospectiva, o crédito via mercado de capitais já havia tido seu desenvolvimento atrasado até 2014 pelos relevantes subsídios públicos destinados a financiamentos direcionados (em especial para grandes empresas). A partir de 2015, as restrições orçamentárias do Governo Federal e propostas de redução dos incentivos (como a aprovação da TLP, por exemplo), reorientaram parte dos financiamentos para o mercado de capitais. Em paralelo, a queda da taxa básica de juros e o desenvolvimento das plataformas abertas de distribuição de produtos financeiros fomentaram o nascimento de novos fundos de dedicados a crédito privado e o crescimento de alguns dos veículos pioneiros lançados nos anos anteriores.

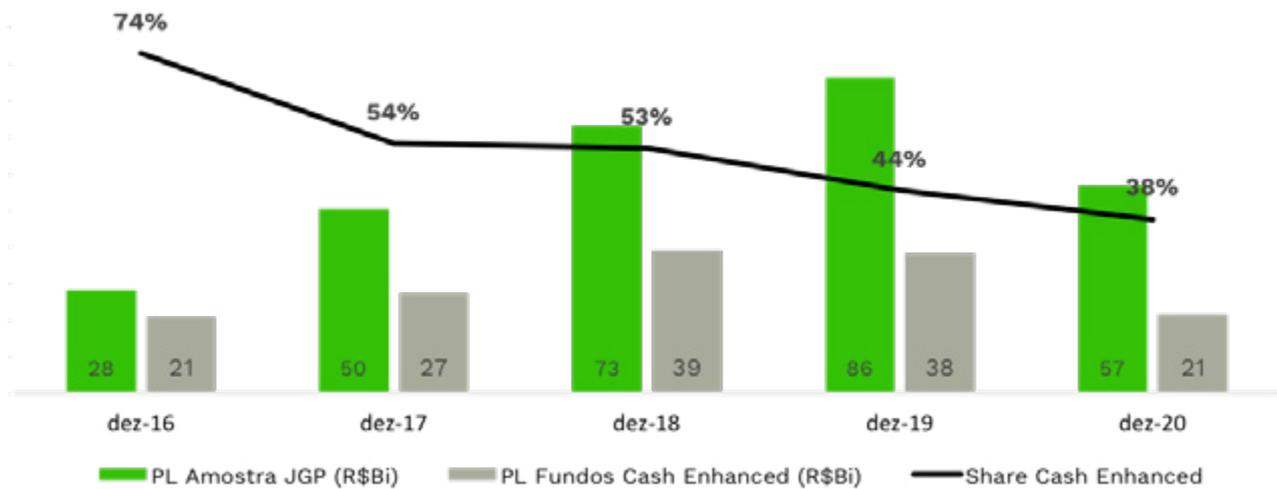
Matriz de Financiamento Corporativo no Brasil (R\$ bi) — Reversão de tendência em 2020



Fonte: BC, Anbima e JGP

Todo crescimento acelerado pode estar sujeito a desequilíbrios. No caso da indústria de fundos de crédito domésticos, a escolha de priorizar os fundos *cash enhanced* (aqueles que oferecem liquidez em até 5 dias a seus investidores, seguindo definição própria nossa) como principal veículo de expansão foi, na nossa opinião, um efeito amplificador da volatilidade observada nos *spreads* de crédito durante 2020. Os fundos *cash enhanced* chegaram a representar 74% da amostra JGP de fundos de crédito ao final de 2016 e foram os principais perdedores de patrimônio durante 2020 (acumulando resgates de R\$ 16,4 bilhões, ou 43,4% de seus ativos registrados em dez-19), reduzindo consistentemente sua participação na indústria.

