

**Relatório de Gestão**

# Fundos Multimercados

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
<b>Comentário do Gestor</b>	<b>5</b>
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundos Multimercados	6
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	7
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	8
<hr/>	

## Comentário Macroeconômico

### Internacional

No mês de abril, as taxas de juros norte-americanas continuaram a subir fortemente, movimento que já havia se iniciado nos meses anteriores. As taxas dos vértices de 2, 5 e 10 anos dos “*treasuries*” saltaram 38, 50 e 60 bps aproximadamente, movimento bastante forte para o período de um mês. O motivo é a aceleração rápida da inflação e a percepção de que o Federal Reserve (Fed) ficou muito atrasado no ciclo de aperto monetário ou, no jargão do mercado, ficou “*behind the curve*”. A alta dos juros norte-americanos teve forte efeito negativo sobre as bolsas de valores e moedas dos principais países. O S&P 500 perdeu 8,9% no mês, o Euro se desvalorizou 4,7% contra o Dólar e várias moedas emergentes tiveram quedas expressivas. Chamou atenção também a desvalorização intensa das moedas asiáticas contra o Dólar, principalmente o Yen japonês e o Yuan, da China. A explicação mais razoável é a de que o diferencial de taxas de juros entre EUA e Ásia favoreceu o Dólar. No caso do Japão, por exemplo, o país trabalha com juros muito baixos e a política monetária continua acomodativa. No caso da China, a taxa de juros é superior a taxa dos EUA, mas a diferença se reduziu bastante. Além disso, a China vive um momento difícil, as voltas com novos surtos de Covid. O BC chinês está praticando uma política monetária ligeiramente expansionista, na tentativa de dar suporte à atividade econômica, que vem sofrendo com as restrições de mobilidade. Nos EUA, o mercado já espera uma alta da taxa básica do Fed para próximo de 3,5%, que ocorreria em meados do próximo ano. Com essa taxa, houve um movimento de redução de múltiplos nas bolsas e migração das ações de crescimento (*growth*), que geralmente têm P/Es elevados, para papéis de valor (*value*), que normalmente são empresas geradoras de caixa, com precificação mais modesta. Esperamos que o Fed avance no aperto monetário, tendo em vista a inflação elevada. No entanto, será importante acompanhar a sensibilidade dos ativos às taxas de juros maiores.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

No Brasil, os mercados sentiram os efeitos negativos do deslocamento dos juros nos EUA. O Ibovespa perdeu 10,2% no mês, enquanto o Real se desvalorizou 4,6% frente ao Dólar. As taxas de juros brasileiras também subiram, cerca de 50-60 bps nos principais vértices. O Banco Central do Brasil (BCB), na reunião de março, havia anunciado a intenção de subir a taxa Selic em 100 bps na próxima reunião (maio) e interromper o ciclo de alta, com a Selic terminal em 12,75%. O mercado de juros havia se ajustado para esse cenário. No entanto, a inflação de março veio muito alta (1,62%), bem acima do esperado pelo mercado, e as expectativas continuaram subindo. Diante disso, em alguns pronunciamentos públicos, o presidente e os diretores do BCB disseram que irão reavaliar o cenário, de modo que a interrupção do ciclo de aperto em maio deixou de ser o mais provável. Isso justifica boa parte do aperto da curva de juros, haja vista que o mercado espera que o próximo passo do Copom, além de maio, seja de pelo menos +50 bps. Os dados econômicos continuam mostrando inflação alta e disseminada em vários setores. A atividade econômica está relativamente resiliente, de modo que boa parte dos analistas vem revisando a projeção do PIB para cima. Esperamos crescimento de 1,3% no ano, acima do consenso, e inflação próxima de 8% para 2022. Para o ano que vem, trabalhamos com inflação de 4,6%. Apesar do cenário adverso, a taxa de juros já é bastante alta e, em algum momento, o BCB terá que parar de subir a Selic e aguardar os efeitos defasados da política monetária.

## Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de abril, nossos multimercados foram beneficiados pelas posições internacionais e prejudicados pelas locais. Obtivemos ganhos tomados nos juros americanos intermediários e com a venda de índices de ações nos EUA e na Alemanha; ganhos também em posições *long* em Dólar contra Yuan. Já as posições táticas aplicadas em juros e as compras de ações e moeda brasileiras contribuíram negativamente no período.

## Comentário do Gestor de Multimercado Prev

Nossos fundos de previdência foram impactados negativamente pela queda dos ativos de renda variável no Brasil no mês de abril. Os ganhos em posições tomadas em juros americanos foram compensados por posições pré-fixadas nos juros brasileiros e pela compra do Real. Os títulos atrelados à inflação foram lucrativos no mês.

