



# Relatório de Gestão

## Sumário

---

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

## Comentário Macroeconômico

### — Internacional

O ano começou com um sentimento de maior aversão ao risco nos mercados globais, após uma valorização expressiva dos ativos no último bimestre do ano passado. O que de fato aconteceu para justificar essa mudança de sentimento? Alguns fatores podem ser apontados, mas é bom esclarecer que não foi uma mudança significativa, mas sim uma leve correção na maioria dos mercados. Entre os fatores que justificaram tal movimento pode-se elencar os seguintes: a eleição de mais dois senadores que deu maioria aos democratas no Senado e a invasão do Congresso norte-americano por parte de alguns apoiadores do ex-presidente Donald Trump no início de janeiro deixaram um sentimento de preocupação com a polarização política nos EUA. Os números de infectados pela Covid-19 continuaram subindo em praticamente todo o mundo, com o surgimento de variantes mais contagiosas e letais do vírus. Houve ainda um aumento da especulação com papéis de segunda linha na bolsa de valores dos EUA, comandada por agrupamentos de pequenos investidores através de redes sociais e plataformas eletrônicas de negociação. Esses movimentos forçaram alguns *hedge funds* a cobrir operações de *short selling* (vendas descasadas de ações) com prejuízos, o que forçou uma redução das carteiras. Tudo isso contribuiu para gerar um clima de maior aversão ao risco. Por outro lado, os fatores estruturais que vêm impulsionando os mercados continuaram tendo seus efeitos, como a extensa liquidez gerada pelos bancos centrais, com juros baixos e compras de ativos. O resultado é um mercado já bastante esticado em termos de preços, mas com dificuldade de realizações mais profundas.

## Comentário Macroeconômico

### — Brasil

O Brasil foi afetado pela mudança de humor global, mas também teve os seus próprios problemas. O fim do ano passado foi marcado pela redução da chamada operação de “overhedge” dos bancos que consistia em uma venda de Dólar futuro para neutralizar uma parte do patrimônio externada. O Banco Central exigiu a redução dessa operação e deu o prazo até o fim do ano. Isso gerou uma compra de Dólar para desfazer a operação. O fluxo cambial também foi bem negativo em dezembro. Dessa forma, o mercado entrou o ano de 2021 com pouca disponibilidade de Dólar e as gestoras, em geral, compradas no Real, contra a moeda norte-americana. Com o humor global deteriorando-se, muitos fundos reduziram suas posições, levando o Real a se depreciar mais do que as moedas da maioria dos países emergentes. Além disso, o comitê de política monetária (Copom) mudou a sua comunicação e passou a expressar maior preocupação com a inflação. O comitê retirou o chamado “forward guidance”, que garantia o juro baixo por algum tempo. Além disso, sinalizou que pretende dar início a uma normalização da política monetária, leia-se aumento da Selic, que se encontra em apenas 2,0% atualmente. Isso gerou um aumento das taxas futuras de juros, uma vez que os participantes do mercado refizeram suas apostas para o início e duração do ciclo de aperto monetário que está por vir. Por fim, a bolsa de valores apresentou uma realização moderada, de 3,3% no mês, seguindo os outros ativos e as bolsas no exterior.

## Comentários

### — Renda Fixa e Câmbio

Em janeiro, as posições aplicadas na parte curta e intermediária da curva de juros brasileira geraram perdas. No *book* de moedas, o destaque negativo foi a posição vendida em Dólar contra Real. Um cenário de crescimento robusto em 2021 liderados pelos EUA e Ásia, o excesso de estímulos ao redor do mundo, o fim da pressão do “overhedge” sobre o câmbio brasileiro, a expectativa de normalização de política monetária no Brasil, o início da vacinação em diversos países e a enorme *underperformance* da moeda local em relação aos seus pares são fatores que davam suporte a essa ideia.

Apesar disso, a volatilidade dos mercados internacionais, a falta de definição em relação à tendência do Dólar globalmente e a incerteza em relação à agenda de reformas no Brasil fizeram com que o Real seguisse performando mal e com uma alta volatilidade.

