

# Relatório de Gestão

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

## Comentário Macroeconômico

### — Internacional

O mês de novembro foi marcado pelos aumentos de casos de Covid no mundo e pelo surgimento de uma nova variante do vírus, chamada Ômicron. A preocupação com uma possível redução da mobilidade social gerou um sentimento de aversão ao risco no mercado financeiro global. Com isso, as bolsas sofreram, principalmente na Europa, onde o aumento de casos foi maior. Houve ainda um movimento de fortalecimento do Dólar contra as principais moedas, tanto em relação ao Euro, quanto em relação aos países emergentes. As taxas de juros norte-americanas das “*treasuries*” também recuaram e os spreads de risco dos papéis de renda fixa aumentaram. A exceção foi a China, onde os efeitos de aversão a risco não foram sentidos. A moeda chinesa até se valorizou um pouco levemente frente ao Dólar, e as bolsas fecharam o mês com uma pequena valorização. A China já tinha passado por uma situação de maior risco ligado à Covid no mês de agosto, quando houve aumento de casos, mas o repique foi rapidamente contido. Além disso, as autoridades chinesas começaram a flexibilizar lentamente o crédito, dando um pouco mais de estímulo à atividade econômica. Teve ainda Vale destaque também destacar no mercado a frase de Jerome Powell, presidente do Federal Reserve (Fed), no fim do mês, dizendo que já é tempo de parar de se referir à inflação americana como “temporária”. Os mercados sentiram o impacto imediatamente, voltando a precificar uma aceleração da retirada dos estímulos monetários.

## Comentário Macroeconômico

### — Brasil

No Brasil, os ativos financeiros já vinham sofrendo há algum tempo e, por isso, tiveram um mês de perdas moderadas. O Ibovespa fechou o mês em queda de 1,5% e o Dólar recuou 0,8%. A exceção foram as taxas de juros, que caíram bastante. O DI com vencimento em jan/23 saiu de 12,6% para 11,8% e o DI de jan/25 veio de 12,8% para 11,6%. As taxas de juros já tinham aumentado muito no mês anterior temendo um desvio maior dos gastos públicos em 2022. A partir daí, a proposta do governo, contida na PEC dos Precatórios, de excluir parte dos precatórios do teto de gastos e recalculá-los desde 2016, mudando a periodicidade do IPCA, foi aprovada na Câmara e encaminhada ao Senado. Com isso, o mercado conseguiu dimensionar o tamanho do desvio de gastos. Embora não seja a ideal, essa solução não é a pior possível, o que explica a melhora da curva de juros. Para que haja continuidade do movimento de redução das taxas de juros a partir daqui, será necessário um recuo da inflação. Por enquanto, isso ainda não aconteceu, embora o balanço de riscos tenha ficado mais positivo. O racionamento de energia elétrica foi afastado e, com os reservatórios mais cheios, aumenta a chance de mudança para uma bandeira mais barata na conta de energia. Os preços do petróleo e da gasolina recuaram no mercado internacional, abrindo a possibilidade de queda de preços no mercado local. Os produtos agrícolas também pararam de subir, mostrando ligeiro recuo na margem, o que pode ser observado no comportamento recente do IGP-M. Um outro aspecto a se considerar é a fraqueza da atividade econômica. O crescimento do PIB no 2º e no 3º trimestres do ano foi muito fraco, e o aperto monetário crescente indica um desempenho ainda mais fraco nos próximos trimestres. Isso tende a gerar condições para uma inflação mais moderada a frente. Por ora, ainda preocupam a inércia inflacionária, principalmente na parte de serviços, e os fortes reajustes de bens industrializados. O Banco Central (BC) deve manter-se vigilante e promover mais um aumento de 150 p.b. na taxa de juros, levando-a para 9,25% em dezembro. Além disso, a autoridade monetária provavelmente sinalizará um outro aumento da mesma magnitude para a 1ª reunião de 2022, que será no início de fevereiro. Isso, no entanto, já está bem apreçado na curva de juros. Definições no cenário fiscal e novos desdobramentos da inflação serão importantes para o mercado doméstico.

## Comentários

### — Renda Fixa e Câmbio

No mês de novembro, os *books* de renda fixa e de câmbio tiveram contribuições positivas. Os ganhos no book de juros foram em posições aplicadas em DI's curtos e intermediários no Brasil, enquanto nas posições de moedas o resultado positivo veio através da compra de Dólar contra Peso Mexicano e Rand Sul-Africano.