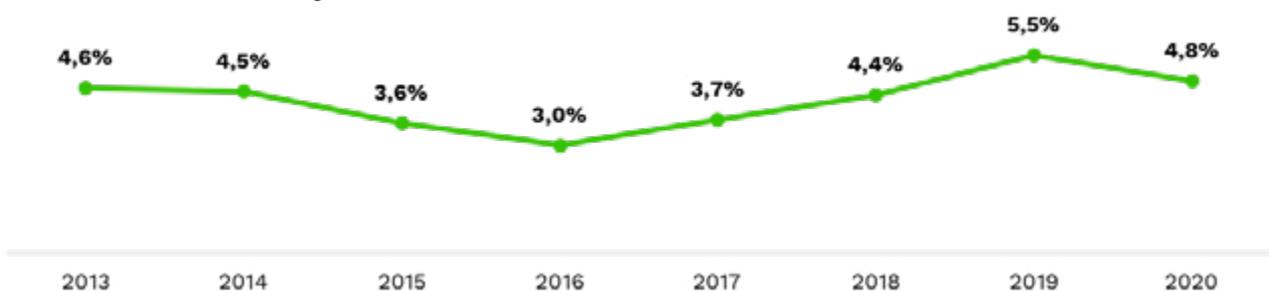
Participação de Fundos *Cash Enhanced* na Amostra JGP de Fundos de Crédito



Fonte: JGP

A primeira grande transformação a ser experimentada pela indústria de fundos de crédito em 2021 deverá ser a busca por veículos alternativos que possam permitir aos investidores ampliar suas exposições a crédito privado de forma qualitativamente mais segura. Fundos de crédito nichados em estratégias específicas como ESG e *real estate*, além dos fundos passivos / ETFs, são algumas das nossas apostas de substitutos aos fundos *cash enhanced* que podem emergir no novo ano e ganhar importância relativa no universo dos fundos dedicados. Vale notar que a participação de títulos de dívida corporativa em toda a indústria de fundos domésticos caiu para 4,8% (frente 5,5% em dez-19), indicando relevante potencial de crescimento uma vez que os veículos orientados a esses ativos estejam adequadamente construídos e disponíveis.

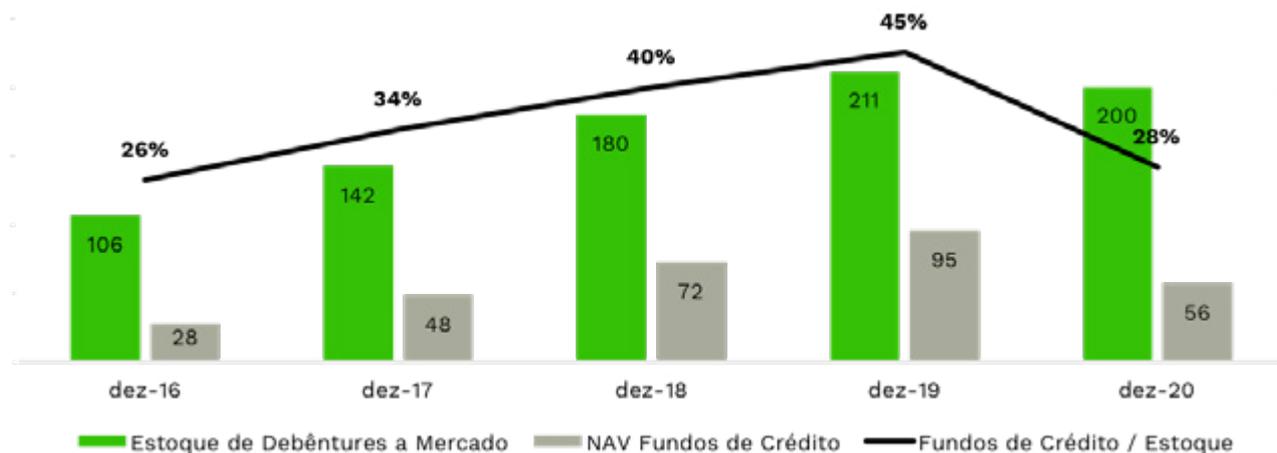
Participação de crédito corporativo na indústria de fundos de investimento (ex-ações)



Fonte: ANBIMA e JGP.

*Considera debêntures e notas promissórias

Relação entre estoque de debêntures na indústria de fundos e fundos de crédito dedicados* (R\$ bilhões)



Fonte: CVM, Anbima e JGP. *Considera amostra JGP.

