

Relatório de Gestão

# Fundos de Crédito

## Sumário

---

Desempenho	3
<b>Carta do Gestor</b>	<b>6</b>
Dados Operacionais	11
Atribuição de Performance Fundos Crédito Privado	14
Informações sobre os Fundos	17

## Desempenho

O **JGP Corporate** registrou, em janeiro, retorno líquido equivalente a 0,99%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da LF de Banco XP 2032 (contribuição efetiva 0,02%) e da debênture de Rodovias do Brasil - RODB11 (contribuição efetiva 0,03%). O fundo encerrou o mês com 90% de seu PL alocado, 194 ativos em carteira de 109 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+2,06% e prazo médio de 2,6 anos.

O **JGP Corporate Plus** registrou, em janeiro, retorno líquido equivalente a 1,07%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da posição vendida no bond de BTOW 2030 (contribuição efetiva 0,05%) e da debênture de Metro SP - MTRO12 (contribuição efetiva 0,03%). O fundo encerrou o mês com 94% de seu PL alocado, 287 ativos em carteira de 157 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+2,37% e prazo médio de 2,6 anos.

O **JGP Crédito Advisory** registrou, em janeiro, retorno líquido equivalente a 1,27%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,03%) e da posição vendida no bond de BTOW 2030 (contribuição efetiva 0,11%). O fundo encerrou o mês com 86% de seu PL alocado, 223 ativos em carteira de 145 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+2,47% e prazo médio de 2,7 anos.

O **JGP Select** registrou, em janeiro, retorno líquido equivalente a 1,56%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da posição vendida no bond de BTOW 2030 (contribuição efetiva 0,22%) e do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,05%). O fundo encerrou o mês com 91% de seu PL alocado, 217 ativos em carteira de 136 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+3,09% e prazo médio de 2,6 anos.

## Desempenho

O **JGP Select Premium** registrou, em janeiro, retorno líquido equivalente a 2,13%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da posição vendida no bond de BTOW 2030 (contribuição efetiva 0,44%) e do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,10%). O fundo encerrou o mês com 88% de seu PL alocado, 185 ativos em carteira de 125 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+3,41% e prazo médio de 2,4 anos.

O **JGP Crédito ESG** registrou, em janeiro, retorno líquido equivalente a 1,24%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado de CRA de Fazenda da Toca (contribuição efetiva 0,08%) e da LF de Bradesco 2028 (contribuição efetiva 0,07%). O fundo encerrou o mês com 91% de seu PL alocado, 41 ativos em carteira de 28 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+2,55% e prazo médio de 2,7 anos.

O **JGP Crédito Previdenciário** registrou, em janeiro, retorno líquido equivalente a 1,22%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da posição vendida no bond de BTOW 2030 (contribuição efetiva 0,11%) e do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,03%). O fundo encerrou o mês com 78% de seu PL alocado, 180 ativos em carteira de 105 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+1,96% e prazo médio de 2,4 anos.

O **JGP Debêntures Incentivadas Juros Reais** registrou, em janeiro, retorno líquido equivalente a 0,77%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da debênture de Rodovia MG-050 - CRMG15 (contribuição efetiva 0,08%) e da debênture de Enauta - ENAT11 (contribuição efetiva 0,07%). O fundo encerrou o mês com 93% de seu PL alocado, 45 ativos em carteira de 30 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a IPCA+9,10% e prazo médio de 3,3 anos.

## Desempenho

Janeiro foi marcado pelo desempenho positivo no mercado *offshore*, e por uma contribuição negativa no mercado de crédito local, ligada principalmente aos eventos de Americanas. No mercado doméstico, o **Idex-CDI** registrou retorno nominal de -2,24%, sendo o impacto de marcação a mercado equivalente a -3,52% e o retorno de carregamento equivalente a +1,33%. No mercado de crédito *offshore*, o Cembí Latam registrou performance positiva (+2,48% no mês) suportado principalmente pelo fechamento de 38bps nos *yields* dos *bonds* de crédito, o que é explicado parcialmente pelo fechamento das *treasuries* de longo prazo (USTs 5yrs -39bps m/m e USTs 10yrs -37bps m/m).

Em nosso *book* de crédito local, os principais contribuidores de retorno durante janeiro foram as letras financeiras do Banco XP, enquanto as posições nas debêntures de Americanas (LAMEA7) contribuíram de forma marginalmente negativa para o retorno do mês.

Em nosso *book* de crédito *offshore*, os *bonds* emitidos por B2W 2030 (*short position*) e Unigel 2026 estiveram entre os principais contribuidores de retorno no mês, enquanto as posições nos *bonds* emitidos por Oi 2025 contribuíram de forma marginalmente negativa para o retorno do mês de janeiro. As contribuições de performance do portfólio de crédito *offshore* em dezembro no JGP Corporate Plus, JGP Select e JGP Select Premium foram de +0,15%, +0,63% e +1,28%, respectivamente.

