

**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

As taxas de juros dos *Treasuries* norte-americanos oscilaram bastante em março, mas não apresentaram tendência consistente. No início do mês, houve um movimento de ligeira redução das taxas, que foi revertido posteriormente. A taxa de 2 anos fechou praticamente inalterada em relação ao final de fevereiro, enquanto as de 5 e 10 anos ficaram 3 e 5 bps abaixo do fechamento do mês anterior, respectivamente. Os dados econômicos também oscilaram. O CPI, divulgado no início do mês, veio alto, mas o PCE, que saiu alguns dias depois, ficou um pouco mais baixo do que o esperado. O *payroll* de fevereiro foi forte, mas houve revisão do número de janeiro para baixo. A taxa de desemprego subiu de 3,7% para 3,9% e o PIB do 1º trimestre deve crescer entre 2,5% e 3,0% em termos anualizados. O mercado financeiro está reagindo prontamente à divulgação dos dados econômicos pois o *Federal Reserve (Fed)* está em modo “data dependent”. Na reunião de março, o comitê manteve as projeções de três cortes de juros em 2024, mas revisou para cima as projeções das taxas de juros dos anos seguintes. O discurso do presidente do *Fed*, no entanto, foi “dovish”, pois ele fez questão de dizer que o cenário de desinflação não mudou e que oscilações dos dados em torno de uma tendência são naturais. A economia segue com bom crescimento, de modo que os índices de ações continuaram apresentando boa performance, tendo o S&P 500 subido 3,1% no mês. O Euro fechou o mês próximo de 1,08 por Dólar, patamar semelhante ao do fim de fevereiro. Na Europa, tudo indica que o ciclo de cortes de juros será iniciado em junho. A economia da região apresenta menos pujança do que a norte-americana. Na China, a leitura dos dados de atividade ficou um pouco prejudicada pelo feriado móvel do Ano Novo chinês, mas, tudo indica, que a atividade econômica está relativamente bem, com exceção do setor de construção civil, que continua muito fraco. A inflação, por sua vez, segue baixa.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

No Brasil, o mercado de juros tem acompanhado o norte-americano. Houve oscilação das taxas, com leve tendência de alta. No câmbio, o Real fechou o mês em 5,02, acima dos 4,97 do mês anterior, mas com variação pequena. Na bolsa, a variação também foi pequena, com queda moderada do índice Ibovespa. Os dados de atividade econômica surpreenderam positivamente em janeiro, sinalizando um início de ano forte. O mercado de trabalho continuou dando sinais de pujança, com geração líquida de emprego expressiva e crescimento do salário médio real. Por sua vez, o IPCA mostrou resiliência na parte da inflação de serviços e uma leitura favorável da inflação de bens industrializados. O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central (BCB) mudou o “guidance” na reunião de março e deixou de comunicar a intenção de manter o ritmo de queda de juros (50 bps) duas reuniões à frente. A justificativa foi a de que o cenário se encontra mais nebuloso e, por isso, a comunicação foi ajustada. Por ora, o BCB pretende cortar a Selic para 10,25% na reunião de maio e, a partir daí, os próximos passos ficarão em aberto, a depender dos dados. O Copom deixou claro, porém, que não houve revisão substancial de cenário, e que a motivação para mudar a comunicação foi a maior incerteza. Continuamos trabalhando com Selic terminal de 9,5%.

## Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de março, as atribuições dos multimercados e previdenciários foram semelhantes. O destaque positivo ficou por conta das operações de compra de ouro e pela posição tomada em juros na Colômbia. Nos fundos tradicionais, tivemos ganhos nas operações aplicadas em juros nos Estados Unidos e em inclinação de curva na Alemanha. Tivemos perdas na compra de NTN-Bs de vértice intermediário e na venda de Real e Peso Colombiano contra Dólar. Além das atribuições citadas, as operações em single names de empresas brasileiras contribuíram negativamente nos mandatos previdenciários.

# 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	0,03%	-0,15%	0,05%	-0,25%	0,09%	-0,43%
Inflação	-0,04%	-0,11%	-0,07%	-0,19%	-0,11%	-0,31%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,03%	-0,11%	-0,06%	-0,21%	-0,10%	-0,38%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,06%	-0,05%	-0,10%	-0,09%	-0,17%	-0,13%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,02%	0,03%	0,05%	0,12%	0,09%	0,20%
Commodities	0,10%	0,06%	0,20%	0,13%	0,33%	0,22%
Receitas e Despesas	-0,12%	-0,41%	-0,15%	-0,51%	-0,17%	-0,53%
CDI	0,83%	2,62%	0,83%	2,62%	0,83%	2,62%
<b>Total</b>	<b>0,74%</b>	<b>1,88%</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,63%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,27%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,74%	0,75%	0,79%	0,83%
No ano	1,88%	1,63%	1,27%	2,61%
Últimos 12 meses	10,4%	9,9%	9,7%	12,4%
Últimos 24 meses	25,5%	24,9%	26,0%	27,3%
Últimos 36 meses	31,9%	31,2%	33,5%	35,4%
Últimos 60 meses	44,0%	46,1%	51,5%	46,0%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2885,1%	460,6%	271,0%	-
Acumulado % CDI	177,6%	128,3%	134,7%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>86.633.602</b>	<b>83.451.984</b>	<b>692.371.587</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	0,02%	-0,53%
Inflação	-0,12%	-0,38%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,19%	-0,35%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,13%	-0,32%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,38%	0,28%
Receitas e Despesas	-0,15%	-0,51%
CDI	0,83%	2,62%
<b>Total</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,81%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,64%	0,83%
No ano	0,81%	2,61%
Últimos 12 meses	7,4%	12,4%
Últimos 24 meses	20,0%	27,3%
Últimos 36 meses	22,0%	35,4%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	76,7%	73,9%
Acumulado % CDI	103,8%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>953.360.239</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  
 Principles for  
 Responsible  
 Investment



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.