# Atribuição de Performance

## Fundos Multimercados

Contribuição por Setores	JGP Hedge		JGP Max		JGP Strategy	
	No mês	No ano	No mês	No ano	No mês	No ano
Juros Direcional	0,00%	0,31%	-0,06%	0,40%	-0,11%	0,67%
Inflação	0,00%	0,10%	0,00%	0,16%	0,01%	0,28%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,01%	-0,34%	-0,05%	-0,59%	-0,08%	-0,96%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,13%	0,53%	0,12%	0,68%	0,20%	1,11%
Bolsa Arbitragem	0,02%	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%	0,04%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,03%	-0,42%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%
Commodities	0,00%	0,02%	0,00%	0,03%	0,00%	0,04%
Receitas e Despesas	-0,22%	-0,33%	-0,20%	-0,73%	-0,22%	-0,57%
CDI	0,83%	3,28%	0,83%	3,28%	0,83%	3,28%
<b>Total</b>	<b>0,78%</b>	<b>3,18%</b>	<b>0,65%</b>	<b>3,27%</b>	<b>0,67%</b>	<b>3,89%</b>

\*O CDI é previamente descontado dos resultados calculados acima ("Resultado gerencial")

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,78%	0,65%	0,67%	0,83%
No ano	3,18%	3,27%	3,89%	3,28%
Últimos 12 meses	5,9%	5,8%	6,7%	7,1%
Últimos 24 meses	7,9%	8,5%	9,1%	9,4%
Últimos 36 meses	15,0%	17,1%	20,4%	15,1%
Últimos 60 meses	32,9%	38,0%	47,7%	32,3%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2297,0%	351,8%	196,5%	-
Acumulado % CDI	181,4%	133,5%	141,8%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>70.159.551</b>	<b>175.186.962</b>	<b>1.462.681.101</b>	<b>-</b>
<sup>(1)</sup> Início do fundo	01/07/1999	01/08/2007	31/08/2011	-

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 Multimercado Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Multimercado Prev	
	No mês	No ano
Juros Direcional	0,11%	0,81%
Inflação	0,15%	0,91%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,17%	-0,24%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,64%	-0,58%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,04%	-0,06%
Receitas e Despesas	-0,16%	-0,69%
CDI	0,83%	3,28%
<b>Total</b>	<b>0,15%</b>	<b>3,43%</b>

\*O CDI é previamente descontado dos resultados calculados acima ("Resultado gerencial")

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,15%	0,83%
No ano	3,43%	3,28%
Últimos 12 meses	1,6%	7,1%
Últimos 24 meses	5,4%	9,4%
Últimos 36 meses	17,7%	15,1%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	47,5%	37,7%
Acumulado % CDI	125,9%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>1.809.674.670</b>	-
<sup>(1)</sup> Início do fundo	23/12/2016	-

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 HEDGE FIC FIM	1,50% a.a. / 2,00% a.a.	20% do que exceder CDI	Investidores em Geral
JGP MAX FIC FIM	2,00% a.a. / 2,50% a.a.	20% do que exceder CDI	Investidores em Geral
JGP STRATEGY FIC FIM	2,00% a.a. / 2,50% a.a.	20% do que exceder CDI	Investidores em Geral
JGP SULAMÉRICA FIM OP	2,20% a.a. / Não há	Não há	Exclusivo previdenciário
JGP ICATU PREVIDENCIÁRIO FIC FIM	2,00% a.a. / 2,20% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário

Características	Aplicação Inicial	Movimentação Mínima	Saldo Mínimo
JGP HEDGE FIC FIM	R\$ 50.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 50.000,00
JGP MAX FIC FIM	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP STRATEGY FIC FIM	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP SULAMÉRICA FIM OP	Não há	Não há	Não há
JGP ICATU PREVIDENCIÁRIO FIC FIM	R\$ 10.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 10.000,00

Características	Tipo Anbima	Código Anbima
JGP HEDGE FIC FIM	Multimercado Multiestratégia	73652
JGP MAX FIC FIM	Multimercado Multiestratégia	191663
JGP STRATEGY FIC FIM	Multimercado Multiestratégia	285560
JGP SULAMÉRICA FIM OP	Previdência Multimercado Livre	431303
JGP ICATU PREVIDENCIÁRIO FIC FIM	Previdência Multimercado Livre	382795

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)

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.

Os fundos JGP HEDGE FIC FIM, JGP MAX FIC FIM E JGP STRATEGY FIC FIM 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.

