



# Relatório de Gestão

## Sumário

---

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentários	
— Renda Fixa e Câmbio	
— Ações em Fundos Multimercados	5
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundos Multimercados	7
<hr/>	
Comentário Fundo Previdenciário	8
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	9
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	10
<hr/>	

## Comentário Macroeconômico

### — Internacional

No mercado externo, o tema de maior impacto em fevereiro foi a abertura das taxas de juros dos títulos do tesouro norte-americano. As taxas de 10 anos saltaram de 1,07% para 1,40% no mês, o que é um movimento grande para o mercado de juros de um país desenvolvido como os EUA. O ponto mais baixo da taxa de 10 anos foi de 0,51%, atingido em agosto do ano passado. Desde então, vem subindo, com aceleração em fevereiro. Uma consequência da abertura das taxas foi a de dar maior firmeza ao Dólar. O Euro, por exemplo, que vinha se valorizando, interrompeu o movimento e caiu ligeiramente, de 1,2136 para 1,2075, no mês. As moedas emergentes, por sua vez, sofreram correções maiores, como México, Turquia e África do Sul. O mesmo ocorreu com o ouro, que costuma se valorizar com taxas baixas e perder valor quando as taxas sobem. Outra consequência do movimento dos treasuries, foi a maior volatilidade das bolsas. Em geral, as taxas de juros são usadas para descontar as expectativas de ganhos das ações e trazê-las a valor presente. Quanto maior a taxa, menor é o valor esperado de determinada empresa. Além desses movimentos de mercado, a subida dos juros nos EUA ascendeu o debate entre os economistas sobre a probabilidade de haver um recrudescimento da inflação, dada a quantidade de estímulo fiscal e monetário que está sendo feita. Esse debate, por ora, permanece inconclusivo, pois a inflação no varejo continua bem comportada. No entanto, teme-se que o Fed seja obrigado a remover os estímulos mais cedo, o que poderia prejudicar fortemente o desempenho dos ativos de risco.

## Comentário Macroeconômico

### — Brasil

No Brasil, além do vento de frente provocado pela abertura de juros no exterior, houve também uma sucessão de notícias negativas. Em primeiro lugar, a pandemia da covid-19 evoluiu mal, com aumento do número de novos casos e mortes, e a disseminação de novas cepas, mais resistentes e contagiosas. Isso mobilizou o Congresso Nacional para debater a concessão de novas transferências de renda à população. O debate se transformou em uma Emenda Constitucional promulgada em março. Não bastasse isso, começaram a surgir propostas de retirar algumas despesas do teto de gastos, o que foi aumentando a incerteza do mercado e provocando alta do Dólar, elevação da curva de juros e queda da bolsa. Em 2020, já houve uma grande expansão fiscal, com um aumento de 13 p.p. na relação dívida/PIB. Qualquer novo gasto fiscal fora do teto gera preocupação quanto a sustentabilidade da dívida. Apesar do Brasil ter um mercado grande e não precisar se financiar no exterior, existem limites ao endividamento público. Um grande aumento da dívida pode ter consequências inflacionárias, como no passado. Para tornar as coisas mais difíceis, a inflação já está subindo (o IPCA deve bater em 7% no meio do ano) e a Selic se encontra em apenas 2% a.a. Por isso, o Banco Central deve começar a retirar o estímulo monetário em breve, muito provavelmente na reunião de março. Para finalizar um mês cheio de notícias ruins, o governo federal, insatisfeito com o aumento dos combustíveis, fez uma intervenção na Petrobras, indicando um novo presidente. As ações caíram muito, com os investidores temendo um cerceamento da liberdade de preços da empresa. Tudo isso justifica a forte piora que ocorreu no mercado financeiro doméstico em fevereiro.

## Comentários

### — Renda Fixa e Câmbio

Em fevereiro, as posições de renda fixa apresentaram resultado positivo, com destaque para as posições tomadas em juros americanos. No *book* de moedas, a posição positiva em Real contra uma cesta de moedas apresentou resultado negativo na primeira metade do mês, sendo compensada parcialmente por posições táticas em Dólar contra moedas emergentes na segunda parte do fevereiro.

### — Ações em fundos Multimercados

A rentabilidade do Ibovespa no mês de fevereiro foi de -4,37%, enquanto os principais mercados globais tiveram performance relativas bem melhores (o S&P 500 teve alta de 2,62% e EEM, principal índice de mercados emergentes, 0,79%).

Os principais temas domésticos foram a piora da Covid e a conjuntura conturbada na parte política. A eleição dos presidentes da Câmara e Senado deu um ar de esperança, com expectativas de uma janela positiva de aprovação de reformas no curto prazo. No entanto, com a alta da média móvel de mortes por Covid-19 e *lockdown* seletivo em alguns estados, a discussão política ficou centrada na volta do auxílio emergencial fora do teto de gastos e as contrapartidas via aprovação da PEC emergencial. A forma atrapalhada com que foi feita a troca de CEO da Petrobras e o medo que o presidente interferisse na política de preços dos combustíveis também contribuíram para a performance relativa mais fraca do mercado brasileiro.

