

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

No mês de março houve uma correção forte do mercado acionário norte-americano. O índice S&P 500 caiu 5,8%, enquanto o Russell 2000 caiu 6,5%. As taxas de juros das “*treasuries*” oscilaram ao redor dos mesmos níveis. Enquanto a taxa de 10 anos fechou o mês em torno de 4,20%, mesmo patamar do início do mês, a taxa de 2 anos caiu ligeiramente, de 3,98% para 3,93%. O Dólar perdeu valor contra a maioria das moedas com o “Dollar Index” perdendo 1,8% no mês. O Euro subiu de 1,0375 para 1,0816 e o CNH (moeda da China) se valorizou, passando de 7,2934 para 7,2659. Os motivos dessa correção no mercado de ações e da perda de valor do Dólar estão relacionados ao aumento da incerteza em relação ao desempenho da economia norte-americana, que vem sofrendo com a imposição de tarifas sobre o comércio exterior. As decisões da nova administração de impor tarifas vêm se sucedendo de forma aleatória, sem que seja possível fazer um planejamento ou conhecer a extensão total do ajuste, o que dificulta muito a vida das empresas e afeta a confiança dos investidores. Nesse contexto, o Federal Reserve (Fed) decidiu manter a taxa de juros inalterada na reunião de março no intervalo de 4,25%-4,50%. A inflação parou de cair e se acomodou em patamar elevado, com o “core CPI” em 3,1% YoY e o “core PCE” em 2,8%. A atividade segue relativamente firme por ora, mas a incerteza vem aumentando. Na China, as políticas fiscal e monetária se tornaram mais expansionistas comparadas ao ano passado. O governo fixou a meta de crescimento ao redor de 5%, mas ainda lida com o mercado de construção bem desaquecido. A inflação segue bem baixa por lá. Na Europa, aprovaram o pacote de aumento de gastos e o nível de atividade e inflação seguem moderados.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, os preços dos ativos apresentaram boa performance, apesar do contexto de correção no mercado norte-americano. O Real se apreciou cerca de 3% contra o Dólar, passando de 5,88 para 5,71, enquanto o índice Ibovespa subiu 6,1% no mês. As taxas de juros futuros cederam, com o DI Jan 27 fechando 10 bps e o Jan 29 caindo 32 bps no mês. O bom desempenho relativo não ocorreu exclusivamente em Brasil, mas em países emergentes em geral. Tudo indica que houve alguma diversificação de capital para fora dos EUA buscando países de juro alto (high yield). No Brasil, os problemas estruturais permanecem, principalmente a fragilidade fiscal. No entanto, a política monetária já apertou bastante e há a percepção de que o ciclo está chegando ao fim. Começam a surgir alguns sinais de esfriamento da atividade econômica, como o PIB do 4º trimestre de 2023, que cresceu apenas 0,2% no trimestre com ajuste sazonal, e alguns dados de confiança, que caíram bastante. A inflação tem vindo dentro do esperado, de modo que as expectativas para a inflação futura pararam de piorar. Esses elementos estão sendo levados em conta pelos investidores que procuram sinais de fim de ciclo monetário para aplicar as taxas de juros. Ademais, o tema da eleição do ano que vem entrou no radar. O governo atual tem apresentado baixa popularidade, o que aumenta as chances de a oposição ganhar a eleição de 2026 e mudar o mix de políticas econômicas, favorecendo um ajuste fiscal. Isso seria visto como muito positivo pelo mercado que considera os ativos brasileiros bastante descontados. No entanto, ainda resta muito tempo até a eleição e a perspectiva de mudança deve ser vista com cautela.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de março, as atribuições de performance dos mandatos tradicionais e previdenciários foram parecidas. Tivemos ganhos nas posições vendidas em S&P e na marcação dos títulos privados de Light. As posições em moeda e juros no Brasil foram negativas para os portfólios.

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	-0,25%	-0,23%	-0,42%	-0,44%	-0,71%	-0,75%
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	-0,28%	-0,30%	-0,43%	-0,45%	-0,73%	-0,77%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,46%	0,52%	0,80%	0,92%	1,32%	1,51%
Bolsa Arbitragem	-0,01%	-0,04%	-0,02%	-0,06%	-0,02%	-0,10%
Bolsa Event Driven	-0,00%	-0,03%	-0,01%	-0,05%	-0,01%	-0,08%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,11%	-0,02%	0,20%	0,00%	0,32%	0,00%
Commodities	-0,00%	0,04%	-0,01%	0,07%	-0,01%	0,11%
Receitas e Despesas	-0,11%	-0,41%	-0,16%	-0,57%	-0,14%	-0,58%
CDI	0,96%	2,99%	0,96%	2,99%	0,96%	2,99%
Total	0,87%	2,52%	0,93%	2,41%	0,99%	2,33%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP MAX	JGP Strategy	CDI
No Mês	0,87%	0,93%	0,99%	0,96%
No Ano	2,52%	2,41%	2,33%	2,99%
Últimos 12 Meses	12,29%	14,07%	17,01%	11,28%
Últimos 24 Meses	24,02%	25,4%	28,35%	25,02%
Últimos 36 Meses	40,94%	42,46%	47,43%	41,63%
Últimos 60 Meses	51,99%	55,21%	62,25%	54,11%
Acumulado desde o Início	3252,05%	539,5%	334,13%	-
Acumulado % CDI	178,83%	131,37%	142,12%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	91.936.042	65.322.134	372.735.940	-
<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	-1,26%	-1,42%
Inflação	0,07%	0,05%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,64%	-0,55%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	1,57%	1,69%
Bolsa Arbitragem	-0,00%	-0,01%
Bolsa Event Driven	0,01%	-0,01%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,09%	-0,04%
Commodities	-0,09%	0,05%
Receitas e Despesas	-0,06%	-0,20%
CDI	0,96%	2,99%
Total	0,66%	2,55%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No Mês	0,66%	0,96%
No Ano	2,55%	2,99%
Últimos 12 Meses	12,55%	11,28%
Últimos 24 Meses	20,87%	25,02%
Últimos 36 Meses	35,01%	41,63%
Últimos 60 Meses	47,03%	54,11%
Acumulado desde o Início	98,87%	-
Acumulado % CDI	105,79%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	651.711.554	-
<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.

