

Relatório de Gestão

Fundos de Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico

— Internacional

— Brasil

3

Comentário do Gestor

5

Atribuição de Performance - Fundos Multimercados

6

Atribuição de Performance - Fundo Previdenciário

7

Informações sobre os Fundos

8

Comentário Macroeconômico

Internacional

No mês de maio, houve continuação da recuperação dos preços dos ativos de risco nos EUA, sobretudo das bolsas de valores. O índice S&P 500 subiu 6,2% no mês, enquanto o Russell 2000 teve ganho de 5,2%. As taxas de juros dos Treasuries tiveram movimentos de alta, passando de 3,60% para 3,90% no vértice de 2 anos, e de 4,16% para 4,40%, no vértice de 10 anos. O Ouro e o Bitcoin também se valorizaram no mês, enquanto o Dólar Index, índice que mede o Dólar contra uma cesta de moedas, teve uma pequena queda de 0,6%. Tudo isso está relacionado ao recuo parcial do Presidente Trump em relação ao aumento de tarifas de importação anunciado em 02 de abril, principalmente em relação à China. Com esse recuo, os mercados passaram a considerar um prêmio de risco menor, além de reduzir o risco de recessão. Em relação aos dados econômicos, os indicadores de atividade ainda não registraram queda relevante. O pessoal empregado vem apresentando uma tendência de redução nos últimos meses, mas não houve desvio considerável em relação à essa tendência. Os indicadores de seguro-desemprego também não desviaram consideravelmente dos dados recentes, enquanto os índices de atividade industrial até registraram uma pequena melhora. O PIB do 1º trimestre caiu 0,2% no trimestre devido a um grande aumento de importações, mas os indicadores de consumo e investimento permaneceram robustos. Dessa forma, não houve ainda repercussão significativa do aumento das tarifas nos números de atividade. Em relação à inflação, o efeito também foi pequeno até aqui. Diante disso, o Federal Reserve segue com a taxa básica entre 4,25% e 4,50%, indicando manutenção. Para que haja um movimento de corte de juros, será preciso que os dados de atividade mostrem uma fraqueza mais evidente. A Europa, por sua vez, segue com atividade resiliente e inflação ligeiramente mais favorável, enquanto a China também não registrou maiores quedas de atividade. Com o tempo, a economia chinesa deve perder dinamismo pois as exportações vinham sendo fonte de grande contribuição para o crescimento do país.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, houve um pequeno ganho no índice Ibovespa (1,5%), ligeira desvalorização do Real, com a taxa de câmbio passando de 5,67 para 5,72, e um “flattening” da curva de juros, com a parte curta (jan 27) subindo 26 bps, a parte média (jan 27) abrindo 7 bps e a parte mais longa (jan 31) fechando 5 bps. Em relação aos indicadores econômicos, o nível de atividade segue forte, com o PIB do 1º trimestre tendo crescido 1,4% com ajuste sazonal, influenciado positivamente pelo desempenho do setor agropecuário. No entanto, mesmo excluindo os efeitos do agronegócio, a economia segue bem. O mercado de trabalho está bem aquecido, com a taxa de desemprego próxima da mínima histórica, salários reais com bom crescimento e geração de empregos (Caged) bem forte. Em relação à inflação, houve uma ligeira melhora na parte de alimentos, que motivou uma pequena revisão para baixo da projeção de inflação para 2025. No entanto, as médias dos núcleos ainda estão elevadas e bem longe da meta. A comunicação do Banco Central (BC) tem sinalizado a intenção de manter a Selic elevada por mais tempo, mas existe dúvida se o BC parou em 14,75% ou se ainda fará um pequeno ajuste na próxima reunião (18/06). No front fiscal, houve a notícia negativa da retirada do “outlook” positivo da Moodys e os desencontros do aumento proposto do IOF, que gerou muito ruído e deve ser substituído por outras medidas. No front político, as pesquisas seguem indicando baixa popularidade do governo.

Comentário do Gestor de Multimercados

Em maio, os mandatos tradicionais e previdenciários tiveram ganhos com os *bonds* de Light.

Os principais detratores de performance foram as posições aplicadas em juros nos Estados Unidos, compra de NTN-B-s de vértice intermediário e de ações individuais no exterior.

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	-0,02%	-0,38%	-0,06%	-0,70%	-0,10%	-1,17%
Inflação	-0,04%	-0,03%	-0,07%	-0,06%	-0,12%	-0,09%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,04%	-0,28%	-0,08%	-0,42%	-0,13%	-0,71%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,15%	0,30%	-0,27%	0,53%	-0,46%	0,84%
Bolsa Arbitragem	-0,00%	-0,04%	-0,00%	-0,08%	-0,01%	-0,13%
Bolsa Event Driven	0,01%	-0,03%	0,03%	-0,06%	0,04%	-0,10%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,14%	0,15%	0,24%	0,29%	0,40%	0,49%
Commodities	-0,02%	0,08%	-0,04%	0,13%	-0,07%	0,22%
Receitas e Despesas	-0,16%	-0,77%	-0,22%	-1,04%	-0,23%	-1,09%
CDI	1,14%	5,26%	1,14%	5,26%	1,14%	5,26%
Total	0,86%	4,25%	0,67%	3,87%	0,47%	3,53%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP MAX	JGP Strategy	CDI
No Mês	0,86%	0,67%	0,47%	1,14%
No Ano	4,25%	3,87%	3,53%	5,26%
Últimos 12 Meses	12,41%	13,81%	16,55%	11,8%
Últimos 24 Meses	24,33%	25,98%	29,29%	25,21%
Últimos 36 Meses	40,5%	41,45%	45,38%	42,09%
Últimos 60 Meses	52,74%	54,52%	59,74%	56,7%
Acumulado desde o Início	3308,54%	548,59%	339,21%	-
Acumulado % CDI	177,8%	130,02%	139,88%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	92.698.769	64.346.485	371.834.702	-
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

Fundos Multimercados Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Multimercado Prev	
	No mês	No ano
Juros Direcional	0,01%	-2,48%
Inflação	-0,09%	0,06%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,23%	-1,49%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,46%	0,43%
Bolsa Arbitragem	-0,00%	-0,05%
Bolsa Event Driven	0,00%	-0,01%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,10%	0,19%
Commodities	-0,11%	0,30%
Receitas e Despesas	-0,18%	-0,10%
CDI	1,14%	5,26%
Total	0,17%	2,13%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No Mês	0,17%	1,14%
No Ano	2,13%	5,26%
Últimos 12 Meses	11,02%	11,8%
Últimos 24 Meses	19,52%	25,21%
Últimos 36 Meses	32,67%	42,09%
Últimos 60 Meses	38,29%	56,7%
Acumulado desde o Início	98,06%	-
Acumulado % CDI	100,34%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	629.508.390	-
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 CP	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 CP	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 CP	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, 11 andar
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
 CEP: 22261-005 | Brasil
jgp@jgp.com.br
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 brutas 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.

