

**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

Em fevereiro, houve uma inversão da tendência de valorização dos ativos financeiros globais, que prevaleceu nos últimos meses. O motivo parece ter sido a percepção, por parte do mercado, de que a inflação nos países desenvolvidos vai demorar mais tempo para ceder. Além disso, os indicadores de atividade econômica continuam fortes nesses países, incluindo a Europa, que passou por uma situação de escassez de energia devido ao conflito entre Rússia e Ucrânia. A demora para a atividade econômica desacelerar em resposta ao aperto monetário promovido pelos bancos centrais tem sido notável. Os indicadores de investimento continuam fortes, apesar da elevação significativa das taxas de juros. O mercado de trabalho desses países também segue forte, com taxas de desemprego próximas dos pisos históricos. Apenas no setor de manufaturas, se percebe algum esfriamento do ritmo de atividade, bem como uma piora nos indicadores de confiança das empresas.

O momento atual é bastante desafiador, pois existe uma série de grandes mudanças acontecendo no mundo ao mesmo tempo, o que torna difícil a análise das causas da inflação elevada, bem como do efeito, aparentemente pequeno, da política monetária implementada até então. Em primeiro lugar, a pandemia da Covid gerou problemas nas cadeias de oferta globais, ao mesmo tempo em que a demanda se deslocava para cima em função dos estímulos dados pelos países, incluindo transferências diretas de renda. Em seguida, os problemas geopolíticos aumentaram. O conflito entre Rússia e Ucrânia, muito próximo geograficamente da Europa ocidental, gerou um forte aumento do custo de energia. Por outro lado, a deterioração das relações entre EUA e China tem levado a uma realocação da produção de alguns setores industriais considerados estratégicos e a uma série de restrições de fornecimento de tecnologia por parte dos EUA. Além disso, os fluxos migratórios de pessoas se reduziram, particularmente para os EUA, que passou a ser mais exigente na concessão de vistos. Por fim, há um esforço crescente de mudança da matriz energética, para reduzir o consumo de combustíveis fósseis. Tudo isso parece indicar que a era de forte globalização chegou ao fim e que a nova era, deve ter menos eficiência alocativa, menor mobilidade de pessoas e maior custo de produção, o que sugere uma inflação mais alta no mundo, e uma realocação de investimentos, que pode favorecer a atividade por algum tempo.

Voltando à conjuntura atual e aos EUA, em particular, acreditamos que o Fed pode levar mais tempo para conseguir trazer a inflação de volta para a meta de 2% a.a., ou ter que, eventualmente, fazer um aperto monetário ainda maior. Se isso for verdade, a economia americana pode ser levada a uma desaceleração forçada (*“hard landing”*), o que é uma perspectiva negativa para os preços dos ativos. No mês de fevereiro, o índice S&P 500 caiu 2,6% e a curva de juros se deslocou fortemente para cima, com as taxas de 2 anos saltando 60 bps, e as taxas de 10 anos subindo 42 bps. O Dólar se valorizou globalmente, de modo que o “Dólar Index” ganhou 2,6% no mês. O Euro teve uma pequena desvalorização contra o Dólar, o mesmo ocorrendo com a moeda da China e do Japão.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

No Brasil, o Real perdeu terreno frente ao Dólar, seguindo a tendência global. As taxas de juros ficaram ligeiramente menores, o que é um bom sinal, pois ocorreu ao mesmo tempo do forte movimento de abertura das taxas nos EUA/Europa. A redução dos juros locais pode ser creditada a um comportamento razoavelmente benigno da inflação e a uma tendência visível de desaceleração do ritmo da atividade econômica. No entanto, as projeções do mercado para a inflação futura se deslocaram para cima, em função dos rumores sobre mudança na meta de inflação, atualmente em 3%. Há ainda uma grande expectativa em relação ao novo arcabouço fiscal, a ser divulgado pelo governo no mês de março. Isso pode ser um divisor de águas para o mercado brasileiro. Se for bem estruturado e crível, os prêmios de risco podem se reduzir. Por outro lado, se for considerado muito frouxo ou pouco confiável, pode haver uma deterioração na dinâmica do mercado local. Por ora, tem havido muito ruído e uma certa descoordenação do governo, com as alas econômica e política muitas vezes em atitudes conflitantes.

## Comentário do Gestor de Multimercados

Em fevereiro, o *book* de renda fixa contribuiu positivamente através das posições aplicadas em juros no Brasil e tomadas em juros nos Estados Unidos, México, Colômbia e África do Sul. Em moedas tivemos contribuição positiva principalmente pela compra de Dólar contra uma cesta de moedas (Real, Yuan, Peso Colombiano e Peso Chileno) e no *trade* de Dólar contra Euro. O *book* de renda variável teve pequena contribuição positiva pela venda de S&P e em uma operação de arbitragem de Itaú e outras empresas do setor financeiro contra Bradesco.

## Comentário do Gestor de Multimercado Prev

Nos fundos previdenciários, assim como nos fundos tradicionais, obtivemos bons resultados nos juros no Brasil e nos países emergentes. A compra de Dólar contra outras moedas também foi destaque no mês. O *book* de renda variável teve contribuição significativa via venda de Ibovespa, S&P e MSCI Brazil.

# 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	0,15%	0,16%	0,27%	0,31%	0,55%	0,65%
Inflação	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,02%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,10%	-0,03%	0,20%	0,00%	0,38%	0,07%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,01%	-0,04%	0,01%	-0,09%	0,02%	-0,15%
Bolsa Arbitragem	0,02%	0,04%	0,03%	0,07%	0,06%	0,12%
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%	0,00%	-0,07%	-0,67%	-0,09%	-1,65%
Commodities	-0,01%	-0,02%	-0,03%	-0,05%	-0,04%	-0,08%
Receitas e Despesas	-0,13%	-0,20%	-0,16%	-0,34%	-0,16%	-0,35%
CDI	0,92%	2,05%	0,92%	2,05%	0,92%	2,05%
<b>Total</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,95%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,63%</b>	<b>0,64%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	1,02%	1,18%	1,63%	0,92%
No ano	1,95%	1,27%	0,64%	2,05%
Últimos 12 meses	13,8%	14,2%	16,1%	13,0%
Últimos 24 meses	18,3%	18,1%	20,0%	19,4%
Últimos 36 meses	22,3%	23,9%	27,5%	22,2%
Últimos 60 meses	37,5%	41,1%	48,5%	37,3%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2580,5%	406,6%	236,6%	-
Acumulado % CDI	182,1%	133,9%	143,5%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>53.568.784</b>	<b>134.976.158</b>	<b>995.185.647</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	0,42%	0,15%
Inflação	0,00%	-0,06%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,13%	-0,10%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,31%	0,18%
Bolsa Arbitragem	-0,01%	-0,01%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,00%	-0,08%
Receitas e Despesas	-0,15%	-0,34%
CDI	0,92%	2,05%
<b>Total</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,80%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	1,62%	0,92%
No ano	1,80%	2,05%
Últimos 12 meses	14,4%	13,0%
Últimos 24 meses	13,3%	19,4%
Últimos 36 meses	20,5%	22,2%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	65,1%	52,9%
Acumulado % CDI	123,0%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>1.176.365.169</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  
 Principles for  
 Responsible  
 Investment



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.

