

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 das “*treasuries*” norte-americanas fecharam um pouco durante o mês de maio, com recuo de 16 bps na taxa de dois anos e de 18 bps no vértice de 10 anos. Os motivos foram a divulgação de dados mais fracos de atividade econômica, enquanto os de inflação vieram na banda de baixo das expectativas. Apesar de mais baixa, a inflação mensal (anualizada) ainda está acima da meta de 2%. Sendo assim, o *Federal Reserve (Fed)* precisará ver uma sequência maior de dados positivos antes de iniciar um ciclo de relaxamento monetário porque o primeiro trimestre do ano trouxe números bem altos de inflação, que provocaram uma reaceleração em relação ao ano passado. O *Fed* se encontra em um período em que a atividade ainda permanece resiliente, o que não dá confiança de que a ociosidade da economia será suficiente para baixar a inflação. Com isso, os dados de inflação correntes adquiriram uma importância muito grande e as decisões passaram a ser muito “data dependent”.

O mercado atribuiu, no momento, cerca de 60% de probabilidade de o *Fed* iniciar o ciclo de afrouxamento monetário até setembro, começando com um corte de 25 bps. No prazo de um ano à frente, a curva futura apreça 75 bps de corte. Dessa forma, o mercado está acreditando que o *Fed* vai ser cauteloso e o ciclo de afrouxamento monetário será gradual. No mês, o Dólar se desvalorizou ligeiramente contra uma cesta de moedas: houve perda contra a maioria das moedas dos países emergentes e contra o Euro. O índice de ações S&P 500 teve ganho de 4,8%. Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) deve iniciar o ciclo de cortes de juros em junho, apesar dos dados econômicos ligeiramente piores. O BCE já havia comunicado que pretendia iniciar o ciclo em junho e tudo indica que deve prosseguir, mas o ciclo também deverá ser gradual. Na China, o mercado se animou com a expectativa de um pacote de estímulos ao setor de construção civil. No entanto, o tamanho do estímulo acabou sendo menor do que o esperado e houve alguma correção nos mercados, depois de anunciado.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, os ativos financeiros tiveram uma performance relativa ruim, comparada a outros países emergentes. O Real perdeu cerca de 1% contra o Dólar, ao passo que as taxas de juros subiram. O vértice de jan/27 abriu 15 bps e o de jan/29 abriu 11 bps. Isso aconteceu mesmo com a melhora do cenário externo. Abril já havia sido um mês ruim para o mercado financeiro brasileiro, que vinha sofrendo com as altas taxas de juros nos EUA e um fluxo de notícias locais negativas, como a revisão (para pior) das metas fiscais e a divisão dos membros do Copom na última reunião, ondeem que os indicados pelo governo atual votaram por um corte maior da taxa Selic.

Membros importantes do governo têm se manifestado no sentido de criticar o Banco Central (BCB) e incentivar o corte de juros, minimizando a necessidade de ajuste fiscal. Isso tem criado a impressão de que há um voluntarismo político influenciando a parte técnica do governo, forçando a queda dos juros independente das condições econômicas. Isso resultou em piora das expectativas de inflação e inclinação da curva de juros. Ao mesmo tempo, a atividade econômica no Brasil permanece aquecida, principalmente no setor de serviços, o que se reflete em um mercado de trabalho apertado, com taxas de desemprego historicamente baixas e salários reais crescendo bastante. Esses fatores explicam a má performance do Brasil, apesar dos dados de inflação corrente permanecerem moderados. É bem provável que o Banco Central decida interromper o ciclo de afrouxamento monetário na próxima reunião. O mercado vai prestar muita atenção nos votos, e se vai haver divisão interna pois, no fim do ano, haverá substituição de mais três membros do BCB e os indicados pelo governo atual serão maioria.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de maio, as atribuições dos multimercados e previdenciários foram semelhantes. O destaque positivo ficou por conta das posições tomadas em juros no Brasil e pela compra de ouro. A principal perda foi decorrente das operações de Dólar contra o Real. No multimercados tradicionais, tivemos ganhos venda de Nasdaq e Ibovespa. Já nos previdenciários, o *book* de renda variável contribuiu negativamente, pelas operações de single names no Brasil.

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	0,14%	-0,20%	0,24%	-0,33%	0,40%	-0,58%
Inflação	0,00%	-0,29%	0,00%	-0,51%	0,00%	-0,85%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,07%	-0,18%	-0,13%	-0,31%	-0,20%	-0,52%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,06%	0,00%	0,10%	0,00%	0,18%	0,02%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	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%	0,07%	0,04%	0,22%	0,08%	0,37%
Commodities	0,15%	0,28%	0,27%	0,54%	0,43%	0,89%
Receitas e Despesas	-0,12%	-0,59%	-0,18%	-0,69%	-0,13%	-0,88%
CDI	0,83%	4,39%	0,83%	4,39%	0,83%	4,39%
Total	1,01%	3,49%	1,18%	3,32%	1,59%	2,86%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	1,01%	1,18%	1,59%	0,83%
No ano	3,49%	3,32%	2,86%	4,39%
Últimos 12 meses	10,6%	10,7%	10,9%	12,0%
Últimos 24 meses	25,0%	24,3%	24,7%	27,1%
Últimos 36 meses	33,6%	33,1%	35,0%	37,1%
Últimos 60 meses	44,7%	46,9%	51,9%	47,0%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2932,2%	469,9%	276,9%	-
Acumulado % CDI	177,2%	128,1%	134,2%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	90.769.873	79.365.600	608.032.882	-
⁽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	0,38%	-0,42%
Inflação	0,00%	-1,09%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,33%	-0,58%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,05%	-0,54%
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	0,46%	0,89%
Receitas e Despesas	-0,16%	-0,88%
CDI	0,83%	4,39%
Total	1,13%	1,78%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	1,13%	0,83%
No ano	1,78%	4,39%
Últimos 12 meses	7,7%	12,0%
Últimos 24 meses	19,5%	27,1%
Últimos 36 meses	22,1%	37,1%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	78,4%	76,9%
Acumulado % CDI	102,0%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	889.701.546	-
⁽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.

