JGP Asset Management

Relatório de Gestão

Fundos de Multimercados

Material de Divulgação

Sumário

Comentário Macroeconômico 3
— Internacional
— 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 abril, os mercados globais foram impactados pelo "*liberation day*", ocorrido em 02 de abril, quando o Presidente Trump anunciou as tarifas alfandegárias a serem aplicadas em todos os parceiros comerciais. O anúncio pegou o mundo de surpresa dada a magnitude elevada dos aumentos das tarifas e a forma de cálculo das mesmas, que não levou em conta a reciprocidade, mas sim teve o objetivo explícito de eliminar o déficit comercial americano com cada parceiro, o que obviamente é um resultado difícil de ser perseguido. Passado um mês, é possível observar com mais clareza os efeitos sobre os ativos financeiros. Nos EUA, as bolsas de valores sofreram muito em um primeiro momento, mas recuperaram boa parte do terreno perdido na segunda metade do mês, à medida que o Presidente Trump adiou em 90 dias a data para entrada em vigor do aumento das tarifas e sinalizou a intenção de negociar individualmente com cada país. A curva de juros norte-americana inclinou positivamente, com a taxa de 2 anos recuando cerca de 25 bps, a taxa de dez anos ficando praticamente inalterada e a taxa de 30 anos subindo 10bps. O Dólar perdeu valor contra uma cesta de moedas, principalmente contra os países desenvolvidos. Conclui-se que as ações dos EUA criaram grande incerteza nos investidores e abalaram o status do Dólar como reserva de valor. Reforça essa conclusão o fato do Ouro ter valorizado muito. Quanto à curva de juros, a interpretação é a de que, no curto prazo, haverá uma queda da atividade econômica, o que empurrou as taxas curtas para baixo, mas, por outro lado, a demanda por títulos mais longos foi afetada, puxando as taxas longas e levando a uma inclinação da curva.

Comentário Macroeconômico

Brasil

Nos países desenvolvidos e na Ásia, a maioria das moedas se valorizou frente ao Dólar. O Euro foi de 1,08 para 1,13 enquanto o Dólar caiu de 150 para 143 frente ao Yen Japonês. Na China, a moeda teve uma desvalorização inicial mas voltou para o mesmo nível do início do mês. Enquanto isso, vários outros países asiáticos tiveram valorização como Hong Kong, Taiwan e Coréia do Sul. Essas movimentações reforçam a tese de fuga do Dólar para outras geografias. Nos países emergentes, esperava-se uma forte desvalorização, o que não ocorreu. Os efeitos foram distintos em cada país, dependendo de seus fundamentos domésticos. No México, por exemplo, houve valorização da moeda de 4,2%, enquanto no Chile a moeda ficou praticamente no mesmo patamar e, na Colômbia, houve desvalorização de 1%. No Brasil, o Real sofreu um forte impacto negativo no primeiro momento, mas foi voltando ao longo do mês e terminou a 5,67, abaixo do patamar de 5,71 do fechamento de março. O Ibovespa teve ganho de 3,7% no mês e as taxas de juros registraram forte fechamento. A interpretação predominante foi a de que, no Brasil, os efeitos tendem a ser desinflacionários, pois a China vai ter um excedente de produção que era destinado aos EUA e, provavelmente, vai ser redirecionado para outros países a preços mais baixos. Além disso, houve forte queda de preços de algumas commodities como o petróleo enquanto a taxa de câmbio ficou estável. Ao lado disso, o Banco Central do Brasil (BCB) sinalizou, através dos seus diretores, que considera o atual patamar de juros elevado e que os movimentos a partir de agora devem ser parcimoniosos e feitos com bastante cautela. Diante disso, aumentou a procura por posições aplicadas na curva brasileira.

Comentário do Gestor de Multimercados

Em abril, os mandatos tradicionais e previdenciários tiveram ganhos com as posições aplicadas em juros nos Estados Unidos, na compra de euro contra dólar e na venda de ouro.

Os principais detratores de performance foram as posições tomadas em juros no Brasil, a venda de S&P e a compra de dólar contra real.

Atribuição de Performance Fundos Multimercados

	JGP Hedge		JGP MAX		JGP Strategy	
Contribuição por Setores	**No mês**	**No ano**	**No mês**	**No ano**	**No mês**	**No ano**
Juros Direcional	-0,12%	-0,36%	-0,20%	-0,64%	-0,32%	-1,07%
Inflação	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,06%	-0,24%	0,11%	-0,34%	0,20%	-0,58%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,07%	0,45%	-0,12%	0,80%	-0,20%	1,30%
Bolsa Arbitragem	-0,00%	-0,04%	-0,01%	-0,07%	-0,01%	-0,12%
Bolsa Event Driven	-0,02%	-0,05%	-0,04%	-0,08%	-0,06%	-0,14%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,02%	0,00%	0,05%	0,05%	0,08%	0,08%
Commodities	0,06%	0,10%	0,11%	0,17%	0,18%	0,29%
Receitas e Despesas	-0,18%	-0,60%	-0,22%	-0,80%	-0,25%	-0,83%
CDI	1,06%	4,08%	1,06%	4,08%	1,06%	4,08%
Total	**0,82%**	**3,36%**	**0,75%**	**3,18%**	**0,69%**	**3,04%**

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

Rentabilidade	**JGP Hedge**	**JGP MAX**	**JGP Strategy**	**CDI**
No Mês	0,82%	0,75%	0,69%	1,06%
No Ano	3,36%	3,18%	3,04%	4,08%
Últimos 12 Meses	12,58%	14,39%	17,84%	11,46%
Últimos 24 Meses	24,23%	25,75%	28,9%	25,19%
Últimos 36 Meses	40,99%	42,6%	47,46%	41,94%
Últimos 60 Meses	52,14%	54,69%	60,85%	55,3%
Acumulado desde o Início	3279,52%	544,3%	337,14%	-
Acumulado % CDI	178,36%	130,82%	141,28%	-
PL Médio 12 meses (R$)	**92.169.102**	**64.713.576**	**370.453.364**	**-**
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
Fundos Multimercados Previdenciário

	JGP Multimercado Prev	
Contribuição por Setores	**No mês**	**No ano**
Juros Direcional	-1,08%	-2,49%
Inflação	0,11%	0,16%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,71%	-1,26%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,78%	0,90%
Bolsa Arbitragem	-0,03%	-0,04%
Bolsa Event Driven	-0,01%	-0,02%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,14%	0,10%
Commodities	0,37%	0,41%
Receitas e Despesas	0,36%	0,11%
CDI	1,06%	4,08%
Total	**-0,57%**	**1,96%**

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

Rentabilidade	**JGP Multimercado Prev**	**CDI**
No Mês	-0,57%	1,06%
No Ano	1,96%	4,08%
Últimos 12 Meses	12,1%	11,46%
Últimos 24 Meses	19,74%	25,19%
Últimos 36 Meses	34,03%	41,94%
Últimos 60 Meses	41,26%	55,3%
Acumulado desde o Início	97,73%	-
Acumulado % CDI	102,34%	-
PL Médio 12 meses (R$)	**634.621.347**	**-**
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 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:
PRI Principles for Responsible Investment

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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.