

**Relatório de Gestão**

# Fundos Multimercados

## Comentário Macroeconômico

— Internacional

— Brasil

3

---

## Comentário do Gestor

5

---

Atribuição de Performance  
Fundos Multimercados

6

---

Atribuição de Performance  
Fundo Previdenciário

7

---

Informações sobre os Fundos

8

---

## Comentário Macroeconômico

### Internacional

O mês de janeiro foi positivo em termos de desempenho dos ativos de risco globais. O índice S&P 500 da bolsa norte-americana subiu 6,2%, enquanto as taxas de juros dos títulos do tesouro tiveram redução de aproximadamente 22 pontos-base nos títulos de 2 anos e 37 pontos nos títulos de dez anos. O “Dollar Index”, índice que mede o valor do Dólar americano contra uma cesta de moedas teve queda ao longo do mês, demonstrando claramente um aumento da procura por mais risco e diversificação para outras moedas. O Euro teve valorização pequena contra o Dólar, passando de 1,0750 para 1,0863. Esse movimento favorável dos mercados pode ser entendido à luz de indicadores de atividade mais fracos divulgados ao longo do mês. O destaque ficou para o ISM do setor de serviços, índice que mede o sentimento dos gerentes das empresas de serviços, e que teve uma queda forte, o que indica um esfriamento da economia norte-americana. Isso deveria reduzir o ímpeto do *Federal Reserve (Fed)* de continuar apertando a política monetária. Nos últimos meses, os ativos financeiros estão respondendo positivamente aos dados que indicam possibilidade de taxas de juros menores e vice-versa. As considerações de que um esfriamento da economia ou até mesmo uma recessão podem ser negativos para as empresas estão ficando em segundo plano. Isso talvez venha do fato de que nos últimos anos os bancos centrais dos países desenvolvidos promoveram um grande aumento da liquidez, que foi positivo para os ativos financeiros, mas teve pouco efeito real sobre a economia em termos de crescimento.

Em relação a China, a reabertura foi o principal tema do mês. No fim de 2022, o país promoveu uma súbita mudança de política econômica. As medidas de restrição de mobilidade relacionadas à Covid foram abandonadas, houve estímulos para o setor de construção civil, que vinha enfrentando problemas e, mais recentemente, parece haver uma reversão das políticas de aperto regulatório ao setor de tecnologia. Sendo assim, espera-se para 2023 uma forte reação da economia chinesa, que deve ser puxada principalmente pelo setor de serviços, como ocorreu em outros países que passaram pela reabertura.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

No que diz respeito ao Brasil, o tópico de destaque continua sendo o lado fiscal. Depois da PEC do aumento de gastos aprovada em dezembro, o novo governo se esforçou para trazer notícias positivas em janeiro. O ministro da fazenda, Fernando Haddad, apresentou um plano para recuperar algumas receitas perdidas pelas isenções de impostos, bem como propostas de recuperação de litígios tributários. Ademais, disse esperar gastar menos do que o autorizado com os programas sociais. O governo deixou claro que pretende apresentar um novo arcabouço fiscal até abril de 2023 e enviar para o Congresso uma reforma tributária que propõe a criação de um imposto sobre bens e serviços em substituição a uma série de impostos em cascata, como ICMS, IPI, ISS e PIS/Cofins. Apesar do discurso positivo na área fiscal, menções do presidente da República à uma possível mudança da meta de inflação, motivou um movimento de deterioração das expectativas por parte dos analistas. Em relação ao movimento dos ativos financeiros no mês, houve uma expressiva valorização do Real contra o Dólar (4%), fruto do ambiente global favorável e dos juros altos no Brasil (carrego). No entanto, a curva de juros se deslocou para cima, mesmo com dados de inflação favoráveis, o que pode ser creditado à falta de credibilidade da política fiscal e às desconfianças sobre mudanças da meta de inflação. O mercado de ações, por sua vez, teve um bom desempenho. O índice Ibovespa ganhou 3,4% no mês na esteira da boa performance global.

## Comentário do Gestor de Multimercados

Em janeiro, fomos surpreendidos pelo evento de Lojas Americanas. Tínhamos posições nas debêntures curtas da empresa (maio e junho de 2023) nos fundos JGP Max e JGP Strategy. As principais perdas no mês vieram da remarcação destes ativos, que já foram completamente zerados nos portfólios. Realizamos calls sobre o assunto durante o mês e permanecemos à disposição caso tenham dúvidas adicionais. Fora isso, posições tomadas em juros nos Estados Unidos, compradas em Dólar contra Real e vendidas em S&P contribuíram negativamente no período. Por outro lado, obtivemos ganhos nas posições tomadas em juros no Brasil.

## Comentário do Gestor de Multimercado Prev

No mês de janeiro, o *book* de renda fixa apresentou perdas nas operações tomadas em juros no Brasil, nos Estados Unidos e nas NTN-Bs. Na mesma linha, o *book* de moedas contribuiu negativamente, principalmente pela compra de Dólar contra Real. Além disso, a venda de S&P foi detrimental para o *book* de renda variável, contudo, as perdas foram compensadas pelos ganhos na compra de single names.

# 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	0,01%	0,01%	0,03%	0,03%	0,10%	0,10%
Inflação	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,13%	-0,13%	-0,20%	-0,20%	-0,32%	-0,32%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,04%	-0,04%	-0,10%	-0,10%	-0,17%	-0,17%
Bolsa Arbitragem	0,02%	0,02%	0,04%	0,04%	0,06%	0,06%
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%	0,03%	-0,60%	-0,60%	-1,55%	-1,55%
Commodities	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-0,03%	-0,03%
Receitas e Despesas	-0,08%	-0,08%	-0,17%	-0,17%	-0,16%	-0,16%
CDI	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%
<b>Total</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>	<b>-0,97%</b>	<b>-0,97%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,92%	0,09%	-0,97%	1,12%
No ano	0,92%	0,09%	-0,97%	1,12%
Últimos 12 meses	13,4%	13,6%	15,1%	12,8%
Últimos 24 meses	17,3%	17,1%	18,5%	18,5%
Últimos 36 meses	21,9%	23,7%	27,6%	21,5%
Últimos 60 meses	36,8%	40,2%	47,0%	36,7%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2553,4%	400,7%	231,2%	-
Acumulado % CDI	182,0%	133,6%	142,3%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>53.446.347</b>	<b>131.343.374</b>	<b>1.014.591.383</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	-0,27%	-0,27%
Inflação	-0,06%	-0,06%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,24%	-0,24%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,12%	-0,12%
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	-0,08%	-0,08%
Receitas e Despesas	-0,18%	-0,18%
CDI	1,12%	1,12%
<b>Total</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,18%	1,12%
No ano	0,18%	1,12%
Últimos 12 meses	13,3%	12,8%
Últimos 24 meses	10,8%	18,5%
Últimos 36 meses	19,0%	21,5%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	62,5%	51,6%
Acumulado % CDI	121,2%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>1.195.271.968</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.

