

Relatório de Gestão

# Fundos de Crédito

## Sumário

---

Desempenho	3
<b>Carta do Gestor</b>	<b>6</b>
Dados Operacionais	11
Atribuição de Performance Fundos Crédito Privado	14
Informações sobre os Fundos	17

## Desempenho

O **JGP Corporate** registrou, em novembro, retorno líquido equivalente a 1,12%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado de FIDC SolFacil (contribuição efetiva 0,02%) e da letra financeira de Banrisul 2032 (contribuição efetiva 0,01%). O fundo encerrou o mês com 90,30% de seu PL alocado, 194 ativos em carteira de 111 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+2,15% e prazo médio de 3,0 anos.

O **JGP Corporate Plus** registrou, em novembro, retorno líquido equivalente a 1,15%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da debênture de RZK Energia - RZKG11 (contribuição efetiva 0,03%) e do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,02%). O fundo encerrou o mês com 92,10% de seu PL alocado, 286 ativos em carteira de 150 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+2,57% e prazo médio de 2,9 anos.

O **JGP Crédito Advisory** registrou, em novembro, retorno líquido equivalente a 1,21%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,03%) e da debênture de RZK Energia - RZKG11 (contribuição efetiva 0,04%). O fundo encerrou o mês com 87,24% de seu PL alocado, 208 ativos em carteira de 136 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+3,11% e prazo médio de 3,2 anos.

O **JGP Select** registrou, em novembro, retorno líquido equivalente a 1,29%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,06%) e do bond de CSN 2026 (contribuição efetiva 0,04%). O fundo encerrou o mês com 95,64% de seu PL alocado, 214 ativos em carteira de 132 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+3,64% e prazo médio de 2,9 anos.

## Desempenho

O **JGP Select Premium** registrou, em novembro, retorno líquido equivalente a 1,49%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,13%) e do bond de CSN 2026 (contribuição efetiva 0,07%). O fundo encerrou o mês com 92,53% de seu PL alocado, 181 ativos em carteira de 126 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+4,74% e prazo médio de 2,8 anos.

O **JGP Crédito ESG** registrou, em novembro, retorno líquido equivalente a 1,30%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado do bond de RAIL 2028 (contribuição efetiva 0,08%) e da debênture de RZK Energia - RZKG11 (contribuição efetiva 0,09%). O fundo encerrou o mês com 95,05% de seu PL alocado, 41 ativos em carteira de 29 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+3,26% e prazo médio de 3,2 anos.

O **JGP Crédito Previdenciário** registrou, em novembro, retorno líquido equivalente a 1,17%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva 0,03%) e do bond de CSN 2026 (contribuição efetiva 0,02%). O fundo encerrou o mês com 79,71% de seu PL alocado, 187 ativos em carteira de 105 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento da carteira (antes de custos) equivalente a CDI+2,58% e prazo médio de 3,3 anos.

## Desempenho

Novembro foi marcado pelo desempenho positivo tanto no mercado local, quanto no mercado de crédito *offshore*. No mercado doméstico, o **Idex-CDI** registrou retorno nominal de +1,16%, sendo o impacto de marcação a mercado equivalente a -0,01% e o retorno de carregamento equivalente a +1,16%. No mercado de crédito *offshore*, o Cembí Latam registrou performance positiva (+5,2% no mês) suportado principalmente pelo fechamento de 83bps nos *spreads* de crédito, e pelo fechamento das *treasuries* de longo prazo (USTs 5yrs -49bps m/m e USTs 10yrs -44bps m/m).

Em nosso *book* de crédito local, os principais contribuidores de retorno durante novembro foram as letras financeiras de Banrisul, enquanto as posições nas debêntures de Qualicorp (QUAL16) contribuíram de forma marginalmente negativa para o retorno do mês.

Em nosso *book* de crédito *offshore*, os *bonds* emitidos por CSN 2026 e Unigel 2026 estiveram entre os principais contribuidores de retorno no mês, enquanto as posições nos *bonds* emitidos por Oi 2025 e B2W 2030 contribuíram de forma marginalmente negativa para o retorno do mês de novembro. As contribuições de performance do portfólio de crédito *offshore* em novembro no JGP Corporate Plus, JGP Select e JGP Select Premium foram de +0,05%, +0,24% e +0,48%, respectivamente.