### Spread de carregamento dos fundos de crédito antes de custos

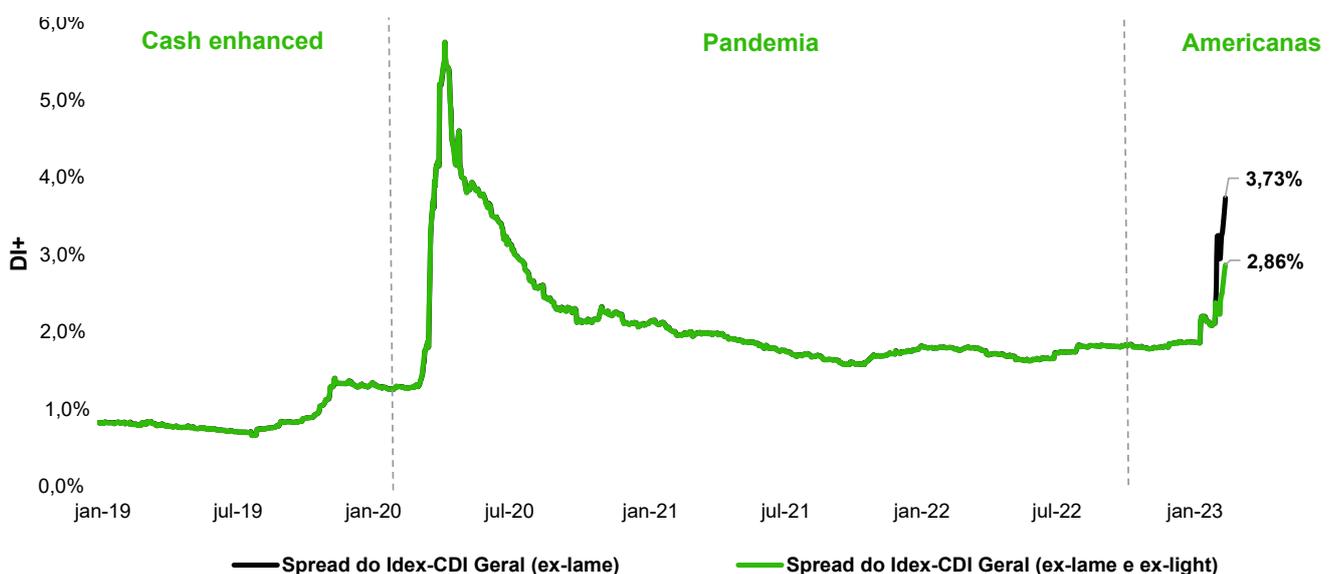
	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23
<b>JGP Corporate</b>	2,1%	2,0%	2,1%	2,0%	2,1%	2,1%
<b>JGP Corporate Plus</b>	2,2%	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%
<b>JGP Select</b>	2,9%	3,5%	3,3%	3,3%	2,9%	3,1%
<b>JGP Select Premium</b>	3,4%	3,9%	4,2%	3,4%	2,3%	3,4%

## Carta do Gestor

# Sobre os ciclos de crédito no Brasil

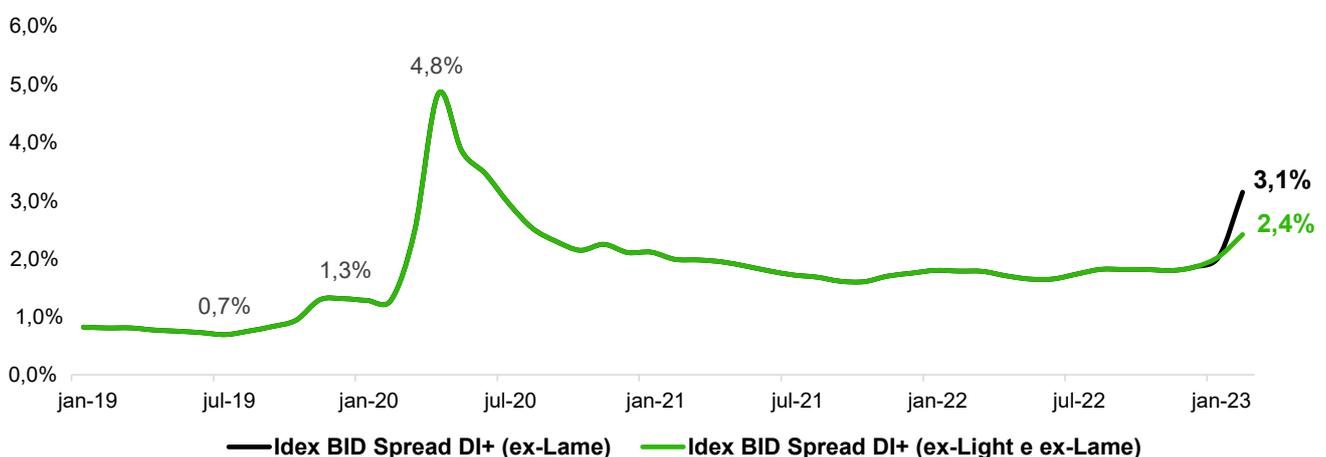
Janeiro foi marcado por perdas provocadas no mercado de crédito a partir do anúncio de recuperação judicial da Lojas Americanas, resultado do reconhecimento de inconsistências contábeis que permitiram o ingresso de medidas de aceleração de dívidas e de execução de garantias da companhia. Individualmente, a Americanas representava 1,65% do **IDEX-CDI** (0,7% do IDA-DI) e representou a primeira perda efetiva por *default* nos 67 meses de vida do índice. A natureza do evento de *default*, com origem ligada a graves falhas de controle em uma empresa considerada de elevado padrão de governança (incluindo aqui auditoria independente realizada por uma das maiores empresas do mundo) e elevados ratings externos de crédito, exerceu amplo efeito negativo sobre a confiança dos agentes econômicos, resultando no aperto das condições para oferta de crédito e na elevação dos *spreads* praticados no mercado doméstico.