O tema de destaque no mercado externo em fevereiro foi o movimento de rápida abertura das taxas de juros americanas, impulsionadas pelo pacote fiscal de US\$ 1,9 trilhão. Tal fator gerou um medo de sobreaquecimento da economia americana e temores de uma inflação mais alta no futuro. As taxas de juros de 10 anos abriram cerca de 35 bps no mês, chegando ao nível de 1,40% e favorecendo ações cíclicas em detrimento de ações de tecnologia. Índices relevantes de segmentos do mercado americano como o XLE (*Energy*)

e o XLF (*Financials*) tiveram destaque, subindo, respectivamente, 22,46% e 11,61%. No Brasil, a ação mais representativa do setor de energia (PETR4) caiu 16,67% e do setor de Financeiro (ITUB4), 9,29%, um descolamento em relação aos pares estrangeiros de magnitude fora do comum.

O posicionamento de renda variável dos fundos multimercados da JGP foi extremamente tático no mês de fevereiro, com posições direcionais com viés comprado no início do mês e vendido ao final do mês.

Fevereiro representou o primeiro mês de saída de recursos de investidores estrangeiros no mercado brasileiro de renda variável, com retiradas de R\$ 6,8 bilhões, depois de um fluxo positivo de R\$ 75 bilhões desde novembro de 2020, após a eleição americana e os resultados de eficácia das vacinas. No ano de 2021, as compras líquidas dos estrangeiros ainda estão positivas em R\$16,7 bilhões.

## 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	0,02%	-0,02%	0,03%	-0,05%	0,07%	-0,07%
Inflação	0,02%	0,04%	0,04%	0,11%	-0,03%	-0,05%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,07%	-0,40%	-0,12%	-0,67%	-0,19%	-1,18%
Cupom Cambial	0,02%	0,02%	0,02%	0,00%	0,01%	0,02%
Bolsa Direcional	0,17%	0,16%	0,26%	0,24%	0,37%	0,34%
Bolsa Arbitragem	0,01%	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%	0,05%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%
Títulos Privados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Commodities	0,04%	0,05%	0,06%	0,08%	0,10%	0,14%
Receitas e Despesas	-0,12%	-0,24%	-0,15%	-0,31%	-0,14%	-0,30%
CDI	0,13%	0,28%	0,13%	0,28%	0,13%	0,28%
<b>Total</b>	<b>0,22%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,38%</b>	<b>-0,73%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,22%	0,31%	0,38%	0,13%
No ano	-0,07%	-0,26%	-0,73%	0,28%
Últimos 12 meses	3,4%	4,9%	6,3%	2,4%
Últimos 24 meses	9,8%	12,2%	15,1%	8,1%
Últimos 36 meses	16,2%	19,5%	23,7%	15,0%
Últimos 60 meses	46,6%	55,2%	67,3%	42,7%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2166,1%	329,0%	180,5%	-
Acumulado % CDI	185,0%	138,1%	148,1%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>137.562.898</b>	<b>159.561.553</b>	<b>1.764.951.103</b>	-
<i>Início do fundo</i>	<i>01/07/99</i>	<i>01/08/07</i>	<i>31/08/11</i>	-

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.

## Comentário Gestor — Fundo Previdenciário

Em fevereiro, houve forte abertura das taxas de juros dos Estados Unidos. Apesar de esperado pelo mercado, a velocidade do movimento surpreendeu, gerando volatilidade e correção nos ativos de risco. No Brasil, a evolução negativa dos casos de Covid-19 e eventos políticos contribuíram negativamente para a performance dos ativos locais.

Ao longo do mês reduzimos nossa exposição em bolsa e mantivemos nossa posição base em juros reais, aproveitando a alta volatilidade do mercado para aumentar a exposição de acordo com o prêmio de risco precificado na parte curta da curva. Atualmente, estamos sem posições relevantes em câmbio.



# Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

## JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	-0,07%	-0,24%
Inflação	-0,30%	-0,46%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,08%	-0,78%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,24%	-0,64%
Bolsa Arbitragem	0,03%	0,05%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,14%	-0,29%
CDI	0,13%	0,28%
<b>Total</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-2,08%</b>

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	-0,65%	0,13%
No ano	-2,08%	0,28%
Últimos 12 meses	6,4%	2,4%
Últimos 24 meses	17,3%	8,1%
Últimos 36 meses	27,1%	15,0%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	45,7%	28,1%
Acumulado % CDI	162,6%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>2.019.389.782</b>	<b>-</b>
<i>Início do fundo</i>	<i>23/12/16</i>	<i>-</i>

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 S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	2,00% a.a. / 2,20% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	1,00% a.a. / 1,03% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	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 S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	R\$ 10.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 10.000,00
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	R\$ 10.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 10.000,00
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	R\$ 10.000,00	Não há	Não há

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 S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	Previdência Multimercado Livre	529095
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	Previdência Multimercado Livre	528498
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	Previdência Multimercado Livre	529117

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.