### Spread de carregamento dos fundos de crédito antes de custos

	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22
<b>JGP Corporate</b>	2,1%	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%	1,9%
<b>JGP Corporate Plus</b>	2,4%	2,4%	2,2%	2,6%	2,5%	2,3%
<b>JGP Select</b>	3,0%	3,2%	2,9%	3,5%	3,3%	3,3%
<b>JGP Select Premium</b>	3,8%	4,1%	3,4%	4,0%	4,2%	3,4%

## Carta do Gestor

---

# 2º JGP Credit Day

## Mensagens Principais

Durante o mês de novembro, tivemos a oportunidade de repetir nosso encontro anual com investidores para discutir tendências, riscos e oportunidades no mercado de crédito e de produtos estruturados. Abaixo, resumimos algumas das principais mensagens transmitidas no evento:

### **Desenvolvimento do mercado de capitais como fonte de financiamento na economia brasileira**

O mercado de capitais local seguiu em 2022 seu consistente ritmo de desenvolvimento: O estoque de títulos corporativos mantidos na custódia de fundos e de pessoas físicas cresceu de R\$51 bilhões em dez-2007 para R\$706 bilhões em set-2022, ultrapassando pela primeira vez o estoque de financiamentos bancários com recursos direcionados para pessoas jurídicas, na esteira da forte redução de subsídios creditícios concedidos pelo Tesouro Nacional. Estimamos que o volume de emissões de renda fixa distribuídas a investidores ultrapassará em 2022 a marca de R\$152 bilhões registrada em 2021, tendo em vista os R\$135 bilhões acumulados até outubro. O mercado secundário de debêntures, CRAs e CRIs já apurava recorde de R\$276 bilhões nos dez primeiros meses do ano e, assim como o número de ativos com bons padrões de negociabilidade que compõe o **IDEX-CDI**, deve seguir em crescimento. O contexto dessa expansão, para além da redução da alocação de recursos públicos no financiamento de empresas nacionais privadas, considera ainda uma performance ajustada ao risco superior do **IDEX-CDI**, frente a outras classes de ativos nos 40 meses compreendidos entre jan-19 e set-22, o que ajudou na atração de investidores e na ampliação das alternativas de veículos orientados a investimentos em crédito privado pós-fixado no Brasil nos últimos anos.

## Captações para fundos de renda fixa / crédito privado domésticos (R\$Bn)

	Idex-CDI		CDI		CDI		IMA-B	
	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade	Retorno	Volatilidade
<b>2019</b>	5,6%	0,6%	6,0%	0,0%	22,7%	4,9%	32,2%	17,8%
<b>2020</b>	8,2%	0,3%	2,8%	0,1%	-1,5%	5,8%	-13,3%	20,8%
<b>2021</b>	13,1%	0,3%	4,4%	0,1%	6,7%	5,5%	-1,0%	19,9%
<b>2022</b>	10,7%	0,2%	8,9%	0,1%	6,1%	5,0%	5,0%	19,2%
<b>Retorno Acumulado</b>	<b>43,1%</b>		<b>23,80%</b>		<b>36,90%</b>		<b>19,10%</b>	

Fonte: JGP, B3, ANBIMA e Bloomberg

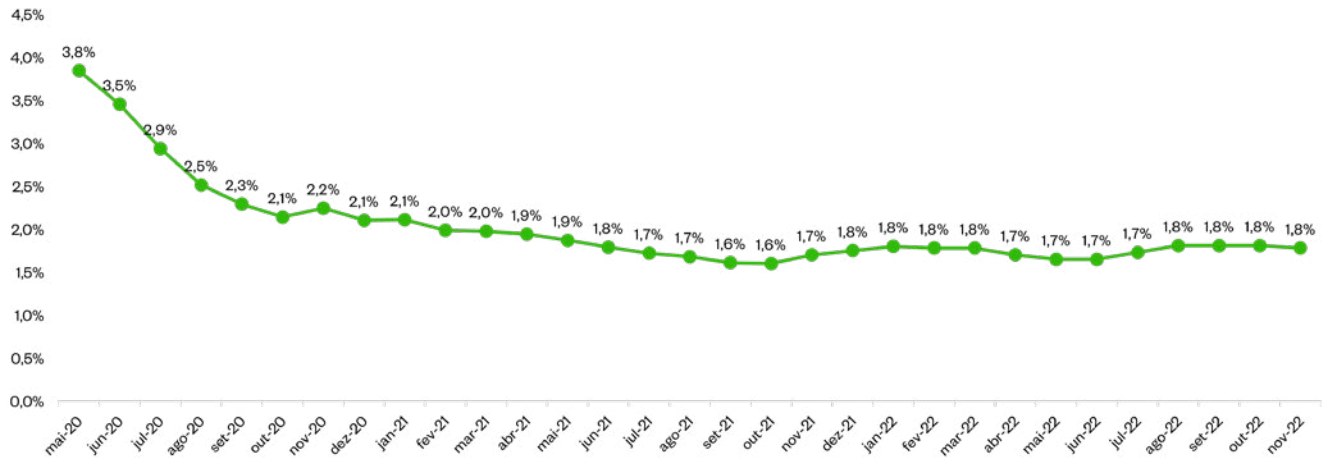
## Posicionamento da Indústria de Fundos de Crédito e Spreads Locais