### Evolução dos *spreads* de crédito diários do Idex-CDI Geral



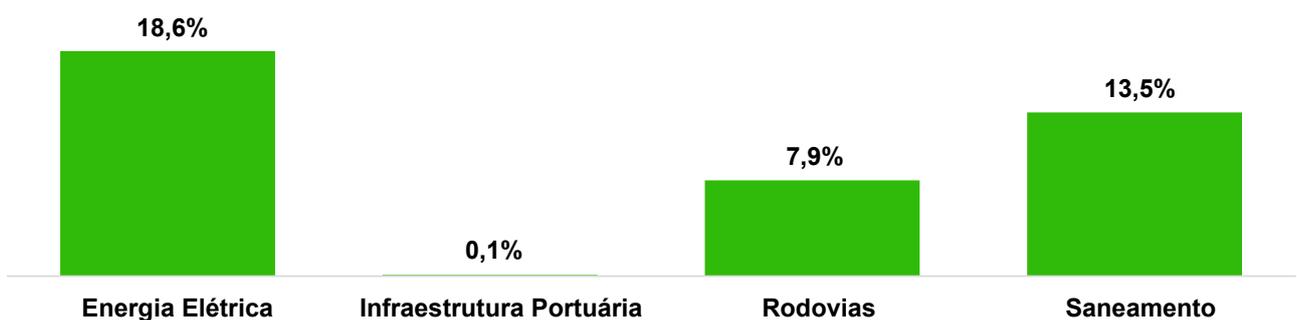
Desde o lançamento do **IDEX-CDI** em 2019, o índice registrou três ciclos de elevação de *spreads*. O primeiro, entre agosto-19 e fevereiro-20 refletiu uma correção do menor nível de *spreads* de crédito apurados na série histórica, quando os prêmios mensais médios foram elevados das mínimas de 0,69% para cerca de 1,20%, estabilizando-se nesse patamar nos meses que antecederam a primeira onda de restrições de mobilidade impostas pela pandemia de covid. Esse ciclo de queda dos *spreads* foi originalmente alimentado pelo *boom* de captações dos fundos de crédito *cash enhanced* (veículos com período de resgate inferior a 5 dias) e revertido pelo início do ciclo de queda da SELIC, que causou uma onda de migração dos ativos de renda fixa pós-fixada para outras classes de ativos, suportando a abertura dos prêmios. O segundo ciclo de alta (março/abril de 2020) aconteceu em decorrência da grande incerteza sobre a atividade econômica e inadimplência corporativa provocado pelo primeiro mês de *lockdown* na pandemia, quando os *spreads* médios do **IDEX-CDI** explodiram de 1,3% para 4,8%. O contexto deste segundo ciclo foi ainda marcado pelo congelamento das operações bancárias de crédito corporativo e pela alta demanda das empresas por crédito emergencial para reforço de caixa, todos impactados pela alta incerteza da ocasião, o que ampliou a intensidade do movimento de abertura dos *spreads* de crédito. A normalização desse segundo ciclo (maio a dezembro de 2020) ocorreu com os altos prêmios atraindo compradores marginais e com a restauração do canal de crédito bancário, beneficiado por medidas de estímulo monetário (em especial flexibilização de compulsórios e o programa LTRO de injeção de liquidez emergencial) e, ainda, pela gradual reabertura do mercado de capitais doméstico para novas emissões. Ambos os ciclos foram marcados por fatores técnicos associados principalmente a resgates em fundos de crédito *cash enhanced* e a imposição de vendas forçadas, com fundamentos corporativos resilientes e sem registros de perdas efetivas por defaults no **IDEX-CDI** nesses períodos.

