

Relatório de Gestão

Fundos Multimercados

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentário do Gestor	5
<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 maio, houve uma abertura significativa da curva de juros dos EUA. O receio sobre a saúde financeira dos bancos estaduais arrefeceu enquanto os dados de atividade econômica continuaram fortes e os dados de inflação, resilientes. O mercado financeiro havia dado como certo que o *Federal Reserve (Fed)* tinha parado de subir a taxa de juros e que o próximo movimento seria de queda. No entanto, durante o mês de maio, esse consenso foi sendo revisado. No momento, a expectativa vigente é de que haja uma pausa na reunião de junho, mas que o *Fed* volte a subir os juros nas reuniões seguintes (julho e setembro). Por outro lado, o S&P 500 subiu ligeiramente no mês, mas a alta foi puxada pelas grandes empresas de tecnologia, ao passo que as companhias tradicionais têm tido um desempenho mais modesto. Em relação às moedas, houve valorização do Dólar Index, que mede o Dólar contra uma cesta de moedas. Mais especificamente, o Euro desvalorizou 2,6% e o Yuan 2,7%, contra o Dólar. As moedas dos países emergentes, por outro lado, tiveram um desempenho diverso, algumas se valorizando e outras não, dependendo de fatores domésticos. Na Europa, houve movimento de abertura de taxa de juros semelhante ao dos EUA, porém, com menos intensidade, uma vez que os dados de atividade vieram um pouco mais fracos e a inflação marginalmente melhor. Na China, a recuperação da atividade econômica continuou decepcionando, principalmente no setor de construção civil, o que tem pesado nas commodities, que vêm apresentando uma tendência de queda de preços.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, houve uma queda significativa das taxas de juros, ao contrário do movimento dos países desenvolvidos. Isso aconteceu devido a uma combinação de boas notícias no campo da inflação doméstica e à aprovação do novo arcabouço fiscal, que retirou prêmio de risco da curva de juros. Em relação à inflação, o IPCA-15 de maio trouxe uma composição melhor, com arrefecimento do núcleo. Além disso, houve anúncio de reduções nos preços da gasolina e do gás de cozinha, enquanto os preços de alimentação começaram a ceder, o que deve reduzir a inflação dos próximos meses. Com isso, as projeções do boletim Focus registraram alguma melhora que, no entanto, ficou circunscrita a 2023. As projeções para 2024 em diante permaneceram ao redor de 4%, acima da meta do Banco Central (3%). No fim de junho vai ocorrer a reunião do CMN que deve revisar a meta de inflação. Por ora, acredita-se que será mantida em 3%, porém, com um horizonte estendido, de 2 anos à frente. Essa definição será importante para guiar as expectativas nos próximos meses. Em relação à atividade econômica, os números têm surpreendido para cima. Foi divulgado o PIB do 1º trimestre, bem acima do esperado, com alta de 1,9% em relação ao trimestre anterior, com ajuste sazonal. Com isso, revisamos nossa projeção para o crescimento do ano, de 2,0% para 2,5%. Boa parte da surpresa veio do setor agrícola, uma vez que o Brasil teve uma safra de grãos muito expressiva. Para os próximos trimestres deve haver arrefecimento do ritmo de crescimento. No entanto, a maioria dos indicadores de atividade estão fortes: desemprego baixo, crescimento da massa salarial significativo, setor de serviços e agropecuária fortes. Somente a indústria mostra um desempenho mais modesto. Apesar disso, a melhora da inflação nos leva a crer que o BC poderá iniciar um ciclo de afrouxamento monetário no fim do ano, entre setembro e novembro. Isso tem dado sustentação ao mercado de ações, que vinha bem fraco nos últimos meses.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de maio, as posições aplicadas em juros na Europa e no Reino Unido foram detriminentais para nossos portfólios, assim como a venda de Peso Colombiano e a compra de Iene, ambas contra o Dólar. Por outro lado, a venda de Yuan foi positiva para o *book*. Na renda variável, destaque negativo para a venda de S&P durante o mês.

Além das atribuições dos fundos tradicionais citadas acima, para o mandato previdenciário destacamos os ganhos nas operações aplicadas em juros no Brasil, compra de Ibovespa e de *single names* locais.

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	-0,06%	0,09%	-0,17%	0,15%	-0,34%	0,39%
Inflação	-0,02%	-0,02%	-0,03%	-0,03%	-0,05%	-0,05%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,05%	-0,22%	-0,10%	-0,34%	-0,20%	-0,48%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,05%	-0,30%	-0,15%	-0,65%	-0,25%	-1,09%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,06%	0,01%	0,12%	0,02%	0,19%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%	0,01%	-0,71%	0,01%	-1,73%
Commodities	0,01%	-0,02%	0,02%	-0,04%	0,02%	-0,07%
Receitas e Despesas	-0,17%	-0,70%	-0,23%	-0,96%	-0,18%	-0,98%
CDI	1,12%	5,37%	1,12%	5,37%	1,12%	5,37%
Total	0,78%	4,27%	0,48%	2,91%	0,17%	1,58%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,78%	0,48%	0,17%	1,12%
No ano	4,27%	2,91%	1,58%	5,37%
Últimos 12 meses	13,0%	12,3%	12,4%	13,5%
Últimos 24 meses	20,8%	20,3%	21,7%	22,4%
Últimos 36 meses	22,9%	22,6%	23,6%	25,1%
Últimos 60 meses	38,4%	40,8%	46,5%	39,6%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2641,6%	414,8%	239,7%	-
Acumulado % CDI	180,1%	130,9%	138,1%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	57.167.639	119.730.022	966.021.492	-
⁽¹⁾ 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	-0,15%	-0,27%
Inflação	-0,06%	-0,11%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,07%	-0,60%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,00%	-0,89%
Bolsa Arbitragem	-0,27%	-0,27%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	-0,02%	-0,05%
Receitas e Despesas	-0,20%	-1,01%
CDI	1,12%	5,37%
Total	0,36%	2,18%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,36%	1,12%
No ano	2,18%	5,37%
Últimos 12 meses	11,0%	13,5%
Últimos 24 meses	13,4%	22,4%
Últimos 36 meses	15,7%	25,1%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	65,7%	57,9%
Acumulado % CDI	113,5%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	1.152.519.195	-
⁽¹⁾ 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

SAC: Fale conosco no endereço
www.bnymellon.com.br/sf
 ou no telefone 0800 7253219
 Ouvidoria no endereço
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



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.