Percebemos uma alocação moderada em títulos de crédito na indústria de fundos doméstica: o percentual do patrimônio nesses ativos cresceu de 12% em dez-2020 para 17% em jun-22, abaixo, contudo, da máxima de 23% apurada em dez-2011.

O aumento da busca por ativos de crédito pós-fixados foi provavelmente estimulado pelo ciclo de alta da taxa SELIC implementado pelo BCB, que acumulou 1.175 pontos percentuais de elevação desde março, o que deixou a rentabilidade da renda fixa mais competitiva em relação a outras classes de ativos. Dada a atual precificação da curva de juros no mercado doméstico, que prevê a manutenção do patamar de taxa SELIC durante 2023, os títulos de crédito pós fixados devem seguir, de forma geral, demandados durante o próximo ano.

O nível de *spreads* nos títulos pós-fixados estimado pelo **IDEX-CDI** registrou estabilidade durante os 11 primeiros meses de 2022, com flutuações em torno de 180bps sobre o CDI. Mesmo com a maior busca por títulos pós fixados, o alto volume de ofertas no mercado primário e o aumento da participação de emissões com *ratings* menores foram forças limitadoras de *spreads* médios menores na indústria. O **IDEX-CDI** registrou crescimento de participação das emissões com *ratings* igual ou inferiores a A de 7% em dez-19 para 24% em out-22.

## INDEX-CDI Amplo: Evolução dos sprédios mensais médios



Fonte: JGP, B3, ANBIMA e Bloomberg

O ambiente técnico para os fundos de crédito doméstico voltou a conviver com o crescimento de participação dos fundos *cash enhanced*, que em geral reportam alta mobilidade recorrente de passivo, devido às janelas de resgate inferiores a cinco dias. Os fundos *cash enhanced* nas amostras de fundos de crédito de gestoras independentes da JGP elevaram seu *share* de 38% em dez-2020 para 50% em out-2022, voltando a ser um fator de risco para a flutuação dos *spreads* dos títulos pós fixados no mercado local. A maior diversidade recente de compradores marginais atentos ao mercado local de crédito, como tesourarias e gestoras de fundos multimercado, passa a representar um mitigante importante para flutuações técnicas no *valuation* da indústria.

## O desafio da seleção de crédito

O mercado de ativos de crédito brasileiros iniciará 2023 com maior participação de emissores com *ratings* inferiores que precisarão administrar seus negócios em um ambiente macroeconômico mais desafiador, marcado pelo alto custo de capital e alternativas mais restritas de refinanciamento (em particular com operações apenas pontuais de IPO, venda de participações para fundos de *private equity* e *venture capital* e emissão de bonds no mercado internacional). Esperamos que os indicadores de deterioração de fundamentos crédito que já observamos em linhas destinadas à pessoa física de maior risco, como financiamentos pessoais e cartões de crédito, se estendam gradativamente para o universo de pequenas e médias empresas no próximo ano. Nossas escolhas para construção de portfólios de crédito deverão refletir esses desafios, elevando a barra de critérios na direção de empresas com perfis mais sólidos e com menores necessidades de ampliação de financiamento externo para continuidade de seus negócios.