Em termos de valuation, encerramos 2020 com patamares de *spreads* no crédito doméstico *high grade* confortavelmente estabilizados em torno de 200bps sobre o CDI. Acreditamos que a classe de ativos pode voltar a atrair fluxos de captação a partir do início do ciclo de subida da SELIC (dada sua natureza predominantemente pós-fixada), o que nossa equipe de macroeconomia espera ocorrer no 2T21. Nosso cenário base considera que encerraremos 2021 com *spreads* (medidos pelo Idex-CDI) abaixo de 200bps, o que indica potencial de ganho de preço para além da rentabilidade de carregamento oferecida pelos ativos. Destaque positivo ainda para resiliência de fundamentos observada durante 2020 para os emissores de mercado doméstico, com apenas um novo evento de crédito representado pela recuperação extra-judicial da Restoque registrado em nosso acompanhamento dos emissores com títulos emitidos e rebaixamentos de ratings igualmente verificados de forma apenas pontual. Acreditamos que a expectativa de retomada de crescimento do PIB no país para 2021 deverá contribuir de forma positiva para o controle da inadimplência no crédito corporativo, em especial entre as grandes empresas.

Do ponto de vista técnico, esperamos que em 2021 tenhamos uma recuperação de volumes emitidos em mercado de capitais. O início da reversão do programa de injeção de liquidez no sistema bancário conduzido pelo BC, que até out-20 havia liberado cerca de R\$360 bilhões em recursos para os bancos, também deve redirecionar parte da demanda por crédito novamente para o mercado de capitais. Um mercado primário ativo em termos de novas emissões é pré-condição para o aprofundamento da alocação em crédito na indústria de fundos locais.

Emissões de renda fixa distribuídas no mercado doméstico (R\$ bilhões)

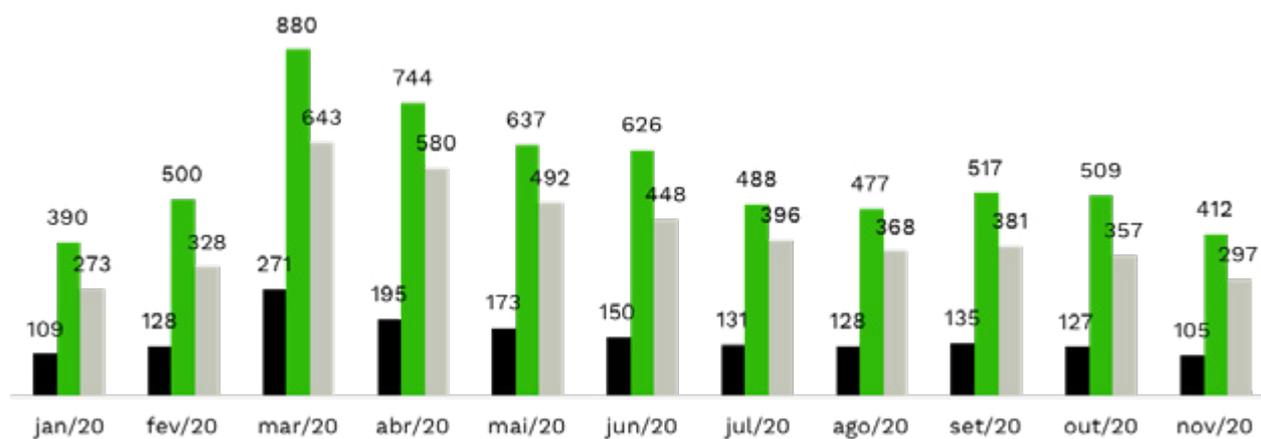


Fonte: CVM, Anbima e JGP

No mercado *offshore* encerramos 2020 em níveis de *spreads* praticamente de volta aos meses pré-pandemia e com *pick up* sobre os *spreads* de mercado local justo, com *yield* do Cembri Brazil ajustado pelo cupom cambial jan-2024 em cerca de 300 bps (ou 1,44x os *spreads* observados no Idex-CDI). A demanda por *bonds* corporativos de mercados emergentes segue resiliente e foi mais recentemente favorecida pela valorização das principais *commodities*. Nossa estratégia para o *book* de *bonds* segue orientada para manutenção de duration abaixo da média do mercado e na seleção oportunística de *bonds* no espectro *high yield* que ofereçam potencial de compressão de *spreads* a médio prazo. A deterioração das finanças públicas e seus impactos potenciais sobre as economias de países emergentes segue como principal risco no nosso radar, o que tem suportado alocações em emissores cujo componente dominante em seus cases de crédito não sejam o potencial suporte financeiro implícito governamental.

