

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

Em novembro, houve o fortalecimento do Dólar contra todas as moedas globais, fruto da eleição de Donald Trump para presidente dos EUA e da maioria Republicana nas duas casas legislativas. Trump deixou claro durante a campanha que fará a política “America First”, que põe os interesses norte-americanos acima de tudo, e deve resultar em tarifas de importação mais altas, expulsão de imigrantes ilegais, fechamento das fronteiras para novos imigrantes e iniciativas para promover a nacionalização da produção. Isso, se implementado, deve resultar em inflação mais alta e, conseqüentemente, maior taxa de juros de equilíbrio, o que favorece o Dólar. O Dólar Index subiu 1,3% no mês, enquanto as taxas de juros se acomodaram em patamares elevados: a taxa de dois anos foi de 4,17% para 4,15% e a taxa de dez anos saiu de 4,28% para 4,17%. Os índices de ações tiveram valorização expressiva, com o S&P 500 ganhando 5,7% no mês, fruto da percepção de que a nova administração vai ser mais “pró business”, desregulamentando a economia e reduzindo impostos. Resta dúvida sobre a política fiscal que será implementada. Apesar de alguns integrantes do novo governo defenderem redução de gastos, muitos analistas acreditam que a administração irá tentar preservar o crescimento da economia. Na China, a moeda desvalorizou 1,9%, seguindo os temores de que o país será um dos maiores prejudicados pelas tarifas de importação. O Euro, por sua vez, perdeu 2,8%. Existe também uma grande preocupação geopolítica em relação ao apoio dos EUA à Otan e à sua posição em relação à guerra entre Rússia e Ucrânia.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, houve uma brutal deterioração dos preços dos ativos financeiros que não pode ser explicada apenas pelos acontecimentos externos. No front doméstico, o mercado ficou aguardando o pacote de medidas fiscais para reduzir gastos, a ser anunciado pelo governo. Esse pacote foi adiado diversas vezes e, quando finalmente revelado, decepcionou no conteúdo. A redução de gastos foi menos estrutural do que se supunha, com poucas modificações nos programas de transferência de renda, e inclusão de cortes via “pente fino”, ou seja, revisão de fraudes e excessos. Ocorre que a correção desses erros é pontual, e não se perpetua em ganhos futuros, enquanto as modificações mais estruturais têm o benefício de gerar frutos por muitos anos. Além disso, o governo misturou medidas tributárias com a divulgação do corte de gastos. Foi feito o anúncio da isenção de IR para quem ganha até R\$ 5 mil reais por mês, a ser compensada com uma taxa extra para quem ganha mais de R\$ 50 mil por mês, que deverá ser feita na declaração de ajuste anual. A mistura dos dois assuntos tirou o foco da questão dos gastos e colocou uma grande incerteza no mercado, pois não é certa a aprovação das compensações tributárias no Congresso. Além disso, a divulgação das medidas teve um formato político, com o Ministro da Fazenda fazendo um anúncio gravado em cadeia nacional de rádio e TV, dando muito mais ênfase na questão da distribuição da renda do que na necessidade de reduzir despesas em um cenário onde a relação dívida/PIB cresce a um ritmo forte, de mais de 3 pontos percentuais por ano. Com isso, o Real desvalorizou 3,2% frente ao Dólar, o Ibovespa caiu 3,1% e a curva de juros abriu mais de 100 bps no mês.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de novembro, as atribuições de performance dos mandatos tradicionais e previdenciários foram parecidas. Tivemos ganhos nas posições tomadas em juros no Brasil, vendidos em Real contra Dólar e em ouro. Nos mandatos tradicionais, ainda tivemos ganhos na venda do Ibovespa. Por outro lado, a venda de S&P foi detratora de performance.

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	0,19%	1,40%	0,32%	2,44%	0,53%	4,20%
Inflação	-0,01%	-0,29%	-0,01%	-0,50%	-0,02%	-0,85%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,18%	0,37%	0,31%	0,62%	0,57%	1,12%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,10%	-0,01%	0,16%	-0,04%	0,26%	-0,07%
Bolsa Arbitragem	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-0,03%	-0,03%	-0,06%
Bolsa Event Driven	-0,00%	0,01%	-0,00%	0,01%	-0,00%	0,02%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,32%	0,01%	0,67%	0,02%	1,15%
Commodities	0,04%	0,32%	0,08%	0,61%	0,13%	0,93%
Receitas e Despesas	-0,15%	-1,53%	-0,17%	-1,84%	-0,41%	-2,18%
CDI	0,79%	9,85%	0,79%	9,85%	0,79%	9,85%
Total	1,15%	10,42%	1,46%	11,78%	1,83%	14,10%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP MAX	JGP Strategy	CDI
No Mês	1,15%	1,46%	1,83%	0,79%
No Ano	10,42%	11,78%	14,1%	9,85%
Últimos 12 Meses	11,3%	12,63%	15,04%	10,84%
Últimos 24 Meses	24,34%	24,49%	26,38%	25,57%
Últimos 36 Meses	40,53%	42,42%	48,48%	40,64%
Últimos 60 Meses	50,2%	54,29%	62,82%	50,32%
Acumulado desde o Início	3135,59%	516,59%	318,04%	-
Acumulado % CDI	179,63%	132,03%	143,03%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	91.508.018	71.670.277	441.776.236	-
<i>Início do fundo</i>	<i>01/07/1999</i>	<i>01/08/2007</i>	<i>31/08/2011</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.

Atribuição de Performance

Fundo Multimercado Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Multimercado Prev	
	No Mês	No Ano
Juros Direcional	0,80%	4,06%
Inflação	-0,04%	-1,47%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,92%	1,17%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-1,02%	-2,94%
Bolsa Arbitragem	0,01%	-0,01%
Bolsa Event Driven	-0,00%	0,01%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,00%	0,19%
Commodities	0,25%	1,01%
Receitas e Despesas	-0,10%	-1,68%
CDI	0,79%	9,85%
Total	1,61%	10,18%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No Mês	1,61%	0,79%
No Ano	10,18%	9,85%
Últimos 12 Meses	10,68%	10,84%
Últimos 24 Meses	19,89%	25,57%
Últimos 36 Meses	37,36%	40,64%
Últimos 60 Meses	44,64%	50,32%
Acumulado desde o Início	93,12%	-
Acumulado % CDI	108,15%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	748.130.428	-
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.

