

Relatório de Gestão

Fundos de Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	3
— Brasil	

Comentário do Gestor	5
----------------------	---

Atribuição de Performance - Fundos Multimercados	6
--	---

Atribuição de Performance - Fundo Previdenciário	7
--	---

Informações sobre os Fundos	8
-----------------------------	---

Comentário Macroeconômico

Internacional

Janeiro foi um mês em que os mercados ficaram em compasso de espera pela posse do Presidente Donald Trump nos EUA, que ocorreu no dia 20. Trump havia alertado em diversas ocasiões durante a campanha que elevaria as tarifas de importações de diversos países com os quais os EUA têm conflitos, sejam eles de natureza comercial, como a China, ou relacionados ao tráfico de drogas e imigração, como o México. Os ativos financeiros não apresentaram tendência clara em janeiro porque não houve decisão em relação às tarifas logo após a posse. O índice S&P 500 subiu 2,7% no mês, enquanto as taxas de juros variaram pouco, abrindo 4 bps no vértice de 2 anos e 3 bps no vértice de 10 anos. O Euro ficou relativamente estável, valorizando 0,13% no mês, enquanto a moeda da China (CNH) apreciou 0,30%. A mesma estabilidade ocorreu em outras moedas, como a do México e do Canadá, que oscilaram em uma estreita faixa. A impressão que dá é que os preços atuais dos ativos já incluem a possibilidade de ter algum tipo de tarifa, mas o mercado não considera ainda o pior cenário, onde há uma imposição elevada de tarifas. Quando escrevemos essa nota, o Presidente Trump ameaçou impor 25% de tarifas de importação sobre o México e o Canadá e 10% sobre a China, mas logo depois anunciou um acordo com o México e prorrogou a ameaça por mais um mês. Não há ainda clareza sobre os demais países. Esse fato nos leva a crer que as tarifas serão usadas como instrumento de negociação.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, os ativos financeiros performaram bem em janeiro. O Real apreciou 5,4% frente ao Dólar, enquanto os DIs futuros recuaram aproximadamente 100 bps nos vértices entre Jan27 e Jan 29. O índice Ibovespa, por sua vez, subiu 4,9%, após um longo período de queda. Essa boa performance reside no fato de que dezembro/24 foi um mês de fluxo cambial muito negativo, o que é, em parte, justificado pela sazonalidade. Em dezembro usualmente as empresas remetem lucros e dividendos para suas matrizes. Além disso, houve uma decepção com o pacote fiscal do governo anunciado no fim de novembro do ano passado e isso coincidiu com essa sazonalidade negativa. Soma-se a isso o fato de que os indicadores de atividade econômica começaram a dar algum sinal de esfriamento, o que é positivo para o mercado de juros pois, com a atividade arrefecendo, torna-se possível esperar uma inflação mais moderada e, conseqüentemente, uma taxa de juros menor no futuro. Diante disso, o Banco Central elevou a Selic em 100 bps na reunião de janeiro, conforme já havia adiantado em dezembro, mas, no comunicado, se absteve de dar qualquer “guidance” para além da reunião de março, onde deve haver mais uma alta de 100 bps. O Comitê indicou apenas, e de forma protocolar, que a magnitude total do ciclo de ajuste monetário será a necessária para garantir a volta da inflação para a meta. Desse modo, pela comunicação oficial, a Selic chegará a 14,25% em março e, a partir daí, vai depender muito do cenário de atividade e inflação, bem como da taxa de câmbio. Na inflação, por ora, não houve revisões para melhor no cenário. O relatório Focus, feito com as instituições financeiras, apresentou forte piora nas projeções de inflação durante o mês de janeiro e, no momento, projeta 5,5% para 2025 e 4,3% para 2026, números bem acima da meta de 3,0%. Os próximos indicadores serão importantes para o BC decidir se estenderá o ajuste de juros para além de março e qual o ritmo a ser adotado.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de janeiro, registramos ganhos tanto nos mandatos tradicionais quanto nos previdenciários, impulsionados pela compra de ouro e de Real contra o Dólar. No entanto, a remarcação dos *bonds* da Light impactou negativamente a performance dos fundos.

Nos mandatos tradicionais, o desempenho positivo veio das posições aplicadas em juros no Brasil, da venda de Ibovespa e da compra de ações específicas no exterior. Já nos mandatos previdenciários, tivemos ganhos com a venda de S&P, mas perdas nas posições tomadas em juros no Brasil no final do mês.

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	0,04%	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Inflação	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,01%	-0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,05%	0,05%	0,10%	0,10%	0,15%	0,15%
Bolsa Arbitragem	-0,03%	-0,03%	-0,04%	-0,04%	-0,07%	-0,07%
Bolsa Event Driven	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-0,03%	-0,03%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,12%	-0,12%	-0,18%	-0,18%	-0,30%	-0,30%
Commodities	0,03%	0,03%	0,05%	0,05%	0,08%	0,08%
Receitas e Despesas	-0,14%	-0,14%	-0,22%	-0,22%	-0,23%	-0,23%
CDI	1,01%	1,01%	1,01%	1,01%	1,01%	1,01%
Total	0,83%	0,83%	0,74%	0,74%	0,66%	0,66%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP MAX	JGP Strategy	CDI
No Mês	0,83%	0,74%	0,66%	1,01%
No Ano	0,83%	0,74%	0,66%	1,01%
Últimos 12 Meses	11,68%	13,23%	15,85%	10,93%
Últimos 24 Meses	24,24%	25,62%	28,95%	25,2%
Últimos 36 Meses	40,92%	42,76%	48,42%	41,26%
Últimos 60 Meses	51,49%	55,39%	64,58%	52,11%
Acumulado desde o Início	3196,57%	529,04%	327,07%	-
Acumulado % CDI	179,42%	131,98%	143,04%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	92.297.951	68.259.984	397.180.684	-
<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

Fundos Multimercados Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Multimercado Prev	
	No mês	No ano
Juros Direcional	-0,28%	-0,28%
Inflação	-0,02%	-0,02%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,26%	0,26%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,17%	0,17%
Bolsa Arbitragem	-0,02%	-0,02%
Bolsa Event Driven	-0,00%	-0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,11%	-0,11%
Commodities	0,13%	0,13%
Receitas e Despesas	0,03%	0,03%
CDI	1,01%	1,01%
Total	1,16%	1,16%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No Mês	1,16%	1,01%
No Ano	1,16%	1,01%
Últimos 12 Meses	11,43%	10,93%
Últimos 24 Meses	20,76%	25,2%
Últimos 36 Meses	36,8%	41,26%
Últimos 60 Meses	43,74%	52,11%
Acumulado desde o Início	96,19%	-
Acumulado % CDI	107,19%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	689.628.857	-
<i>Início do fundo</i>	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 CP	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 CP	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 CP	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, 11 andar
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
 CEP: 22261-005 | Brasil
 jgp@jgp.com.br
 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 brutas 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.