Spreads de crédito no mercado *offshore* (em bps)

■ US High Grade ■ US High Yield ■ Cembi



Fonte: JGP e Bloomberg

Composição dos Retornos

Retornos acumulados – últimos 12 meses

Retorno

	Carry Local	MTM Local	Carry Offshore	MTM Offshore
JGP Corporate	5,0%	-2,1%		
JGP Corporate Plus	4,9%	-2,8%	0,6%	-0,9%
JGP Select	4,0%	-1,9%	2,5%	-3,4%
JGP Select Premium	3,3%	-2,0%	4,7%	-5,1%

Percentual

	Carry Local	MTM Local	Carry Offshore	MTM Offshore
JGP Corporate	5,0%	-2,1%		
JGP Corporate Plus	4,9%	-2,8%	0,6%	-0,9%
JGP Select	4,0%	-1,9%	2,5%	-3,4%
JGP Select Premium	3,3%	-2,0%	4,7%	-5,1%

Fonte: JGP. Retornos acumulados em 12 meses: JGP Corporate: 2,0% (72,2% do CDI); JGP Corporate Plus: 0,7% (24,4% do CDI); JGP Select: -1,0%; JGP Select Premium: -3,2%.

Dados Operacionais

Fundos de Crédito JGP

	Jul/20	Ago/20	Set/20	Out/20	Nov/20	Dez/20
Mercado de Crédito Local						
Novas alocações via mercado primário	2	3	3	1	1	8
# de Novas Emissões Analisadas (mercado primário)	0	4	3	2	1	9
# Negócios no mercado secundário (fundos JGP)	72	58	45	82	94	89
Volume negociado no mercado secundário (fundos JGP) – R\$ milhões	117,93	105,14	117,04	184,2	175,91	219,45
Market Share Fundos JGP* (% do volume total negociado)	1,47%	1,09%	0,95%	1,41%	2,02%	1,21%
Volume total emitido no mercado primário (R\$bi)	2,56	4,58	3,41	7,6	5,31	16,05
JGP Index DI — Retorno Total	1,92%	1,18%	0,70%	0,21%	0,62%	0,43%
JGP Index DI — Retorno Total (em % CDI)	988,86%	735,26%	449,13%	134,25%	412,63%	263,74%
Mercado de Crédito Offshore						
Novas alocações via mercado primário	1	0	1	1	1	1
# Negócios no mercado secundário (fundos JGP)	58	43	20	32	25	19
Volume negociado no mercado secundário (fundos JGP) — \$ mn	7,56	6,37	4,71	5,41	2,43	2,48
Consolidado						
# de Comitês de Crédito	5	21	11	3	1	9
Horas de Comitês de Crédito	3,75	15,75	9,75	2,75	1,00	7,50

Dados Operacionais

Fundos de Crédito JGP

	Jul/20	Ago/20	Set/20	Out/20	Nov/20	Dez/20
JGP Corporate						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	933	969	973	919	916	929
Retorno Mensal	1,67%	0,91%	0,88%	0,23%	0,96%	0,26%
Retorno Mensal (em % CDI)	857,9%	564,8%	563,0%	144,7%	640,9%	160,7%
Retorno últimos 12 meses	0,5%	0,9%	1,3%	1,3%	2,3%	2,0%
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	11,4%	22,5%	35,5%	38,8%	76,6%	72,2%
Volatilidade últimos 12 meses	2,39%	2,40%	2,43%	2,44%	2,49%	2,48%
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	-	-	-	-	-	-
% Caixa	8,4%	9,6%	19,2%	5,7%	5,8%	5,0%
% Offshore	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Carteira Local						
Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,8%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,6%
Duration (em anos)	3,4	3,3	3,4	3,3	3,2	3,5
# de emissores investidos	75	74	73	75	81	82
# de títulos investidos	127	126	120	122	129	134

