

Relatório de Gestão

Fundos Multimercados

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentário do Gestor	5
<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 subiram bem durante o mês. O movimento foi motivado por números fortes, tanto de inflação, quanto de atividade. Os destaques foram o *payroll* e as vendas de varejo, do lado da atividade, e o CPI, do lado da inflação. Os dados mostraram que a economia segue crescendo e a inflação reacelerou do início do ano para cá, o que não dá conforto algum para o *Federal Reserve* (Fed) iniciar o ciclo de corte de juros. Com isso, a curva de juros se deslocou para cima em praticamente todos os vértices. A taxa de dois anos saiu de 4,62% para 5,04%, enquanto a de 10 anos foi de 4,20% para 4,68%. Nota-se que a curva ainda está negativamente inclinada, pois se espera que o próximo ciclo seja de corte de juros. No entanto, a taxa de dois anos já se aproxima da taxa básica de juros (5,25%-5,50%). O movimento de abertura de taxas de juros nos EUA teve consequências em outros mercados. O índice de ações S&P 500 caiu 4,2% e o Dólar se valorizou contra praticamente todas as moedas. As bolsas caíram em quase todos os países, com exceção da China, onde o governo está promovendo mais incentivos à economia, com destaque para o setor de construção civil, onde está o maior problema. Ademais, as ações das empresas chinesas estavam bem desvalorizadas e vêm recuperando terreno desde o início do ano. É válido mencionar também que o petróleo subiu de preço ao longo de 2024, na esteira de dados mais fortes de crescimento da economia global.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, o mercado de juros acompanhou a abertura de taxas norte-americanas, com maior variação, pois houve uma mudança importante de comunicação por parte do presidente do Banco Central do Brasil (BCB). Em palestra para investidores durante as reuniões do FMI, em abril, Roberto Campos Neto disse que o BCB não iria se pautar mais pelo “*guidance*” dado na reunião de março, que era de outro corte de 50 bps na reunião de maio. Diante da maior volatilidade dos ativos financeiros e do deslocamento para cima da curva de juros dos EUA, ele disse que o Banco Central estaria livre para reduzir o ritmo de corte para 25 bps, ou até mesmo interromper o ciclo, se fosse o caso. A partir daí, o mercado passou a apreçar um corte de 25 bps na reunião de maio e elevou a projeção da Selic terminal, que atualmente se encontra em 10,25%. No front doméstico, o cenário tem permanecido relativamente estável. As duas últimas divulgações do IPCA (março e abril-15) foram benignas, com núcleos bem-comportados, inflação de bens reduzida e inflação de serviços um pouco melhor (IPCA-15 de abril). Em relação aos dados de atividade, os números foram bons, indicando que o PIB do 1º trimestre deve crescer em torno de 0,8% trimestre contra trimestre, em termos dessazonalizados. O mercado de trabalho, por sua vez, continua bastante aquecido, com redução do desemprego e crescimento forte dos salários reais, o que inspira cautela por parte do Copom. Sendo assim, o comitê irá acompanhar os dados do Brasil e a evolução do câmbio, bem como os dados da economia americana para ir calibrando as taxas de juros, mas tudo indica que estamos na fase terminal do ciclo de relaxamento monetário no Brasil.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de abril, as atribuições dos multimercados e previdenciários foram semelhantes. O destaque positivo ficou por conta das operações de compra de ouro e pelas operações de Dólar contra o Real. As principais perdas vieram da posição em NTNBS de vértices intermediários e na operação de inclinação de curva de juros nos Estados Unidos.

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%	-0,34%	-0,33%	-0,57%	-0,55%	-0,98%
Inflação	-0,18%	-0,29%	-0,32%	-0,51%	-0,53%	-0,84%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,01%	-0,10%	0,03%	-0,18%	0,06%	-0,32%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,01%	-0,06%	-0,01%	-0,10%	-0,02%	-0,15%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%
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%	0,05%	0,05%	0,17%	0,09%	0,29%
Commodities	0,07%	0,13%	0,14%	0,27%	0,23%	0,46%
Receitas e Despesas	-0,06%	-0,48%	0,01%	-0,51%	-0,19%	-0,74%
CDI	0,89%	3,53%	0,89%	3,53%	0,89%	3,53%
Total	0,57%	2,45%	0,48%	2,11%	-0,02%	1,25%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,57%	0,48%	-0,02%	0,89%
No ano	2,45%	2,11%	1,25%	3,53%
Últimos 12 meses	10,4%	9,9%	9,4%	12,3%
Últimos 24 meses	25,2%	24,7%	25,1%	27,4%
Últimos 36 meses	32,6%	32,0%	33,5%	36,4%
Últimos 60 meses	44,1%	46,0%	50,7%	46,5%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2902,0%	463,3%	271,0%	-
Acumulado % CDI	177,0%	127,6%	132,9%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	89.975.552	80.956.850	642.503.425	-
⁽¹⁾ 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	-0,27%	-0,80%
Inflação	-0,71%	-1,09%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,10%	-0,25%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,17%	-0,49%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,01%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,15%	0,43%
Receitas e Despesas	-0,17%	-0,70%
CDI	0,89%	3,53%
Total	-0,17%	0,64%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	-0,17%	0,89%
No ano	0,64%	3,53%
Últimos 12 meses	6,8%	12,3%
Últimos 24 meses	19,6%	27,4%
Últimos 36 meses	21,5%	36,4%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	76,4%	75,4%
Acumulado % CDI	101,3%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	918.290.914	-
⁽¹⁾ 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

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
 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.