### — Ações em fundos Multimercados

O Ibovespa teve mais um mês negativo (-1,5%) em novembro, performance similar à que foi apresentada nas bolsas internacionais - S&P (-1%) e Euro Stoxx (-2,5%). No entanto, se as bolsas internacionais fecharam novembro em níveis parecidos com outubro - que havia marcado as máximas mensais do ano - o Ibovespa engatou a quinta queda mensal seguida. Em 10 anos, apenas no período de 2011 a 2013 havíamos visto sequências tão negativas. Além das idiosincrasias locais já conhecidas (inflação em alta, indefinições políticas na PEC dos precatórios, reformas paralisadas, etc.), o mês de novembro ainda terminou com o fantasma da nova variante do coronavírus, que derrubou as bolsas globais.

Os setores que tiveram as piores performances no mês foram exatamente aqueles ligados à economia local: consumo, industriais e financeiro, que caíram respectivamente 7,5%, 6% e 2%. O setor de consumo, composto por muitas empresas com baixas margens líquidas, foi particularmente afetado pela consolidação do cenário de juros mais altos (aumentando as despesas financeiras), além dos feedbacks mais desanimadores relativos à demanda mais fraca e pressão de custos retratados por muitas empresas nas conferências e calls de resultados.

O fluxo para a bolsa foi novamente marcado pela retirada líquida por parte das pessoas físicas, que resgataram tanto nas aplicações diretas em bolsa (5º mês seguido de resgates), como através dos fundos de investimento. Os resgates na classe de fundos de ações (R\$ 5,4 bilhões em novembro) têm sido diários. A venda “forçada” por parte

dos gestores pressionam, em particular, as ações com pouca liquidez na bolsa. Já os investidores estrangeiros foram mais uma vez compradores líquidos de ações, trazendo no ano quase R\$ 100 bilhões (com ofertas públicas) para a bolsa e, assim, aliviando um movimento de queda ainda pior.

O mês de novembro encerrou a temporada de resultados das empresas no terceiro trimestre. Na comparação anual, os números continuam favorecidos pela comparação fraca do ano anterior dado os efeitos da pandemia, mas já vem mostrando uma esperada desaceleração: no terceiro trimestre, a receita consolidada das empresas do Ibovespa subiu 38% na comparação anual, frente aos 48% vistos no segundo trimestre de 2021. Porém, quando comparado frente às expectativas do mercado, 63% das empresas reportaram receita acima do esperado no terceiro trimestre, enquanto 36%, estavam abaixo. Esses números eram, no segundo trimestre, respectivamente, 66% e 24%. Os resultados satisfatórios e o fato de o Ibovespa ter atingido baixos níveis de P/L ao encostar nos 100.000 pontos de índice, somado ao desfecho da PEC dos precatórios, que acabou sendo melhor do que o esperado ainda que esteja longe do cenário ideal, fizeram com que iniciássemos dezembro em forte recuperação no Bovespa.

## 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	0,06%	-0,58%	0,13%	-0,91%	0,26%	-1,97%
Inflação	0,01%	0,05%	0,02%	0,12%	0,02%	-0,15%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,10%	-0,03%	0,15%	0,00%	0,26%	-0,09%
Cupom Cambial	0,00%	0,01%	0,00%	-0,07%	0,00%	0,03%
Bolsa Direcional	-0,04%	0,02%	-0,09%	-0,12%	-0,14%	-0,17%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	-0,01%	0,02%
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%	0,02%
Títulos Privados	-0,05%	0,00%	-0,07%	0,01%	-0,10%	0,04%
Commodities	0,01%	0,04%	0,01%	0,06%	0,02%	0,09%
Receitas e Despesas	-0,14%	-1,63%	-0,16%	-2,07%	-0,15%	-1,80%
CDI	0,59%	3,62%	0,59%	3,62%	0,59%	3,62%
<b>Total</b>	<b>0,55%</b>	<b>1,52%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,37%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,55%	0,57%	0,77%	0,59%
No ano	1,52%	0,66%	-0,37%	3,60%
Últimos 12 meses	1,7%	0,9%	0,0%	3,8%
Últimos 24 meses	6,9%	8,3%	9,7%	6,9%
Últimos 36 meses	13,1%	15,1%	17,6%	13,4%
Últimos 60 meses	35,3%	41,1%	51,3%	33,5%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2202,4%	332,9%	181,6%	-
Acumulado % CDI	181,6%	133,5%	140,5%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>127.038.352</b>	<b>182.165.916</b>	<b>1.744.005.465</b>	-
<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.

# Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

## JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	0,28%	-3,42%
Inflação	0,29%	-1,06%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,10%	-0,15%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,34%	-2,97%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,10%
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	-0,11%	-1,64%
CDI	0,59%	3,62%
<b>Total</b>	<b>0,81%</b>	<b>-5,51%</b>

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	0,81%	0,59%
No ano	-5,51%	3,60%
Últimos 12 meses	-4,5%	3,8%
Últimos 24 meses	5,3%	6,9%
Últimos 36 meses	16,3%	13,4%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	40,6%	32,4%
Acumulado % CDI	125,5%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>2.289.954.029</b>	<b>-</b>
<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 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.