JGP Corporate Plus						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	549	544	553	567	555	561
Retorno Mensal	1,56%	0,86%	1,11%	0,36%	1,42%	0,34%
Retorno Mensal (em % CDI)	800,9%	533,2%	704,6%	229,5%	947,5%	205,9%
Retorno últimos 12 meses	-1,4%	-1,1%	-0,6%	-0,6%	0,9%	0,7%
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	-	-	-16,5%	-	29,2%	24,4%
Volatilidade últimos 12 meses	2,64%	2,65%	2,69%	2,70%	2,79%	2,78%
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	-	-	-	-	-	-
% Caixa	7,0%	6,9%	8,7%	5,6%	4,5%	9,1%
% Offshore	8,4%	9,4%	9,3%	8,6%	7,5%	7,8%

Carteira Local						
Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	3,0%	2,8%	2,8%	2,8%	2,6%	2,7%
Duration (em anos)	3,1	3,1	3,0	2,9	2,9	3,0
# de emissores investidos	67	70	73	79	83	81
# de títulos investidos	119	119	122	131	137	135

Dados Operacionais

Fundos de Crédito JGP

	Jul/20	Ago/20	Set/20	Out/20	Nov/20	Dez/20
JGP Select						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	340	354	359	331	337	340
Retorno Mensal	2,23%	1,04%	1,30%	0,65%	1,95%	0,78%
Retorno Mensal (em % CDI)	1147,7%	646,0%	827,8%	415,3%	1306,9%	476,6%
Retorno últimos 12 meses	-4,3%	-3,6%	-3,0%	-3,1%	-1,1%	-1,0%
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	-	-	-85,2%	-	-	-
Volatilidade últimos 12 meses	3,81%	3,82%	3,86%	3,88%	3,95%	3,94%
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	-	-	-	-	-	-
% Caixa	7,4%	11,8%	14,7%	6,8%	7,9%	9,0%
% Offshore	33,7%	37,0%	37,4%	37,7%	29,2%	30,9%

Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,9%	2,7%	2,6%	2,7%	2,4%	2,6%
Duration (em anos)	3,4	3,3	3,3	3,1	3,1	3,4
# de emissores investidos	70	71	73	76	78	79
# de títulos investidos	114	114	114	114	121	125

JGP Select Premium

Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	140	133	135	137	141	141
Retorno Mensal	2,83%	1,21%	1,47%	1,07%	2,89%	1,32%
Retorno Mensal (em % CDI)	1456,0%	750,2%	938,1%	683,2%	1932,3%	803,5%
Retorno últimos 12 meses	-8,2%	-7,1%	-6,5%	-6,5%	-3,6%	-3,2%
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	-	-	-183,9%	-	-	-
Volatilidade últimos 12 meses	5,85%	5,85%	5,91%	5,94%	6,02%	6,03%
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	-	-	-	-	-	-
% Caixa	15,4%	10,2%	11,3%	9,4%	8,1%	10,5%
% Offshore	67,5%	77,5%	74,7%	68,5%	59,2%	62,5%

Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	293,0%	2,7%	2,6%	2,7%	2,5%	2,7%
Duration (em anos)	3,3	3,3	3,2	3,0	3,0	3,3
# de emissores investidos	75	75	78	79	88	86
# de títulos investidos	115	113	116	119	127	124

Carteira Offshore

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	4,8%	5,1%	5,4%	5,7%	4,1%	3,9%
Duration (em anos)	2,6	2,9	3,1	2,9	2,5	2,6
# de emissores investidos	20	26	26	25	24	24
# de bonds investidos	35	29	29	28	27	26

