



# Relatório de Gestão

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentários	
— Renda Fixa e Câmbio	
— Ações em Fundos Multimercados	5
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundos Multimercados	6
<hr/>	
Comentário Fundo Previdenciário	7
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	8
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	9
<hr/>	

## Comentário Macroeconômico

### — Internacional

No mês de maio, os mercados globais fizeram um ensaio de correção, que acabou sendo muito moderada. As ações ligadas a crescimento acelerado e tecnologia tiveram movimentos corretivos no meio do mês, bem como algumas commodities. Houve um esforço da China para conter o ímpeto dos preços das matérias primas, restringindo o financiamento para atividades especulativas, mas o resultado não foi muito significativo. As taxas dos treasuries norte-americanos também não mudaram muito, a despeito de números mais altos de inflação nos EUA. O cenário de crescimento forte e juros baixos em termos globais permanece válido enquanto a demanda por matérias primas segue bem aquecida. Nesse ambiente, as correções têm sido de curta duração. No entanto, muitos ativos já estão com preços altos em termos históricos, o que demanda uma certa cautela.

## Comentário Macroeconômico

### — Brasil

No Brasil, o movimento de valorização dos ativos foi significativo, principalmente na bolsa e no câmbio. Na curva de juros, houve alta de taxas e um movimento de desinclinação, ou seja, as taxas curtas subiram mais do que as longas. A melhora generalizada dos ativos se explica, principalmente, pelas revisões favoráveis do crescimento econômico, que se confirmou com o PIB do 1º trimestre, divulgado no primeiro dia de junho. O PIB cresceu 1,2% contra o trimestre anterior, ajustado sazonalmente, e 1,0% na comparação ano contra ano. Além disso, nessa última base de comparação, o crescimento nominal foi de 11,1%, de modo que o deflator implícito (a inflação média do PIB) foi de 10% a.a.. Esse PIB nominal mais alto explica o fato de a arrecadação tributária ter surpreendido positivamente e melhora bem a projeção da relação Dívida/PIB. O menor risco fiscal contribuiu ainda para a apreciação da moeda e para taxas de juros menores no longo prazo. É provável que o super ciclo de commodities que estamos vivendo esteja favorecendo o Brasil, pois o complexo de produção agropecuária e extrativa mineral é importante na economia. O PIB foi puxado por investimentos e produção e não por consumo, o que é um sinal positivo. A contrapartida negativa desse ciclo é o aumento da inflação. No atacado, os índices (IGPs) subiram muito. No varejo, o índice monitorado pelo Banco Central (IPCA) subiu menos, mas, mesmo assim, deve extrapolar o limite superior do intervalo de tolerância em 2021. Em consequência, o BC iniciou um ciclo de aperto monetário em março/21 e segue subindo a taxa Selic. A próxima reunião será em 16/06, quando se espera novo aumento de 75 pontos-base, levando a Selic para 4,25%. O comunicado do BC após a decisão será importante para monitorar os próximos passos da política monetária. Tudo indica que a Selic continuará subindo até o fim do ano, parando entre 5,5% e 6,5% segundo as estimativas dos analistas de mercado. Com essa taxa de juros mais alta, maior crescimento da economia e projeções fiscais melhores, o Real tende a recuperar uma parte do terreno perdido durante a pandemia, pelo menos enquanto os juros permanecerem baixos no exterior e a eleição do próximo ano não entrar no radar.

## Comentários

### — Renda Fixa e Câmbio

Em maio, as posições de renda fixa tiveram impacto negativo nos fundos, com perdas em posições tomadas em juros longos americanos, que foram, parcialmente, compensadas por posições aplicadas em Juros no Brasil.

O portfólio de moedas teve contribuição positiva no mês através de posições compradas em Real contra o Dólar americano e contra uma cesta de países emergentes.