## Evolução histórica dos *spreads* de mensais médios do Idex-CDI Geral



A natureza do atual ciclo de ajuste dos *spreads* é diferente dos ciclos anteriores por registrar perdas efetivas por *default* (Americanas) e ameaça de nova perda (Light), esta última refletida pela queda relevante no preço das debêntures, por mais que o serviço da dívida siga transcorrendo de forma regular até meados de fevereiro. O caso Americanas certamente deteriorou a confiança dos agentes, por se tratar de uma fraude que pode ter sido fomentada por estruturas desalinhadas de interesses, mesmo que sob a supervisão de conselheiros nomeados por acionistas altamente capitalizados. O caso Light, entretanto, pode representar uma ameaça de retrocesso de *framework* regulatório ainda mais relevante para o mercado de crédito doméstico, se assumirmos cenários de litígio para o pagamento da indenização prevista em lei por encerramento ou não renovação da concessão, ou mesmo a criação coordenada de legislação permitindo medidas nocivas aos credores, como via uma revisão da Lei 11.101 de 2005 que veta expressamente a possibilidade de ingresso em regimes de recuperação judicial ou extrajudicial para distribuidoras de energia. Diferente do efeito da fraude nas Americanas, os cenários negativos descritos em Light poderiam contaminar todos os setores sob regulação federal, elevando ainda mais o custo de capital para as concessionárias de serviço público e ameaçando a dinâmica de *spreads* de setores com alta participação no **IDEX-CDI**. Apesar dos riscos, seguimos avaliando como mais provável um cenário de convergência de parâmetros regulatórios entre a concessionária e o poder concedente, em especial a partir do reconhecimento das complexidades relacionadas a perdas de energia na região metropolitana no Rio de Janeiro, permitindo a renovação não onerosa da concessão de Light sob regras que contribuam para o equilíbrio econômico da companhia e para a manutenção da operação privada do serviço. Vale destacar que as concessões de distribuição cujos contratos venceram entre 2015 e 2017, tiveram suas concessões renovadas sem custo pela ANEEL em decisão amparada pelo TCU, assim como a Energisa Tocantins mais recentemente, em 2020, formando importantes precedentes para a situação.

## Participação de setores regulados no IDEX-CDI



Fonte: JGP e Bloomberg. \*Considera o cupom cambial com vencimento em Jan-26 como referência para o custo do *hedge*

O resultado da renovação da concessão da Light e seus impactos sobre todos os negócios regulados no Brasil será importante para a avaliação do atual ciclo de ajustes de *spreads* de crédito no mercado de capitais. Assumindo um cenário construtivo em termos de respeito aos contratos de concessão (o que implicaria em altas chances de recuperação de preços dos títulos da Light), acreditamos que a alta qualidade de crédito da amostra atual do **IDEX-CDI** está bem protegida em termos de riscos de novos eventos negativos nos próximos meses. Esta expectativa também considera que os atuais *spreads* de crédito disponíveis nos títulos no mercado secundário são atrativos para compradores marginais, como as tesourarias dos grandes bancos, cujos *guidances* de crescimento de carteira para 2023 seguem apontando para expansão média anual de cerca de 10% frente a 2022. Com mais de 200bps de *spreads*, consideramos que os bancos têm mais incentivo a expandir suas carteiras via títulos emitidos por grandes empresas com ratings mais elevados, em detrimento de nichos alternativos como crédito pessoal e pequenas e médias empresas, mais sensíveis às condições macroeconômicas.

### **Guidance de crescimento de carteira de crédito para 2023 dos grandes bancos**

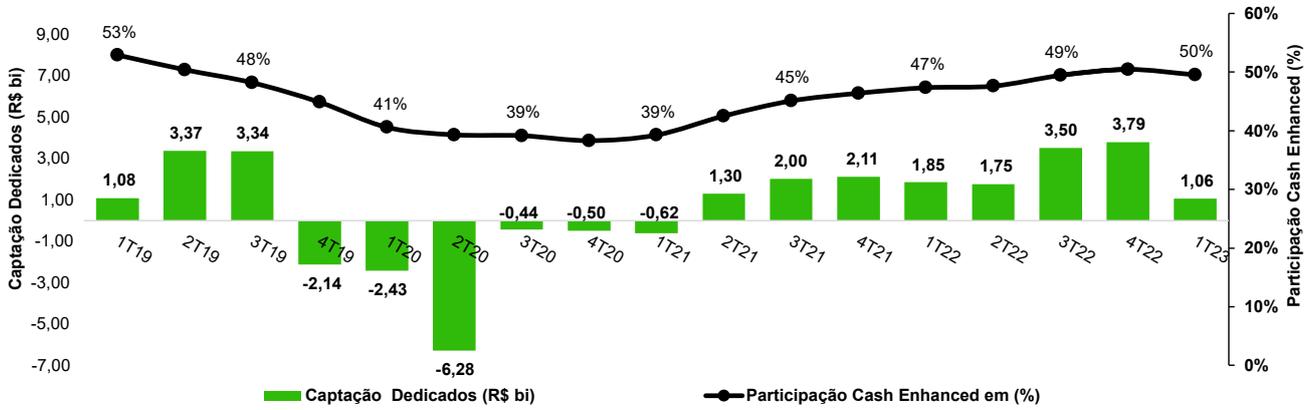
	<b>Piso</b>	<b>Teto</b>	<b>Médio</b>
<b>Itaú</b>	6,0%	9,0%	7,5%
<b>Bradesco</b>	6,5%	9,5%	8,0%
<b>Banco do Brasil</b>	8,0%	12,0%	10,0%

\*Santander Brasil não forneceu *guidance* de crescimento de carteira.