## Novidades regulatórias e seus efeitos sobre o mercado doméstico de crédito

As principais regras vigentes no mercado de capitais doméstico devem ser significativamente reformuladas em 2023. Entre as principais novidades, destacamos a unificação das instruções ICVM400 e ICVM476 na nova ICVM160 e a obrigatoriedade de marcação a mercado dos títulos de renda fixa na custódia do investidor pessoa física, ambos programados para jan-23. A ICVM160 eliminará o oligopólio dos (no máximo) 75 investidores de acesso a ofertas realizadas sob a ICVM476, que representaram mais do que 95% do volume de emissões de renda fixa nos últimos 5 anos. Adicionalmente, a nova instrução prevê a restrição de alocação em ofertas com excesso de demanda para investidores vinculados, o que tende a ampliar a possibilidade de participação de investidores em operações estruturadas de forma expressiva, como ofertas públicas, e que ficavam integralmente alocadas junto aos bancos ou corretoras que realizavam a intermediação. Para completar, a ICVM160 abre a possibilidade de instituições não financeiras exercerem formalmente o papel de coordenadores das ofertas. Nossa expectativa é que a ICVM160 amplie a competição e a eficiência nas ofertas de títulos no mercado local.

A obrigatoriedade de marcação a mercado nos títulos de renda fixa mantidos diretamente na custódia da pessoa física deverá provocar *spreads* de equilíbrio mais elevados nos ativos com isenção tributária para esse grupo de investidores (como debêntures de infraestrutura, CRAs e CRIs). Até então, esse grupo de investidores mantinha seus ativos marcados no preço e taxa de aquisição, independente da volatilidade dos ativos de referência, como as NTNBs. Isso permitia também a cobrança de elevados *spreads* de negociação pelos intermediários nos títulos de renda fixa, uma vez que o investidor tinha dificuldade de visualizar a diferença entre o preço que efetivamente investiu e o preço que o ativo vinha sendo negociado a mercado. A marcação a mercado para pessoa física representará, na nossa opinião, um choque de eficiência no mercado de renda fixa local. Acreditamos que um dos impactos será a transferência de parte dos investimentos da pessoa física em crédito, migrando de investimentos diretos para fundos dedicados a crédito, onde gestores profissionais geralmente geram valor ao longo do tempo ajustando os portfólios à volatilidade e às mudanças de cenário.