Atribuição de Performance Fundos Crédito Privado

Instrumento	JGP Corporate				JGP Corporate Plus				JGP Select				JGP Select Premium			
	No mês		No ano		No mês		No ano		No mês		No ano		No mês		No ano	
	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM
Ações	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,19%	0,00%	-0,02%	0,00%	0,75%	0,00%	-0,03%	0,00%	1,33%	0,00%
Corporate Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,13%	0,43%	-0,95%	0,13%	0,52%	1,71%	-3,71%	0,27%	1,05%	3,34%	-6,17%
Debênture	0,30%	0,11%	3,60%	-1,19%	0,31%	0,06%	3,53%	-1,53%	0,27%	0,08%	3,16%	-1,21%	0,20%	0,03%	2,80%	-1,58%
DPGE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC	0,06%	0,00%	0,66%	-0,09%	0,04%	0,00%	0,41%	-0,06%	0,02%	0,00%	0,30%	-0,08%	0,03%	0,00%	0,29%	-0,03%
FII	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,51%	0,51%	0,00%	0,00%	-0,44%	0,45%	0,00%	0,00%	-0,36%	0,36%
Letra Financeira	0,06%	-0,10%	0,73%	-0,92%	0,07%	-0,14%	0,95%	-1,17%	0,04%	-0,07%	0,57%	-0,64%	0,02%	-0,02%	0,29%	-0,42%
Nota Promissória	0,00%	0,00%	0,05%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,07%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,03%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Câmbio	-	-	-	-	0,00%	-	-0,13%	-	-0,04%	-	-0,63%	-	-0,05%	-	-1,02%	-
Caixa⁽¹⁾	-0,16%	-	-0,76%	-	-0,17%	-	-0,93%	-	-0,17%	-	-1,12%	-	-0,19%	-	-1,71%	-
Total	0,26%	0,00%	2,00%	0,00%	0,34%	0,00%	0,68%	0,00%	0,78%	0,00%	-1,04%	0,00%	1,32%	0,00%	-3,20%	0,00%

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

Rentabilidade	JGP Corporate	JGP Corporate Plus	JGP Select	JGP Select Premium	CDI
No mês	0,26%	0,34%	0,78%	1,32%	0,16%
No ano	2,00%	0,68%	-1,04%	-3,20%	2,77%
Últimos 12 meses	2,0%	0,7%	-1,0%	-3,2%	2,8%
Últimos 24 meses	8,2%	7,3%	7,1%	6,4%	8,9%
Últimos 36 meses	16,3%	15,2%	14,0%	11,1%	15,9%
Acumulado desde o início⁽¹⁾	74,3%	39,3%	68,6%	27,9%	-
Acumulado % CDI⁽¹⁾	114,4%	108,8%	116,6%	105,2%	-
PL do Fundo (R\$)	220.553.806	275.830.381	327.333.134	140.835.550	-
PL Médio 12 meses (R\$)	238.713.292	369.131.348	368.584.958	132.362.213	-
(1) Início do fundo	19/12/14	30/06/16	24/04/15	19/01/17	-

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 CORPORATE FIC DE FI RF CP LP	0,75% a.a. / Não há	20% do que exceder 104% de CDI	Investidores em Geral
JGP CORPORATE PLUS FIC DE FIM CP	0,90% a.a. / Não há	20% do que exceder 104% de CDI	Investidores em Geral
JGP SELECT FIC FIM CP	1,00% a.a. / Não há	20% do que exceder 104% de CDI	Investidores em Geral
JGP SELECT PREMIUM FIM CP IE	1,30% a.a. / Não há	20% do que exceder 104% de CDI	Investidores Profissionais
JGP CRÉDITO ESG FIC FIM CP	0,75% a.a. / Não há	20% do que exceder 100% de CDI	Investidores Qualificados
JGP CRÉDITO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	1,10% a.a. / 1,20% a.a	Não há	Exclusivo previdenciário

Características	Aplicação Inicial	Movimentação Mínima	Saldo Mínimo
JGP CORPORATE FIC DE FI RF CP LP	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP CORPORATE PLUS FIC DE FIM CP	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP SELECT FIC FIM CP	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP SELECT PREMIUM FIM CP IE	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP CRÉDITO ESG FIC FIM CP	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP CRÉDITO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	R\$ 5.000,00	R\$ 100,00	Não há

Características	Tipo Anbima	Código Anbima
JGP CORPORATE FIC DE FI RF CP LP	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	391573
JGP CORPORATE PLUS FIC DE FIM CP	Multimercado Estratégia Específica	425338
JGP SELECT FIC FIM CP	Multimercado Estratégia Específica	393185
JGP SELECT PREMIUM FIM CP IE	Multimercado Investimento no Exterior	444456
JGP CRÉDITO ESG FIC FIM CP	Multimercado Estratégia Específica	-
JGP CRÉDITO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	Previdência Renda Fixa Duração Livre	493619

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.

A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.