### — Ações em fundos Multimercados

O ano de 2021 começou com forte altas nos índices de ações logo nos primeiros dias de janeiro, semelhantes às que vimos em anos anteriores. O *call*, quase consensual, dos estrategistas de bolsa em suas cartas de final de ano e previsões para 2021 eram os temas de reflução e cíclicos. Essa visão se manifestou rapidamente com boas performances nos setores de materiais básicos (Vale, Suzano, Gerdau etc.) e financeiro, às custas de papéis domésticos de alta qualidade, que vinham apresentando boas performances acionárias no final de 2020. Em particular, os setores expostos ao câmbio tiveram ainda a ajuda da forte e surpreendente depreciação do Real durante o mês (+5,3%). A animação inicial no mercado acionário local logo cedeu à dura realidade (avanço dos casos de Covid19, atraso na vacinação, paralização das reformas e sinais de desaceleração econômica com o fim do “corona voucher”), com o Ibovespa terminando o mês em terreno negativo (-3,3%), performance inferior aos mercados americano e europeu (ambos -1%). Analisando em Dólares (pela ótica do investidor estrangeiro),

a comparação da performance do mercado local (EWZ -8%) x emergentes (EEM +3%) mostra o grau de descolamento do mercado brasileiro em comparação a seus congêneres externos.

Os dados da B3 de fluxo para a bolsa mostraram uma continuação (3º mês consecutivo) do forte influxo de capital estrangeiro que se viu desde a eleição nos EUA. Em janeiro, entraram R\$ 24 bilhões na bolsa brasileira vindos do exterior - fluxo compensado por vendas dos investidores locais (R\$ 18 bilhões) e incomuns R\$ 8 bilhões por parte da categoria “companhias” (possivelmente, boa parte advinda de vendas do portfólio do BNDES). Por outro lado, as pessoas físicas voltaram a trazer recursos para a bolsa (quase R\$ 5 bilhões) após 2 meses de retiradas. O mês de janeiro também marcou uma forte volta dos IPOs e *follow-ons*, com nada menos do que 17 companhias com ofertas lançadas durante o mês (a maior parte completadas em fevereiro). Se por um lado a corrente safra de ofertas teve, até o momento, boa performance (8 das 11 ofertas já completadas em terreno positivo), por outro lado percebemos, nas últimas listagens, sinais de “cansaço” do mercado, indicando que o fluxo de novas ofertas pode arrefecer daqui para frente.

Ao escrevermos essa carta, inicia-se a temporada de resultados do 4º trimestre de 2020 no Brasil: em nosso universo de cobertura, apenas 12 empresas reportaram até o momento, com lucro superando as expectativas em 24% (mediana). Se essa boa performance inicial for indicativo de que copiaremos o que se vê no mercado americano, pode-se esperar uma ótima temporada de lucros. Devido aos maciços estímulos governamentais nos EUA, o EPS (lucro por ação) reportado no último trimestre de 2020 alcançou um recorde histórico, superando o consenso em 16% e superando ligeiramente o EPS do 4T19, à despeito de todos os efeitos da pandemia. A analogia com os EUA é possível porque, assim como lá, o Brasil também ofertou uma série de estímulos (voucher, crédito, postergação de impostos etc.). Para se ter uma ideia, do grupo de países emergentes, o Brasil fez o 2º maior estímulo, o que nos leva a olhar criticamente alguns resultados do 4T20 como “anabolizados” artificialmente. Portanto, torna-se ainda mais importante ouvirmos com atenção os comentários das empresas e verificar os dados de alta frequência para medirmos o grau de desaceleração na demanda que será enfrentado a partir do primeiro trimestre de 2021.

## 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         | -0,04%        | -0,04%        | -0,08%        | -0,08%        | -0,14%        | -0,14%        |
| Inflação                 | 0,03%         | 0,03%         | 0,07%         | 0,07%         | -0,02%        | -0,02%        |
| Arbitragem Renda Fixa    | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         |
| Moedas                   | -0,32%        | -0,32%        | -0,55%        | -0,55%        | -0,99%        | -0,99%        |
| Cupom Cambial            | 0,00%         | 0,00%         | -0,02%        | -0,02%        | 0,02%         | 0,02%         |
| Bolsa Direcional         | -0,01%        | -0,01%        | -0,02%        | -0,02%        | -0,04%        | -0,04%        |
| Bolsa Arbitragem         | 0,00%         | 0,00%         | 0,01%         | 0,01%         | 0,02%         | 0,02%         |
| Bolsa Event Driven       | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         |
| External Debt            | 0,00%         | 0,00%         | 0,01%         | 0,01%         | 0,01%         | 0,01%         |
| Títulos Privados         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         |
| Commodities              | 0,01%         | 0,01%         | 0,02%         | 0,02%         | 0,04%         | 0,04%         |
| Receitas e Despesas      | -0,13%        | -0,13%        | -0,16%        | -0,16%        | -0,15%        | -0,15%        |
| CDI                      | 0,15%         | 0,15%         | 0,15%         | 0,15%         | 0,15%         | 0,15%         |
| <b>Total</b>             | <b>-0,29%</b> | <b>-0,29%</b> | <b>-0,57%</b> | <b>-0,57%</b> | <b>-1,10%</b> | <b>-1,10%</b> |