### — Ações em fundos Multimercados

O mês de maio foi muito positivo para os ativos de risco no Brasil, com o índice Ibovespa subindo 6% e o Real apreciando em 4%. Depois de muitos meses de turbulências políticas, sanitárias e externas, houve, no último mês, uma combinação de diversos fatores, permitindo que os ativos no Brasil recuperassem parte importante da performance relativa perdida ao longo do ano. Considerando que estamos em pleno ciclo de *commodities* e que, nesse cenário, o vento costuma ser favorável, basta uma certa calma em outras frentes para que os ativos de risco possam performar bem.

Próximo ao final de maio, dados de atividade muito fortes levaram a revisões relevantes de PIB por boa parte dos analistas de mercado, que, na margem, já projetam um crescimento acima de 5% para 2021. Essa dinâmica tem ajudado a impulsionar setores que estavam defasados em performance, especificamente o grupo de ativos domésticos cíclicos (bancos, consumo/varejo, construção civil e educação).

As perspectivas de curto prazo parecem relativamente tranquilas, com a consolidação de um crescimento mais forte do Brasil, espaço para alguma apreciação adicional do Real frente ao Dólar e a curva de juros americana sob controle. A partir desse cenário, acreditamos que ainda há espaço para o segmento de cíclicos domésticos performar, o que nos levou a aumentar a exposição ao setor.

## 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%	-0,16%	-0,01%	-0,33%	-0,04%	-0,63%
Inflação	0,00%	0,09%	0,00%	0,17%	0,00%	-0,05%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,02%	-0,46%	0,09%	-0,74%	0,15%	-1,32%
Cupom Cambial	-0,01%	0,01%	-0,03%	-0,07%	0,01%	0,03%
Bolsa Direcional	0,15%	0,23%	0,16%	0,27%	0,26%	0,42%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,03%
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%	0,00%	0,01%
Títulos Privados	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,01%	0,03%
Commodities	0,00%	0,05%	0,00%	0,08%	-0,01%	0,13%
Receitas e Despesas	-0,13%	-0,66%	-0,17%	-0,85%	-0,16%	-0,81%
CDI	0,27%	0,96%	0,27%	0,96%	0,27%	0,96%
<b>Total</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,49%</b>	<b>-1,20%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,27%	0,29%	0,49%	0,27%
No ano	0,06%	-0,46%	-1,20%	0,96%
Últimos 12 meses	1,7%	2,0%	1,5%	2,2%
Últimos 24 meses	8,3%	10,3%	12,6%	7,2%
Últimos 36 meses	14,6%	17,1%	20,4%	14,0%
Últimos 60 meses	42,4%	50,1%	61,1%	39,0%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2169,2%	328,1%	179,2%	—
Acumulado % CDI	183,9%	136,5%	145,2%	—
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>156.486.264</b>	<b>164.395.009</b>	<b>1.829.132.231</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

Apesar de uma sazonalidade histórica mensal ruim para ativos de risco, em maio, houve uma performance relativamente boa. Nos Estados Unidos, a bolsa apresentou uma leve alta, enquanto os juros ficaram estáveis. Já no Brasil, a revisão de crescimento do PIB contribuiu para a apreciação do Real frente ao Dólar em cerca de 4% e para uma alta de 6% do Ibovespa.

O maior responsável pelo resultado positivo do portfólio no mês foi o *book* de ações, seguido por câmbio e juros. No *book* de moedas, aumentamos nossa estratégia positiva em Real contra uma cesta de moedas, que segue performando de forma positiva. Em juros, seguimos com posições aplicadas em juros nominais e reais no Brasil e tomados nos juros longos americanos.

# Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

## JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	0,02%	-0,79%
Inflação	0,05%	-0,44%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,13%	-0,83%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,29%	0,01%
Bolsa Arbitragem	-0,02%	0,04%
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%	-0,78%
CDI	0,27%	0,96%
<b>Total</b>	<b>0,60%</b>	<b>-1,82%</b>

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	0,60%	0,27%
No ano	-1,82%	0,96%
Últimos 12 meses	2,0%	2,2%
Últimos 24 meses	15,7%	7,2%
Últimos 36 meses	26,5%	14,0%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	46,1%	29,0%
Acumulado % CDI	159,0%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>2.393.682.716</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.