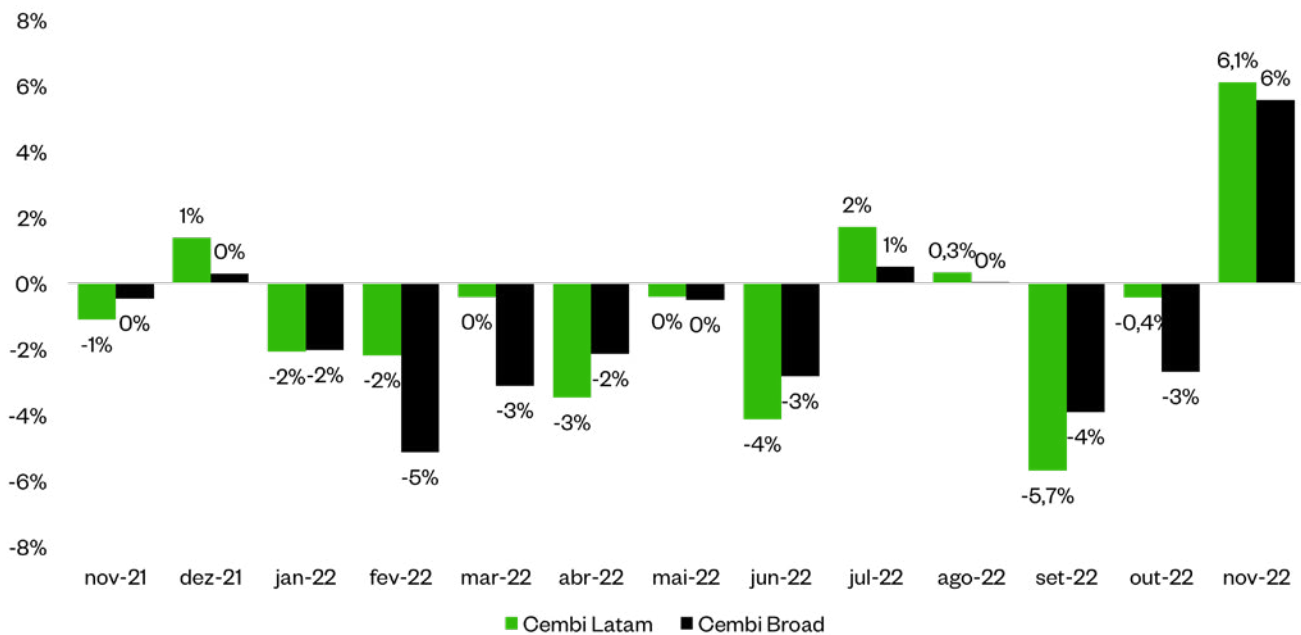
## Crédito Estruturado e Fiagros

O movimento na direção de produtos de crédito estruturados deve continuar durante 2023, liderados pelos recém regulamentados Fiagros. Entendemos a cadeia agroindustrial como um segmento de grande relevância no PIB brasileiro, com crescimento resiliente nos últimos anos e com necessidade de realizar a transição de recursos subsidiados e direcionados de financiamentos para o crédito via mercado de capitais. Os Fiagros presentes na indústria totalizam apenas R\$7 bilhões de patrimônio líquido frente aos mais de R\$150 bilhões em fundos imobiliários, - o que ajuda a ilustrar o potencial de crescimento deste produto. Os fundos imobiliários orientados a crédito encontrarão, na nossa opinião, um espaço mais limitado para crescimento no próximo ano, dado o elevado tamanho dos veículos já disponíveis e a seletividade na escolha de projetos para investimento, necessária no ambiente de alto custo de capital. Os fundos dedicados ao financiamento de projetos de infraestrutura poderão atrair maior interesse dos investidores, diante da migração esperada de alocações direta em ativos por investidores pessoa física para fundos dedicados, além da expectativa de melhor performance relativa no longo prazo em um ambiente onde a volatilidade passará a ser refletida tanto para investidores institucionais quanto individuais.

## Crédito Offshore

Os 11 primeiros meses de 2022 foram bastante desafiadores para a performance dos ativos internacionais de renda fixa, conforme refletido na queda de cerca de 15% do CEMBI Broad. Os *drivers* para a queda de preços foram predominantemente macroeconômicos, com abertura superior a 200bps na curva de juros futuros dos EUA no ano, somando-se à elevação de 75bps nos *spreads* de crédito dos bonds de mercados emergentes, apesar de certa resiliência nos fundamentos de crédito com exceção de casos específicos como o setor de construção civil chinesa e emissores do leste europeu, impactados pela guerra na Ucrânia. Nossa expectativa é de que os fatores macro continuarão dominando a performance dos bonds no mercado *offshore* durante o 1S23, porém oportunidades em títulos com oscilações excessivas de preços também podem surgir. O elevado nível da curva de cupom cambial brasileiro, referência de custo para o swap dos bonds em dólares para reais, era, ao final de nov-22, um limitador importante que deve ser observado para avaliação da atratividade das posições de bonds brasileiros frente a títulos de mesmos emissores disponíveis no mercado doméstico.

## Performance dos Índices de Bonds Emergentes em 2022



Fonte: Bloomberg

## Ajustes nos fundos de crédito durante nov-22

Seguimos o processo de ajuste nos nossos portfólios de crédito durante o último mês, buscando otimizar a relação entre *spreads*, risco e prazo dos ativos investidos. Registramos o pré-pagamento de debêntures da BRK Ambiental (RMSA11) como a principal redução de posição do *book* local, substituída por adições de Orizon (ORMA15), Ambipar (EMGP11) e CSN (CSNAA1). No *book offshore*, observamos a redução da volatilidade na curva dos *Treasuries*, uma comunicação com maior probabilidade de desaceleração do ritmo de altas de juros pelo FED e dados de fluxos apontando aportes marginais nos fundos em dólares dedicados a mercados emergentes como fatores positivos, contrabalanceados por um nível de curva de cupom cambial ainda alto ao final do mês (conforme destacado acima). Nesse contexto, elevamos um pouco nossa utilização de risco de crédito *offshore*, passando a cerca de 30% do orçamento máximo de cada fundo, com adição de alguns bonds como Lojas Americanas (BTOWBZ 2030s) e BTG Pactual (BTGPBZ 2029s).