Fonte: JGP

A despeito dos impactos negativos de Americanas e das incertezas relacionadas a Light, o principal fator de pressão vendedora no mercado doméstico de crédito é representado pelos resgates dos fundos de crédito de curto prazo (*cash enhanced*). Se repetirmos o movimento observado no último ciclo de abertura dos *spreads* de crédito em 2020, os fundos *cash enhanced* voltarão a perder participação na indústria de fundos de crédito, desinvestindo de títulos de crédito com desconto de preços e transferindo valor de forma permanente para veículos de passivo mais resiliente (como fundos de crédito e tesourarias de bancos). A relevância dos fundos de crédito *cash enhanced* continuará sendo um fator técnico importante para avaliação dos ciclos de *spreads* no mercado local. Com a queda de relevância desses veículos, os próximos ciclos de *spreads* tendem a apresentar menor amplitude de oscilação.

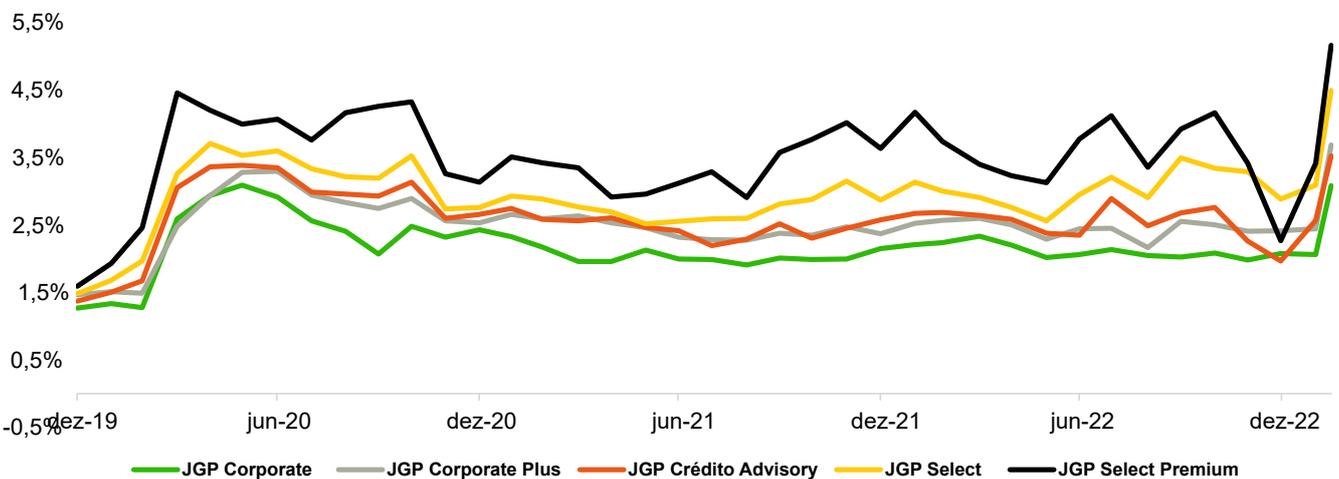
### Captações nos fundos de crédito dedicados (R\$ Bilhões) e participação dos cash enhanced na amostra JGP



Fonte: JGP

Em termos de gestão, o ajuste do ciclo de spreads tem demandado constante adaptação dos nossos fundos de crédito. Em geral, temos buscado reduzir exposições em títulos com reduzido potencial de compressão de *spreads*, realizando trocas por títulos com elevações de *spreads* desproporcionais aos riscos para os fundamentos corporativos. À medida que avaliamos esses *trade-offs* entre abertura de *spreads* e riscos para fundamentos, nossos portfolios vêm sendo ajustados diariamente, a partir dos fatores técnicos do mercado local de crédito, seja a partir das informações produzidas via nossa base de dados proprietária, seja via nosso relacionamento próximo e foco na execução junto a corretoras de referência no mercado secundário.

### Evolução do spread de crédito bruto – Fundos JGP



Fonte: JGP

## Composição dos Retornos

Retornos acumulados – últimos 12 meses

### Retorno

	Carry Local	MTM Local	Carry Offshore	MTM Offshore
<b>JGP Corporate</b>	<b>14,0%</b>	<b>-0,28%</b>		
<b>JGP Corporate Plus</b>	<b>13,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,7%</b>
<b>JGP Select</b>	<b>13,1%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-2,8%</b>
<b>JGP Select Premium</b>	<b>11,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>-5,6%</b>

### Percentual

	Carry Local	MTM Local	Carry Offshore	MTM Offshore
<b>JGP Corporate</b>	<b>102%</b>	<b>-2%</b>		
<b>JGP Corporate Plus</b>	<b>101%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>	<b>-5%</b>
<b>JGP Select</b>	<b>109%</b>	<b>-7%</b>	<b>22%</b>	<b>-23%</b>
<b>JGP Select Premium</b>	<b>105%</b>	<b>-1%</b>	<b>46%</b>	<b>-50%</b>

Fonte: JGP. Retornos acumulados em 12 meses: JGP Corporate: 14,4% (CDI + 2,06%); JGP Corporate Plus: 14,5% (CDI + 2,2%); JGP Select: 15,1% (CDI + 2,7%); JGP Select Premium: 15,3% (CDI + 0,9%).

