

Relatório de Gestão

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentários	
— Renda Fixa e Câmbio	
— Ações em Fundos Multimercados	5
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundos Multimercados	7
<hr/>	
Comentário Fundo Previdenciário	8
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	9
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	10
<hr/>	

Comentário Macroeconômico

— Internacional

A elevação das taxas dos títulos do tesouro norte-americano (treasuries) continuou sendo o fator mais importante nos mercados internacionais. A taxa de 10 anos passou de 1,40% para 1,74% no mês, dando continuidade à tendência de alta que se originou em agosto do ano passado e que se acentuou a partir de janeiro deste ano. A aprovação de um gigantesco pacote fiscal nos EUA, bem como a postura tolerante do Federal Reserve (Fed) em relação a um eventual aumento da inflação, deram motivos para a intensificação do movimento de abertura das treasuries. Em consequência, o Dólar norte-americano ganhou terreno, principalmente em relação ao Euro, que saiu de 1,21 para 1,17 no mês. A moeda da China se desvalorizou cerca de 1,5% em relação ao Dólar enquanto as moedas dos países emergentes tiveram um comportamento misto: algumas sofreram desvalorização devido a motivos domésticos, enquanto outras se mantiveram praticamente estáveis.

Comentário Macroeconômico

— Brasil

O Brasil, por sua vez, teve um mau desempenho. O Real vinha tendo uma performance ruim desde o início do ano e perdeu mais algum terreno frente ao Dólar em março, passando de 5,60 para 5,63. As taxas de juros futuros sofreram mais, com aberturas (aumentos) de aproximadamente 80 bps nos vértices de 2023 e 2025. Esse movimento grande foi justificado, em parte, pela inflação alta e pela decisão do banco central de começar o ciclo de ajustamento monetário com 75 bps, quando o mercado esperava 50 bps. No entanto, boa parte da piora da curva de juros teve origem no cenário fiscal. Em primeiro lugar, foi aprovado um gasto adicional, fora do teto, de R\$ 44 bilhões, através de uma emenda constitucional. Além disso, foram adicionadas várias emendas ao orçamento, o que o tornou irrealista pois, para acomodar maiores gastos, o relator cortou despesas obrigatórias que não poderão deixar de ser executadas. Isso criou um impasse. A equipe econômica coloca a necessidade de o Presidente vetar o orçamento e enviar outra proposta ao Congresso. Por sua vez, os líderes políticos relutam em aceitar tal solução. No momento em que esta carta é escrita, o imbróglio ainda não foi resolvido. Outro risco fiscal no horizonte é a aprovação de maiores gastos com a pandemia, além dos R\$ 44 bilhões definidos na PEC. O ministro da Economia já aventou a possibilidade de reeditar o BEM e o PRONAMPE, dois programas de apoio ao emprego às pequenas e médias empresas que foram feitos no ano passado. Isso seria feito fora do teto, com aprovação do Congresso.

A bolsa de valores brasileira tem se sustentado relativamente bem apesar de todos os sustos e solavancos fiscais. No entanto, a performance fica bem aquém do desempenho global. Certamente os riscos macroeconômicos e o recrudescimento da pandemia têm pesado nos ativos brasileiros. Será fundamental cumprir a lei do teto de gastos e avançar na vacinação para que possamos ter uma recomposição de preços no mercado financeiro brasileiro, que o torne mais alinhado com o resto do mundo.

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

Em março, as posições de renda fixa tiveram contribuições negativas devido às perdas em posições aplicadas em DI 2022 e 2023, parcialmente compensadas por posições tomadas nos juros longos americanos. O *book* de moedas também contribuiu negativamente.

— Ações em fundos Multimercados

No mês de março, os destaques positivos foram o Ibovespa +6,00% e o S&P +4,24%. O Nasdaq teve desempenho positivo de +0,41%, garantido pelas *big techs* e o Índice de Mercado Emergentes fechou em queda de -0,73%, afetado pela fraca performance das empresas chinesas de tecnologia.

Março foi caracterizado pela diferença nas perspectivas futuras entre os cenários doméstico e internacional. No cenário internacional, observamos um movimento de abertura das taxas de juros americanas, fruto do cenário mais benigno, com melhores perspectivas de recuperação da economia norte americana. No Brasil, vivemos um movimento forte de abertura de juros e CDS motivados principalmente pelo aumento do prêmio de risco decorrente da piora da pandemia, preocupações recorrentes com a frágil situação fiscal e o quadro político conturbado.

O Ibovespa teve um desempenho superior ao S&P no mês. Parte pode ser atribuído a setores que se beneficiam do Real depreciado; e a outra parte, mesmo que contraintuitiva, foi concentrada nos setores em que se espera reaberturas (shoppings e vestuário), já que alguns investidores estão tentando antecipar a queda do número de casos de covid nos próximos meses, a despeito da atual triste marca de +3500 mortes diárias. Para ilustrar a rotação mensal no mercado doméstico para os *plays* de reabertura, podemos citar o desempenho díspar de duas empresas *premium* como Multiplan +14% e Magalu -17% no mês.

