

**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

De algum tempo para cá, apesar do conflito Rússia-Ucrânia em pleno andamento, o que está movendo os mercados globais é a preocupação com a inflação norte-americana e a reação do Federal Reserve (Fed), o banco central dos EUA. É claro que as coisas são interligadas, com o conflito na Ucrânia potencializando a inflação pela via das *commodities* mais caras, como petróleo e grãos. Mas a inflação nos EUA não está vindo só das *commodities*. Os dados estão mostrando uma inflação mais generalizada, atingindo também os serviços. No mês de maio, os mercados se comportaram de maneira distinta, com os ativos financeiros sofrendo na primeira metade do mês e recuperando parte das perdas na segunda quinzena. O S&P 500 chegou a cair 5,6% até o dia 20/05, mas fechou o mês praticamente inalterado, tendo uma trajetória em “V”. O mesmo ocorreu com as ações na Europa, com o Euro Stoxx atingindo o menor ponto em 10/05, mas fechando o mês com ganho de 1,3%. As taxas de juros tiveram trajetória semelhante, tendo feito pico na primeira metade do mês, declinado em seguida e fechando o mês com queda de aproximadamente 15 bps nos vértices de 2 e 5 anos, e 10 bps no vértice de 10 anos. As fortes quedas dos ativos trouxeram o receio de que a economia americana pode não aguentar uma taxa de juros muito alta. Com isso, as taxas pararam de subir e os ativos se recuperaram um pouco. No entanto, essa trégua pode ser temporária. O que vai determinar a evolução dos mercados nos próximos meses são os dados da economia, com destaque para as informações sobre a inflação e o nível da atividade. Na China, a moeda se desvalorizou bem no início do mês, mas também refluiu com a melhora do mercado global. Os dados de atividade foram bem fracos, em função do fechamento total de Xangai e parcial de algumas outras cidades, para combater os surtos de Covid. No momento, as notícias são de relaxamento gradual das medidas de restrição da mobilidade e os dados indicam alguma melhora na economia.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

No Brasil, os dados de atividade têm mostrado uma realidade distinta entre os setores: indústria bem mais fraca, com produção andando de lado para baixo, comércio varejista mantendo o nível, com ligeiro crescimento, e serviços com forte desempenho. Tudo indica que a indústria ainda vem sofrendo restrições de oferta, como falta de peças e componentes, enquanto os serviços vêm se beneficiando da abertura da economia e da retomada do consumo das famílias. O PIB do 1º trimestre confirmou essa visão, tendo subido 1% no trimestre com ajuste sazonal e 1,7% na comparação ano a ano, com desempenho modesto da indústria e muito bom dos serviços. Em relação à inflação, os dados mostram aumentos fortes e generalizados, englobando tanto bens duráveis quanto serviços. As expectativas de inflação dos agentes continuam subindo, tanto para 2022 quanto para 2023, dificultando o trabalho do Banco Central do Brasil (BCB). Na última reunião, o BCB decidiu subir a Selic em 100 bps, para 12,75%, e anunciou a intenção de elevá-la novamente na reunião de junho, para 13,25%. O mercado aguarda a comunicação da reunião de junho, para ver se o BCB vai anunciar nova intenção de aumentar a Selic na reunião de agosto ou se deixará em aberto, aguardando os próximos dados. Existe ainda a opção de interromper o ciclo, o que nos parece menos provável, dado o mal comportamento da inflação. Dessa forma, a Selic tende a ir se deslocando para cima à medida que a inflação não cede e fica mais difícil atingir a meta do ano que vem. Nos mercados, a bolsa teve bom comportamento no mês e o Real se apreciou frente ao Dólar, ambos se beneficiando da distensão que houve no mercado global. O desempenho para os próximos meses vai continuar condicionado aos eventos globais, mas o Brasil tem tido um comportamento favorável, tendo em vista que está longe do conflito na Rússia, é bom produtor de *commodities* e tem uma taxa de juros elevada, o que atrai capital para investimentos em renda fixa. A eleição presidencial em outubro ainda não afetou os ativos brasileiros de maneira perceptível.

## Comentário do Gestor de Multimercados

Em maio, as principais contribuições para o resultado dos fundos vieram dos *books* de câmbio, bolsa internacional e *commodities*. Na parte de moedas, mantivemos ao longo do mês posições compradas em Real e menores em Euro e Peso Chileno. Em renda variável, mantivemos posições vendidas em índices da bolsa americana e alemã, além de operações táticas compradas em alguns papéis da bolsa brasileira. Em *commodities*, seguimos com uma posição comprada em petróleo durante o mês. O *book* de juros Brasil apresentou ligeiro resultado positivo devido a operações táticas de curva de juros; em juros internacionais tivemos resultado negativo devido à posição tomada em taxa de juros nos EUA.

## Comentário do Gestor de Multimercado Prev

No mês, as principais contribuições para o resultado dos fundos vieram dos *books* de bolsa, *commodities* e câmbio. Em renda variável, mantivemos nossa carteira de ações comprada no Brasil, enquanto tínhamos posições táticas vendidas em índices da bolsa americana. Mantivemos posições compradas em petróleo e Real ao longo do mês. O *book* de juros internacionais contribuiu negativamente pela posição tomada em taxa de juros nos EUA.

# 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	-0,07%	0,24%	-0,11%	0,29%	-0,19%	0,48%
Inflação	-0,01%	0,09%	-0,01%	0,15%	-0,02%	0,26%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,19%	-0,16%	0,30%	-0,29%	0,50%	-0,47%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,12%	0,65%	0,18%	0,86%	0,29%	1,41%
Bolsa Arbitragem	0,02%	0,05%	0,04%	0,07%	0,08%	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	-0,05%	-0,47%	0,05%	0,06%	0,05%	0,06%
Commodities	0,07%	0,09%	0,10%	0,12%	0,16%	0,20%
Receitas e Despesas	-0,08%	-0,39%	-0,11%	-0,81%	0,00%	-0,53%
CDI	1,03%	4,34%	1,03%	4,34%	1,03%	4,34%
<b>Total</b>	<b>1,21%</b>	<b>4,43%</b>	<b>1,48%</b>	<b>4,80%</b>	<b>1,91%</b>	<b>5,87%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	1,21%	1,48%	1,91%	1,03%
No ano	4,43%	4,80%	5,87%	4,34%
Últimos 12 meses	6,9%	7,1%	8,2%	7,9%
Últimos 24 meses	8,7%	9,2%	9,9%	10,2%
Últimos 36 meses	15,8%	18,2%	21,8%	15,6%
Últimos 60 meses	32,1%	36,5%	44,0%	32,4%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2326,0%	358,5%	202,1%	-
Acumulado % CDI	181,7%	134,1%	143,3%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>64.135.289</b>	<b>168.982.359</b>	<b>1.399.033.779</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	-0,41%	0,40%
Inflação	0,01%	0,92%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,16%	-0,09%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,41%	-0,18%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%
Bolsa Event Driven	-0,03%	-0,04%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,19%	0,13%
Receitas e Despesas	-0,15%	-0,82%
CDI	1,03%	4,34%
<b>Total</b>	<b>1,19%</b>	<b>4,66%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	1,19%	1,03%
No ano	4,66%	4,34%
Últimos 12 meses	2,2%	7,9%
Últimos 24 meses	4,2%	10,2%
Últimos 36 meses	18,2%	15,6%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	49,3%	39,2%
Acumulado % CDI	125,9%	—
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>1.737.803.655</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:



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.