## Dados Operacionais

Fundos de Crédito JGP

	Ago/22	Set/22	Out/22	Nov/22	Dez/22	Jan/23
<b>Mercado de Crédito Local</b>						
Novas alocações via mercado primário	4	11	16	11	8	<b>5</b>
# de Novas Emissões Analisadas (mercado primário)	6	16	10	4	6	<b>5</b>
# Negócios no mercado secundário (fundos JGP)	207	173	301	196	250	<b>296</b>
Volume negociado no mercado secundário (fundos JGP) – R\$ milhões	619,64	556,15	599,37	465,86	626,4	<b>1209,07</b>
Market Share Fundos JGP* (% do volume total negociado)	2,60%	3,20%	3,92%	0,02%	3,50%	<b>6,97%</b>
Volume total emitido no mercado primário (R\$bi)	13,68	14,16	17,97	6,55	18,72	<b>2,92</b>
JGP Idex CDI — Retorno Total	1,38%	1,29%	1,27%	1,16%	1,30%	<b>-2,24%</b>
JGP Idex CDI — Retorno Total (em % CDI)	117,87%	0,09%	0,11%	0,10%	0,10%	<b>-0,14%</b>
<b>Mercado de Crédito Offshore</b>						
Novas alocações via mercado primário	0	0	0	0	0	<b>1</b>
# Negócios no mercado secundário (fundos JGP)	26	9	5	5	13	<b>47</b>
Volume negociado no mercado secundário (fundos JGP) — \$ mn	3,75	1,44	0,6	0,66	1,3	<b>4,85</b>
<b>Consolidado</b>						
# de Comitês de Crédito	9	20	15	7	18	<b>8</b>
Horas de Comitês de Crédito	9,00	17,00	12,00	6,00	15,00	<b>8,00</b>

# Dados Operacionais

## Fundos de Crédito JGP

Ago/22 Set/22 Out/22 Nov/22 Dez/22 Jan/23

### JGP Corporate

Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	1385	1437	1457	1475	1527	<b>1575</b>
Retorno Mensal	1,30%	1,23%	1,16%	1,12%	1,29%	<b>0,99%</b>
Retorno Mensal (em % CDI)	111,0%	114,4%	113,5%	110,2%	114,6%	<b>87,9%</b>
Retorno últimos 12 meses	11,9%	12,6%	13,2%	13,7%	14,3%	<b>14,4%</b>
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	117,0%	115,4%	114,4%	114,1%	115,4%	<b>112,7%</b>
Volatilidade últimos 12 meses	0,20%	0,19%	0,17%	0,16%	0,13%	<b>0,14%</b>
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	8,8	8,9	9,5	10,7	14,4	<b>11,7</b>
% Caixa	6,6%	7,0%	6,7%	9,7%	6,2%	<b>9,9%</b>
% Offshore						

### Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,2%	2,2%	2,2%	219,0%	2,2%	<b>2,3%</b>
Duration (em anos)	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0	<b>2,9</b>
# de emissores investidos	114	114	113	111	113	<b>110</b>
# de títulos investidos	195	192	189	189	190	<b>188</b>

### JGP Corporate Plus

Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	1552	1597	1609	1753	1805	<b>1851</b>
Retorno Mensal	1,39%	1,12%	1,16%	1,15%	1,23%	<b>1,07%</b>
Retorno Mensal (em % CDI)	119,0%	104,1%	113,6%	113,1%	109,5%	<b>95,0%</b>
Retorno últimos 12 meses	11,9%	12,5%	13,2%	13,8%	14,2%	<b>14,5%</b>
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	116,6%	114,4%	114,6%	115,1%	114,6%	<b>113,4%</b>
Volatilidade últimos 12 meses	0,28%	0,26%	0,23%	0,21%	2,00%	<b>2,00%</b>
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	6,0	5,9	7,2	8,4	9,2	<b>9,5</b>
% Caixa	14,3%	5,1%	7,2%	7,9%	4,6%	<b>6,4%</b>
% Offshore	2,9%	3,2%	3,1%	3,2%	3,2%	<b>3,1%</b>

### Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,3%	2,5%	2,5%	2,4%	2,5%	<b>2,5%</b>
Duration (em anos)	3,0	3,1	3,1	3,0	2,9	<b>2,9</b>
# de emissores investidos	131	133	134	131	139	<b>139</b>
# de títulos investidos	229	236	239	241	246	<b>246</b>