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

| Rentabilidade                           | JGP Hedge          | JGP Max            | JGP Strategy         | CDI      |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|----------|
| No mês                                  | -0,29%             | -0,57%             | -1,10%               | 0,15%    |
| No ano                                  | -0,29%             | -0,57%             | -1,10%               | 0,15%    |
| Últimos 12 meses                        | 3,9%               | 5,6%               | 7,7%                 | 2,5%     |
| Últimos 24 meses                        | 9,9%               | 12,2%              | 14,8%                | 8,5%     |
| Últimos 36 meses                        | 16,5%              | 19,7%              | 24,0%                | 15,4%    |
| Últimos 60 meses                        | 47,5%              | 55,8%              | 68,5%                | 44,0%    |
| Acumulado desde o início <sup>(1)</sup> | 2161,2%            | 327,7%             | 179,5%               | -        |
| Acumulado % CDI                         | 184,9%             | 137,8%             | 147,6%               | -        |
| <b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>          | <b>125.505.328</b> | <b>161.825.357</b> | <b>1.737.316.631</b> | <b>-</b> |
| <i>Início do fundo</i>                  | <i>01/07/99</i>    | <i>01/08/07</i>    | <i>31/08/11</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.

## Comentário Gestor — Fundo Previdenciário

Ao fim de 2020, o mercado trabalhava com uma tese, amplamente difundida entre os participantes, de Dólar fraco para o ano. No entanto, o posicionamento técnico e o surgimento de novas cepas do Covid-19, aliados à dificuldade logística para distribuição de vacinas foram de encontro a esse cenário, levando a uma pequena correção nos ativos. No Brasil, o Banco Central passou a demonstrar maior preocupação com inflação e sinalizou também o início de uma normalização da política monetária.

Ao longo do mês, reduzimos nossa posição vendida em Dólar contra Real. Mantivemos nossa exposição aplicada em juros reais e adicionamos uma posição tática em juros nominais, visando capturar o prêmio de risco excessivo na curva de juros curta e intermediária. Em relação à renda variável, reduzimos nossa exposição ao longo do mês através de uma estrutura de opções como *hedge*.



# Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

## JGP SulAmérica Prev

|                       | No mês        | No ano        |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Juros Direcional      | -0,16%        | -0,16%        |
| Inflação              | -0,16%        | -0,16%        |
| Arbitragem Renda Fixa | 0,00%         | 0,00%         |
| Moedas                | -0,70%        | -0,70%        |
| Cupom Cambial         | 0,00%         | 0,00%         |
| Bolsa Direcional      | -0,40%        | -0,40%        |
| 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%         | 0,00%         |
| Receitas e Despesas   | -0,15%        | -0,15%        |
| CDI                   | 0,15%         | 0,15%         |
| <b>Total</b>          | <b>-1,44%</b> | <b>-1,44%</b> |

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

| Rentabilidade                           | JGP SulAmérica Prev  | CDI      |
|---|----------------------|----------|
| No mês                                  | -1,44%               | 0,15%    |
| No ano                                  | -1,44%               | 0,15%    |
| Últimos 12 meses                        | 7,4%                 | 2,5%     |
| Últimos 24 meses                        | 18,5%                | 8,5%     |
| Últimos 36 meses                        | 28,7%                | 15,4%    |
| Acumulado desde o início <sup>(1)</sup> | 46,7%                | 27,9%    |
| Acumulado % CDI                         | 167,0%               | -        |
| <b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>          | <b>1.866.053.094</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./<br>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.