O mercado internacional ficou marcado por uma série de eventos que culminaram com um dos 3 piores meses de geração de alfa da indústria de *hedge funds* e perdas relevantes nos fundos *long & short*. A violenta rotação setorial causou perdas relevantes em algumas ações do setor de tecnologia. Para ilustrar a violência do movimento, podemos utilizar como exemplo o ETF KraneShares CSI China Internet Fund com movimento diário de 4 *sigma* (superior a 4 desvios-padrão), quando ele perdeu 8,47% versus um S&P estável - esse foi o segundo pior dia desde sua abertura: o único desempenho pior foi -10,11% no dia 16/mar/2020, quando o S&P caiu 12% no dia. Tamanho movimento fez suas vítimas. O fundo alavancado Archegos Capital Management teve suas posições liquidadas e ocasionou em perdas bilionárias para alguns bancos de investimentos que eram contraparte dos derivativos que o fundo detinha em carteira.

Em relação ao fluxo mensal, tivemos saída de recursos estrangeiros de R\$4,6 bilhões, o varejo foi vendedor líquido de R\$1,34 bilhão, enquanto o Investidor institucional foi quem mais aportou recursos na bolsa, com R\$2,46 bilhões.

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	-0,08%	-0,10%	-0,23%	-0,27%	-0,45%	-0,52%
Inflação	0,03%	0,08%	0,05%	0,16%	-0,01%	-0,06%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,09%	-0,49%	-0,14%	-0,81%	-0,27%	-1,45%
Cupom Cambial	0,01%	0,03%	0,01%	0,01%	0,00%	0,02%
Bolsa Direcional	-0,11%	0,05%	-0,14%	0,10%	-0,22%	0,12%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,02%	0,00%	0,03%	-0,01%	0,04%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
Títulos Privados	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%
Commodities	0,01%	0,06%	0,01%	0,10%	0,02%	0,16%
Receitas e Despesas	-0,14%	-0,39%	-0,18%	-0,50%	-0,18%	-0,47%
CDI	0,20%	0,48%	0,20%	0,48%	0,20%	0,48%
Total	-0,17%	-0,24%	-0,42%	-0,68%	-0,90%	-1,63%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	-0,17%	-0,42%	-0,90%	0,20%
No ano	-0,24%	-0,68%	-1,63%	0,48%
Últimos 12 meses	2,6%	3,7%	3,9%	2,2%
Últimos 24 meses	9,1%	11,3%	13,5%	7,8%
Últimos 36 meses	15,4%	18,3%	21,8%	14,6%
Últimos 60 meses	44,6%	52,7%	63,7%	41,4%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2162,3%	327,2%	178,0%	-
Acumulado % CDI	184,3%	137,0%	145,5%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	144.973.957	158.375.499	1.792.088.701	-
<i>Início do fundo</i>	<i>01/07/99</i>	<i>01/08/07</i>	<i>31/08/11</i>	-

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.

Comentário Gestor — Fundo Previdenciário

Março foi um mês de desempenho ruim para ativos emergentes. A alta das taxas de juros americanos e a intensificação dos casos de COVID contribuíram para a performance negativa. No Brasil, o banco central elevou os juros em 75 bps, enquanto o consenso de mercado esperava apenas 50bps. Esse posicionamento mais *hawkish* do BCB, aliado à deterioração fiscal e ao ruído político, levou a uma abertura significativa das taxas de juros no mercado.

Durante o mês, aumentamos nossa exposição aplicada em juros nominais, buscando capturar o prêmio de risco na curva de DI, e voltamos a comprar Dólar contra Real. Em ações, reduzimos taticamente nossa exposição.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	-0,60%	-0,83%
Inflação	-0,12%	-0,58%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,08%	-0,86%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,14%	-0,49%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,05%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,18%	-0,47%
CDI	0,20%	0,48%
Total	-0,64%	-2,70%

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	-0,64%	0,20%
No ano	-2,70%	0,48%
Últimos 12 meses	7,0%	2,2%
Últimos 24 meses	16,0%	7,8%
Últimos 36 meses	25,2%	14,6%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	44,8%	28,4%
Acumulado % CDI	157,8%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	2.162.232.295	-
<i>Início do fundo</i>	<i>23/12/16</i>	<i>-</i>

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 S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	2,00% a.a. / 2,20% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	1,00% a.a. / 1,03% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	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 S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	R\$ 10.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 10.000,00
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	R\$ 10.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 10.000,00
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	R\$ 10.000,00	Não há	Não há

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 S PREVIDENCIÁRIO FIC DE FIM	Previdência Multimercado Livre	529095
BRASILPREV FIFE MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO FI	Previdência Multimercado Livre	528498
JGP MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	Previdência Multimercado Livre	529117

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

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.