# Dados Operacionais

## Fundos de Crédito JGP

	Ago/22	Set/22	Out/22	Nov/22	Dez/22	Jan/23
<b>JGP Select</b>						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	544	533	460	454	443	<b>443</b>
Retorno Mensal	1,64%	0,80%	1,39%	1,29%	1,22%	<b>1,56%</b>
Retorno Mensal (em % CDI)	140,7%	75,0%	136,1%	126,4%	108,0%	<b>138,9%</b>
Retorno últimos 12 meses	11,1%	11,6%	12,8%	13,9%	13,9%	<b>15,1%</b>
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	108,3%	106,1%	111,1%	115,6%	112,6%	<b>117,7%</b>
Volatilidade últimos 12 meses	0,67%	0,64%	0,61%	0,58%	0,58%	<b>0,62%</b>
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	1,3	1,0	2,1	3,1	2,7	<b>3,7</b>
% Caixa	8,6%	6,4%	8,7%	4,4%	9,8%	<b>8,9%</b>
% Offshore	11,8%	13,4%	11,9%	13,8%	14,6%	<b>12,6%</b>

### Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,5%	2,8%	2,8%	2,7%	2,9%	<b>2,8%</b>
Duration (em anos)	3,1	3,2	3,0	2,9	3,0	<b>2,9</b>
# de emissores investidos	115	118	113	113	113	<b>119</b>
# de títulos investidos	186	184	173	178	171	<b>184</b>

### JGP Select Premium

Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	123	124	126	127	128	<b>132</b>
Retorno Mensal	1,97%	0,29%	1,65%	1,49%	1,17%	<b>2,13%</b>
Retorno Mensal (em % CDI)	168,7%	27,0%	161,5%	145,6%	104,5%	<b>189,2%</b>
Retorno últimos 12 meses	9,7%	10,0%	11,8%	13,6%	13,3%	<b>15,3%</b>
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	95,4%	91,8%	102,7%	113,3%	107,1%	<b>15,3%</b>
Volatilidade últimos 12 meses	1,31%	1,26%	1,23%	1,18%	1,19%	<b>1,29%</b>
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	-	-	0,3	1,2	0,8	<b>1,9</b>
% Caixa	7,8%	6,4%	7,4%	7,5%	11,3%	<b>11,8%</b>
% Offshore	23,6%	26,1%	24,2%	27,3%	27,9%	<b>24,8%</b>

### Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,6%	2,9%	3,1%	2,9%	3,2%	<b>3,1%</b>
Duration (em anos)	3,1	3,1	2,9	2,9	2,9	<b>2,9</b>
# de emissores investidos	104	107	105	105	101	<b>108</b>
# de títulos investidos	143	145	146	148	141	<b>154</b>

### Carteira Offshore

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	12,8%	12,5%	7,5%	9,7%	6,8%	<b>4,4%</b>
Duration (em anos)	2,4	2,5	2,2	2,4	2,4	<b>1,7</b>
# de emissores investidos	20	23	21	21	20	<b>18</b>
# de bonds investidos	30	34	33	34	31	<b>32</b>

# Atribuição de Performance

## Fundos de Crédito Privado

Instrumento	JGP Corporate				JGP Corporate Plus				JGP Crédito Advisory				JGP Select				JGP Select Premium				
	No mês		No ano		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	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%	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%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDS	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%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
CRA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,05%	0,01%	0,05%	0,01%	0,05%
CRI	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%
Corporate Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,11%	0,03%	0,11%	0,06%	0,23%	0,06%	0,23%	0,12%	0,46%	0,12%	0,46%	0,23%	0,93%	0,23%	0,93%	0,23%
Debênture	0,91%	-0,28%	0,91%	-0,28%	0,95%	-0,36%	0,95%	-0,36%	0,95%	-0,40%	0,95%	-0,40%	1,03%	-0,46%	1,03%	-0,46%	0,88%	-0,46%	0,88%	-0,46%	0,88%
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%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIAGRO	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%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC	0,14%	-0,01%	0,14%	-0,01%	0,05%	0,02%	0,05%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%
FIDCNP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%
FII	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%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Letra Financeira	0,18%	0,00%	0,18%	0,00%	0,15%	0,02%	0,15%	0,02%	0,21%	0,01%	0,21%	0,01%	0,19%	0,02%	0,19%	0,02%	0,15%	0,02%	0,15%	0,02%	0,15%
Nota Promissória	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%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nota Comercial	0,04%	-0,01%	0,04%	-0,01%	0,05%	-0,01%	0,05%	-0,01%	0,04%	-0,01%	0,04%	-0,01%	0,05%	-0,01%	0,05%	-0,01%	0,04%	-0,01%	0,04%	-0,01%	0,04%
Caixa <sup>(1)</sup>		0,01%		0,01%		0,01%		0,01%		0,05%		0,05%		0,01%		0,01%		0,16%		0,16%	
<b>Total</b>		<b>0,99%</b>		<b>0,99%</b>		<b>1,07%</b>		<b>1,07%</b>		<b>1,27%</b>		<b>1,27%</b>		<b>1,56%</b>		<b>1,56%</b>		<b>2,13%</b>		<b>2,13%</b>	

