

**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

O mês de novembro foi bastante positivo para os ativos de risco globais. O índice S&P 500 avançou 5,4%, enquanto as taxas de juros dos *Treasuries* recuaram, principalmente nos vértices mais longos. Os ativos de crédito performaram bem e as principais moedas se valorizaram frente ao Dólar. Grande parte da melhora de humor do mercado foi motivada pela percepção de que a inflação norte-americana começou a dar sinais de moderação. Esse fato fortalece a visão de que a taxa básica de juros (*fed funds*) não precisará subir muito mais do que já está apreçado na curva de juros. O discurso recente do presidente do Fed, Jerome Powell, reforçou essa visão benigna ao indicar que o Fed pretende reduzir o ritmo de aperto monetário para 50 bps na próxima reunião (dezembro). Para a frente, consenso é de que o ritmo poderia se reduzir ainda mais, para 25 bps, dando tempo para o Fed buscar uma sintonia fina entre dados de inflação e atividade que lhe permitam interromper o ciclo de aperto monetário. Há bastante debate em torno do grau de esfriamento da atividade econômica que será necessário para trazer a inflação de volta para a meta. O mercado parece acreditar em um “*soft landing*”, ou seja, em queda da inflação com uma desaceleração suave da atividade. Se esse cenário se mostrar equivocado, haverá revisão para cima das taxas de juros e, para baixo, dos índices de ações.

Em relação a China, dois temas foram centrais em novembro: (i) medidas de flexibilização da política de Covid zero e (ii) medidas de relaxamento da regulação envolvendo a concessão de crédito para o setor de construção civil. Em outubro, ocorreu o Congresso do Partido Comunista Chinês que acontece a cada cinco anos e é muito importante, pois escolhe o líder supremo do Partido, que também é o presidente do país. Esse Congresso parece ter sido um divisor de águas em relação às políticas adotadas. A política de Covid zero foi flexibilizada, mesmo com os casos subindo. Além disso, surgiram protestos da população contra as medidas de confinamento, o que pode ter influenciado as autoridades. A moeda da China (RMB) teve um bom desempenho frente ao Dólar e os mercados de crédito e ações tiveram fortes recuperações. O ritmo de abertura da China será determinante para os mercados, principalmente dos países emergentes, nos próximos meses.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

O Brasil, por sua vez, andou na contramão do resto do mundo. A intenção do governo recém-eleito de gastar quase R\$ 200 bilhões acima do teto em 2023 repercutiu muito mal no mercado financeiro. A bolsa teve uma queda acentuada, enquanto a curva de juros se deslocou expressivamente para cima, com o DI Janeiro 24 abrindo cerca de 100 bps, e o DI Janeiro 25 subindo 130 bps ao longo do mês. A proposta de emenda constitucional (PEC) que flexibiliza o teto de gastos começou a tramitar no Senado e ainda não está claro qual vai ser o seu desfecho, em termos de tamanho do gasto extra teto. Contudo, o fato de o novo governo não ter definido os nomes da área econômica até o momento, e nem indicado qual será o novo arcabouço fiscal que deverá vigorar nos próximos anos, deixou uma sensação de mal-estar no mercado. A trajetória da relação dívida/PIB é divergente no Brasil, se usamos os parâmetros atuais de taxa de juros e crescimento do PIB. Será necessário um esforço fiscal considerável para estabilizá-la e não está claro ainda como isso será feito.

## Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de novembro, a maior contribuição positiva de nossos multimercados veio das posições em juros: ganhos aplicados em México e EUA e tomados no Brasil. Lucros também na posição comprada em Ouro. O *book* de moedas contribuiu negativamente, principalmente via compra de Dólar contra Real. Renda variável obteve resultado nulo no período.

## Comentário do Gestor de Multimercado Prev

Em nossos fundos multimercados previdenciários, as posições em renda fixa no Brasil foram detrimenais no mês, com perdas nos DIs e NTN-Bs, parcialmente compensadas por ganhos nos juros americanos. Na bolsa, os resultados negativos vieram de posições compradas em Equatorial, Hapvida e Itaú, além da venda de 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	0,18%	1,20%	0,30%	1,79%	0,49%	2,96%
Inflação	0,00%	0,06%	-0,01%	0,08%	-0,01%	0,13%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,09%	0,10%	-0,14%	0,10%	-0,24%	0,16%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,01%	0,86%	-0,01%	1,21%	-0,02%	2,03%
Bolsa Arbitragem	0,01%	0,12%	0,02%	0,21%	0,03%	0,29%
Bolsa Event Driven	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,01%	-0,01%
External Debt	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%
Títulos Privados	0,03%	-0,34%	0,06%	0,28%	0,12%	0,46%
Commodities	0,06%	0,19%	0,10%	0,30%	0,17%	0,47%
Receitas e Despesas	-0,15%	-1,30%	-0,22%	-1,89%	-0,34%	-1,70%
CDI	1,02%	11,12%	1,02%	11,12%	1,02%	11,12%
<b>Total</b>	<b>1,07%</b>	<b>12,02%</b>	<b>1,14%</b>	<b>13,20%</b>	<b>1,23%</b>	<b>15,92%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	1,07%	1,14%	1,23%	1,02%
No ano	12,02%	13,20%	15,92%	11,12%
Últimos 12 meses	13,0%	14,4%	17,5%	12,0%
Últimos 24 meses	14,9%	15,4%	17,5%	16,2%
Últimos 36 meses	20,8%	23,9%	28,8%	19,7%
Últimos 60 meses	36,0%	41,2%	50,5%	35,2%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2502,3%	395,3%	230,8%	-
Acumulado % CDI	182,6%	135,7%	147,3%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>53.562.949</b>	<b>139.665.013</b>	<b>1.450.675.801</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	0,01%	3,10%
Inflação	-0,26%	0,30%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,06%	0,25%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,29%	-0,18%
Bolsa Arbitragem	0,07%	0,15%
Bolsa Event Driven	-0,01%	0,02%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,05%	0,12%
Receitas e Despesas	-0,22%	-1,96%
CDI	1,02%	11,12%
<b>Total</b>	<b>0,31%</b>	<b>12,94%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,31%	1,02%
No ano	12,94%	11,12%
Últimos 12 meses	14,6%	12,0%
Últimos 24 meses	9,4%	16,2%
Últimos 36 meses	20,7%	19,7%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	61,1%	48,2%
Acumulado % CDI	126,7%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>1.254.582.949</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.

