

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 março, ocorreram eventos importantes no setor bancário tanto nos EUA, quanto na Europa. O primeiro deles foi a falência do *Silicon Valley Bank (SVB)*, nos EUA, em tempo recorde, seguindo alguns dias de boatos de que o banco estaria insolvente. A solução foi costurada no fim de semana entre o Tesouro norte-americano e o *Federal Reserve (Fed)*, que decidiram garantir todos os depósitos do SVB, incluindo os que excediam o limite do fundo de garantia (USD 250 mil). A semana que se seguiu a esse episódio foi de extrema volatilidade, com temor de corrida bancária em outros bancos. Logo surgiram boatos de que o *First Republic Bank* estaria com problemas, o que foi sanado com um montante expressivo de depósitos feitos por um pool de bancos grandes, a pedido do Fed. A insegurança do setor foi transmitida para a Europa, com vários bancos apresentando quedas expressivas nas ações. O *Credit-Suisse*, que já vinha apresentando problemas, foi comprado pelo UBS, novamente em uma operação costurada no fim de semana, pelo banco central suíço. Com isso, seguiram-se mais alguns dias de turbulência no mercado financeiro até que as coisas foram finalmente se acalmando mais no fim do mês.

A consequência desses episódios foi uma significativa redução das curvas de juros futuros, tanto na Europa quanto nos EUA. O Banco Central Europeu aumentou a taxa básica em 50 bps, como já estava previsto, mas o Fed optou por ajustar em 25 bps, quando o mercado já esperava uma grande chance de 50 bps. No comunicado, o Fed deixou claro que pode vir a promover um ajuste adicional na taxa de juros, mas que estará atento aos dados e às turbulências do mercado. A sensação que ficou depois de tudo foi a de que a taxa terminal de juros será mais baixa do que se esperava antes e, provavelmente, a desaceleração das economias desenvolvidas será mais rápida, turbinada pelo canal do crédito bancário, que deve sofrer uma redução mais forte. Por outro lado, os dados de inflação ainda estão elevados, o que coloca os bancos centrais em uma situação difícil. A opção foi de reduzir o ritmo de aperto e esperar os dados, tornando as decisões futuras mais incertas e dependentes do fluxo de notícias.

Comentário Macroeconômico

Brasil

Os eventos mundiais tiveram, em um primeiro momento, efeito de aumentar a volatilidade dos mercados e reduzir os preços dos ativos. No entanto, com o passar do tempo e a resolução dos problemas, foi se criando um clima mais positivo. Em consequência, alguns ativos brasileiros se beneficiaram no mês. O destaque positivo foi para o Real, que se apreciou cerca de 3,3% contra o Dólar e a curva de juros, que teve uma queda expressiva. O destaque negativo ficou com o Ibovespa, que teve perda de 2,9% no mês. Em relação ao fluxo de notícias, o destaque foi o anúncio do novo arcabouço fiscal, que se baseia em uma sequência de metas de resultado primário, abrangendo o período de 2023 a 2026. Essas metas têm um intervalo de tolerância de 0,25% do PIB. Além disso, a regra propõe que a despesa do ano seguinte cresça 70% do que crescer a receita do ano corrente. Caso não seja atingida a meta de resultado primário, a despesa no ano seguinte deve crescer 50% do que crescer a receita, tendo um piso de 0,6% a.a.. O problema do novo arcabouço é que ele não prevê ajuste em casos de crescimento baixo do PIB ou da receita. Ademais, as metas de superávit primário parecem muito otimistas, sendo necessário, para se atingir tais metas, um esforço adicional de cerca de 1% do PIB. Esse esforço deve vir de um aumento da arrecadação, porém, ainda não está especificado de que forma seria obtido. Logo após a divulgação do novo arcabouço, os ativos financeiros tiveram variação moderadamente positiva. Em seguida, as ações das empresas passaram a sofrer com a perspectiva de aumento da tributação.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de março, as posições aplicadas em juros no México e EUA geraram retornos positivos para nossos portfólios, complementados pelos ganhos na venda de Ouro. Por outro lado, aplicações em juros e ações brasileiras, além de índices de bolsa no exterior foram detrimenais. A compra de Dólar contra uma cesta de moedas (Real, Iene, Peso colombiano, Yuan, Dólar australiano) também foi negativa no período.

Além das atribuições dos fundos tradicionais citadas acima, para o mandato previdenciário destacamos as perdas no *book* de renda variável nas ações individuais no Brasil, além de maior exposição ao S&P.

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%	0,12%	-0,04%	0,27%	-0,03%	0,61%
Inflação	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,10%	-0,13%	-0,17%	-0,17%	-0,26%	-0,19%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,07%	-0,10%	-0,14%	-0,23%	-0,23%	-0,38%
Bolsa Arbitragem	0,01%	0,05%	0,02%	0,10%	0,04%	0,16%
Bolsa Event Driven	0,02%	0,01%	0,04%	0,03%	0,06%	0,05%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,01%	-0,01%	-0,06%	-0,73%	-0,10%	-1,75%
Commodities	0,02%	-0,01%	0,03%	-0,02%	0,05%	-0,03%
Receitas e Despesas	-0,17%	-0,38%	-0,21%	-0,56%	-0,22%	-0,59%
CDI	1,17%	3,25%	1,17%	3,25%	1,17%	3,25%
Total	0,83%	2,80%	0,66%	1,94%	0,50%	1,14%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,83%	0,66%	0,50%	1,17%
No ano	2,80%	1,94%	1,14%	3,25%
Últimos 12 meses	13,6%	13,6%	14,9%	13,3%
Últimos 24 meses	19,5%	19,4%	21,7%	20,5%
Últimos 36 meses	22,6%	23,8%	26,4%	23,2%
Últimos 60 meses	37,9%	41,2%	48,2%	38,2%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2602,9%	410,0%	238,2%	—
Acumulado % CDI	181,4%	132,9%	141,8%	—
PL Médio 12 meses (R\$)	55.550.864	122.186.624	976.111.866	—
⁽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	-0,28%	-0,13%
Inflação	0,00%	-0,06%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,29%	-0,39%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,79%	-0,61%
Bolsa Arbitragem	0,01%	0,00%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,05%	-0,03%
Receitas e Despesas	-0,21%	-0,58%
CDI	1,17%	3,25%
Total	-0,35%	1,45%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	-0,35%	1,17%
No ano	1,45%	3,25%
Últimos 12 meses	11,7%	13,3%
Últimos 24 meses	13,6%	20,5%
Últimos 36 meses	21,6%	23,2%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	64,5%	54,7%
Acumulado % CDI	117,9%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	1.159.282.251	-
⁽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.