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

Rentabilidade	JGP Corporate	JGP Corporate Plus	JGP Crédito Advisory	JGP Select	JGP Select Premium	CDI
No mês	0,99%	1,07%	1,27%	1,56%	2,13%	1,12%
No ano	0,99%	1,07%	1,27%	1,56%	2,13%	1,12%
Últimos 12 meses	14,4%	14,5%	14,7%	15,1%	15,3%	12,8%
Últimos 24 meses	23,3%	23,7%	23,7%	23,8%	23,1%	18,5%
Últimos 36 meses	25,8%	24,4%	23,4%	22,0%	18,1%	21,5%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	116,1%	73,1%	41,2%	109,4%	57,8%	-
Acumulado % CDI <sup>(1)</sup>	121,2%	118,9%	109,3%	123,8%	115,3%	-
<b>PL do Fundo (R\$)</b>	<b>662.048.054</b>	<b>605.471.102</b>	<b>295.711.983</b>	<b>249.224.194</b>	<b>131.626.773</b>	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>516.299.447</b>	<b>536.637.551</b>	<b>257.922.465</b>	<b>305.621.016</b>	<b>130.403.620</b>	-
(1) Início do fundo	19/12/2014	30/06/2016	20/12/17	24/04/2015	19/01/2017	-

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.

# Atribuição de Performance

## Fundo de Crédito ESG

Instrumento	JGP Crédito ESG			
	No mês		No ano	
	Carry	MTM	Carry	MTM
<b>Ações</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CDB</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CDS</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CRA</b>	0,14%	0,05%	0,14%	0,05%
<b>CRI</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Corporate Bonds</b>	0,04%	0,02%	0,04%	0,02%
<b>Debênture</b>	1,02%	-0,43%	1,02%	-0,43%
<b>DPGE</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FIAGRO</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	0,16%	-0,01%	0,16%	-0,01%
<b>FIDCNP</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FII</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Letra Financeira</b>	0,15%	0,03%	0,15%	0,03%
<b>Nota Promissória</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Nota Comercial</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Caixa<sup>(1)</sup></b>	0,07%		0,07%	
<b>Total</b>	<b>1,24%</b>		<b>1,24%</b>	

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

Rentabilidade	JGP Crédito ESG	CDI
<b>No mês</b>	1,24%	1,12%
<b>No ano</b>	1,24%	1,12%
<b>Últimos 12 meses</b>	16,1%	12,8%
<b>Últimos 24 meses</b>	25,1%	18,5%
<b>Últimos 36 meses</b>	-	21,5%
<b>Acumulado desde o início<sup>(1)</sup></b>	27,1%	-
<b>Acumulado % CDI<sup>(1)</sup></b>	142,6%	-
<b>PL do Fundo (R\$)</b>	<b>80.440.306</b>	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>71.385.226</b>	-
<b>(1) Início do fundo</b>	03/11/2020	-

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.

# Atribuição de Performance

## Fundo de Crédito Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Crédito Previdenciário			
	No mês		No ano	
	Carry	MTM	Carry	MTM
Ação	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CRA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Corporate Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Debênture	0,06%	0,23%	0,06%	0,23%
DPGE	0,75%	-0,26%	0,75%	-0,26%
FIAGRO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDCNP	0,07%	0,00%	0,07%	0,00%
FII	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Letra Financeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nota Comercial	0,18%	-0,14%	0,18%	-0,14%
Nota Promissória	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Câmbio</b>	-		-	
<b>Caixa<sup>(1)</sup></b>	0,33%		0,33%	
<b>Total</b>	<b>1,22%</b>		<b>1,22%</b>	

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

Rentabilidade	JGP Crédito Previdenciário	CDI
No mês	1,22%	1,12%
No ano	1,22%	1,12%
Últimos 12 meses	13,9%	12,8%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	28,6%	13,2%
Acumulado % CDI	217,0%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>564.774.837</b>	-
<sup>(1)</sup> Início do fundo	24/04/19	-

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.

# Atribuição de Performance

## Fundo de Crédito Debêntures Incentivadas Juros Reais

Contribuição por Setores	JGP Debêntures Incentivadas Juros Reais			
	No mês		No ano	
	Carry	MTM	Carry	MTM
Ação	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CRA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Corporate Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Debênture	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DPGE	1,46%	-0,98%	15,02%	-3,11%
FIAGRO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDCNP	0,04%	0,27%	0,49%	0,26%
FII	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Letra Financeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nota Promissória	0,01%	0,00%	0,63%	-0,03%
Nota Comercial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Câmbio</b>	-		-	
<b>Caixa<sup>(1)</sup></b>	-0,07%		-0,07%	
<b>Total</b>	<b>0,77%</b>		<b>0,77%</b>	

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

	JGP Debêntures Incentivadas Juros Reais	CDI
<b>Rentabilidade</b>		
No mês	0,77%	1,12%
No ano	0,77%	12,37%
Últimos 12 meses	12,3%	12,4%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	17,1%	15,6%
Acumulado % CDI	101,2%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>24.639.277</b>	-
<sup>(1)</sup> Início do fundo	20/07/21	-

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 DEBENTURES INCENTIVADAS JUROS REAIS FIC FIM CP	1,00% a.a. / Não há	20% do que exceder 100% do IMA - Geral	Investidores em Geral
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 ESG FIC FIM CP	R\$ 20.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 5.000,00
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 DEBENTURES INCENTIVADAS JUROS REAIS FIC FIM CP	Multimercado Estratégia Específica	602957
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](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.

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

