Relatório de Gestão

Fundos 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

Em fevereiro, os principais índices de ações norte-americanos apresentaram uma pausa na tendência de valorização recente. Houve movimentos de rotação importantes, com fortes oscilações em preços de ações e em setores específicos. O mercado apresentou muita reatividade a possíveis mudanças de paradigmas trazidas pelas novas tecnologias e ao risco de obsolescência de algumas empresas. Houve muita atenção também aos resultados divulgados pelas empresas pois, à medida que os múltiplos vão ficando muito altos, qualquer mudança nas premissas pode impactar fortemente o preço de um papel. Em relação ao mercado de moedas, o Dólar Index ficou praticamente estável. O Euro também variou pouco frente ao Dólar. As taxas de juros das "*treasuries*" oscilaram para baixo, com movimento de 15 bps no vértice de 2 anos e de cerca de 25-30 bps nos vértices acima de 5 anos.

Os dados da economia norte-americana seguiram mostrando inflação resiliente na casa de 3% a.a. para o "core PCE" e 2,5% para "core CPI", ambos acima da meta de 2% do Federal Reserve (Fed). No entanto, a relativa fraqueza do mercado de trabalho motivou cortes recentes da taxa de juros pelo Fed que, no momento, se encontra em pausa. A atividade econômica segue firme, com bastante investimento em novas tecnologias. Os riscos geopolíticos, por sua vez, estão elevados, com conflitos na Ucrânia e no Oriente Médio e tensões com a China. Espera-se uma visita do Presidente Trump à China em abril para tratar dos temas sensíveis como comércio, tarifas e geopolítica. A moeda chinesa se apreciou 1,4% frente ao Dólar, mas o PBoC (banco central da China) emitiu alguns sinais de desconforto no fim do mês alterando o "fixing", taxa de câmbio diária que fornece uma diretriz ao mercado. O BC chinês sempre tenta deixar o Yuan dentro de um intervalo em relação a uma cesta de moedas, de modo que se o Dólar perde valor global, ele deixa o Yuan se apreciar contra o Dólar, controlando a velocidade. O ano novo chinês caiu em fevereiro, prejudicando as divulgações dos dados de atividade, mas as informações disponíveis até o momento mostram a economia doméstica relativamente fraca, principalmente no setor imobiliário, mas com setores industriais e exportações fortes.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, os ativos continuaram apresentando uma boa performance, com o índice Ibovespa subindo 4,1% no mês e o Real se apreciando 2,6% contra o Dólar. As taxas de juros futuras, por sua vez, ficaram relativamente estáveis. O mercado de juros futuros apreça um corte de aproximadamente 270 bps da taxa Selic e tem dificuldade de colocar nos preços um corte maior, de modo que as taxas estão estacionadas há algum tempo. A dificuldade vem do fato de que o mercado de trabalho segue bem aquecido no Brasil, com aumento expressivo do salário médio real. Além disso, espera-se que o governo venha a retomar uma política fiscal moderadamente expansionista em 2026, favorecendo setores com alta propensão a consumir, o que tenderia a pressionar a inflação. Por fim, resta ainda a expectativa das eleições presidenciais em outubro cujo resultado irá impactar a percepção sobre a qualidade da política fiscal para além de 2026. Dessa forma, o mercado de juros coloca quedas de 50 bps por reunião até setembro e reduz bem as projeções de corte a partir daí. O movimento de preços nos outros ativos (câmbio e bolsa) está sendo muito correlacionado ao movimento global para países emergentes.

Comentário do Gestor de Multimercados

Em fevereiro, os mandatos tradicionais apresentaram ganhos com posições em ações individuais no Brasil e no exterior. Por outro lado, as estratégias em juros no mercado doméstico e a posição comprada em Real frente ao Dólar exerceram impacto negativo sobre a performance no mês.

Nos mandatos previdenciários, o resultado também foi pressionado pelas posições em juros no Brasil e pela exposição comprada em Real frente ao Dólar, além da venda de índices internacionais, que contribuiu negativamente para o desempenho do portfólio no período.

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	-0,04%	-0,08%	-0,07%	-0,16%	-0,13%	-0,28%
Inflação	-0,00%	-0,02%	-0,01%	-0,04%	-0,01%	-0,06%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,07%	0,01%	-0,11%	0,03%	-0,18%	0,06%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,04%	0,46%	0,07%	0,78%	0,12%	1,30%
Bolsa Arbitragem	0,05%	0,02%	0,08%	0,04%	0,14%	0,06%
Bolsa Event Driven	0,00%	-0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,01%	0,13%	-0,02%	0,22%	-0,03%	0,36%
Commodities	-0,02%	-0,04%	-0,04%	-0,07%	-0,06%	-0,12%
Receitas e Despesas	-0,16%	-0,39%	-0,19%	-0,49%	-0,21%	-0,56%
CDI	1,00%	2,17%	1,00%	2,17%	1,00%	2,17%
Total	**0,80%**	**2,26%**	**0,72%**	**2,48%**	**0,62%**	**2,91%**

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

Rentabilidade	**JGP Hedge**	**JGP Max**	**JGP Strategy**	**CDI**
No Mês	0,80%	0,72%	0,62%	1,00%
No Ano	2,26%	2,48%	2,91%	2,17%
Últimos 12 Meses	12,78%	12,50%	12,87%	14,51%
Últimos 24 Meses	26,47%	28,11%	31,82%	27,25%
Últimos 36 Meses	39,81%	40,71%	44,17%	43,46%
Últimos 60 Meses	65,38%	66,17%	72,97%	71,33%
Acumulado desde o Início	3647,63%	612,83%	385,24%	-
Acumulado % CDI	175,72%	127,89%	137,56%	-
PL Médio 12 meses (R$)	**91.952.360,00**	**46.913.442,00**	**382.191.127,00**	**-**
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	-0,36%	-0,92%
Inflação	-0,02%	-0,11%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,23%	-0,27%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,25%	-0,35%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%
Bolsa Event Driven	0,00%	-0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,02%	0,35%
Commodities	-0,09%	-0,08%
Receitas e Despesas	-0,09%	-0,35%
CDI	1,00%	2,17%
Total	**-0,07%**	**0,44%**

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

Rentabilidade	**JGP Multimercado Prev**	**CDI**
No Mês	-0,07%	1,00%
No Ano	0,44%	2,17%
Últimos 12 Meses	5,45%	14,51%
Últimos 24 Meses	18,67%	27,25%
Últimos 36 Meses	26,19%	43,46%
Últimos 60 Meses	42,99%	71,33%
Acumulado desde o Início	108,34%	-
Acumulado % CDI	90,73%	-
PL Médio 12 meses (R$)	**443.953.897,00**	**-**
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

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.