## Composição dos Retornos

Retornos acumulados – últimos 12 meses

### Retorno

	Carry Local	MTM Local	Carry Offshore	MTM Offshore
<b>JGP Corporate</b>	<b>13,3%</b>	<b>-0,18%</b>		
<b>JGP Corporate Plus</b>	<b>12,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>JGP Select</b>	<b>12,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-3,4%</b>
<b>JGP Select Premium</b>	<b>10,9%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-6,8%</b>

### Percentual

	Carry Local	MTM Local	Carry Offshore	MTM Offshore
<b>JGP Corporate</b>	<b>101%</b>	<b>-1%</b>		
<b>JGP Corporate Plus</b>	<b>101%</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>-7%</b>
<b>JGP Select</b>	<b>112%</b>	<b>-4%</b>	<b>23%</b>	<b>-31%</b>
<b>JGP Select Premium</b>	<b>124%</b>	<b>-4%</b>	<b>57%</b>	<b>-77%</b>

Fonte: JGP. Retornos acumulados em 12 meses: JGP Corporate: 13,7% (CDI + 1,7%); JGP Corporate Plus: 13,8% (CDI + 1,8%); JGP Select: 13,8% (CDI + 1,9%); JGP Select Premium: 13,6% (CDI + 1,6%).

## Dados Operacionais

Fundos de Crédito JGP

	Jun/22	Jul/22	Ago/22	Set/22	Out/22	Nov/22
<b>Mercado de Crédito Local</b>						
Novas alocações via mercado primário	12	13	4	11	16	<b>11</b>
# de Novas Emissões Analisadas (mercado primário)	9	5	6	16	10	<b>4</b>
# Negócios no mercado secundário (fundos JGP)	178	240	207	173	301	<b>196</b>
Volume negociado no mercado secundário (fundos JGP) – R\$ milhões	479,25	820,72	619,64	556,15	599,37	<b>465,86</b>
Market Share Fundos JGP* (% do volume total negociado)	1,96%	4,11%	2,60%	3,20%	3,92%	<b>0,02%</b>
Volume total emitido no mercado primário (R\$bi)	16,1	17,92	13,55	13,64	17,87	<b>6,49</b>
JGP IDEX CDI — Retorno Total	1,12%	1,14%	1,38%	1,29%	1,27%	<b>1,16%</b>
JGP IDEX CDI — Retorno Total (em % CDI)	109,87%	109,80%	117,87%	0,09%	0,11%	<b>0,10%</b>
<b>Mercado de Crédito Offshore</b>						
Novas alocações via mercado primário	0	0	0	0	0	<b>0</b>
# Negócios no mercado secundário (fundos JGP)	10	13	26	9	5	<b>5</b>
Volume negociado no mercado secundário (fundos JGP) — \$ mn	1,26	2,73	3,75	1,44	0,6	<b>0,66</b>
<b>Consolidado</b>						
# de Comitês de Crédito	15	11	9	20	15	<b>7</b>
Horas de Comitês de Crédito	12,00	10,00	9,00	17,00	12,00	<b>6,00</b>

# Dados Operacionais

## Fundos de Crédito JGP

	Jun/22	Jul/22	Ago/22	Set/22	Out/22	Nov/22
<b>JGP Corporate</b>						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	1323	1371	1385	1437	1457	<b>1475</b>
Retorno Mensal	1,17%	1,14%	1,30%	1,23%	1,16%	<b>1,12%</b>
Retorno Mensal (em % CDI)	115,4%	110,4%	111,0%	114,4%	113,5%	<b>110,2%</b>
Retorno últimos 12 meses	10,7%	11,2%	11,9%	12,6%	13,2%	<b>13,7%</b>
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	123,1%	119,3%	117,0%	115,4%	114,4%	<b>114,1%</b>
Volatilidade últimos 12 meses	0,21%	0,20%	0,20%	0,19%	0,17%	<b>0,16%</b>
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	9,7	9,1	8,8	8,9	9,5	<b>10,7</b>
% Caixa	8,1%	2,8%	6,6%	7,0%	6,7%	<b>9,7%</b>
% Offshore	0,0%					

<b>Carteira Local</b>						
Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	<b>219,0%</b>
Duration (em anos)	3,1	3,0	3,0	3,1	3,1	<b>3,1</b>
# de emissores investidos	111	116	114	114	113	<b>111</b>
# de títulos investidos	184	197	195	192	189	<b>189</b>

<b>JGP Corporate Plus</b>						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	1127	1280	1552	1597	1609	<b>1753</b>
Retorno Mensal	1,12%	1,16%	1,39%	1,12%	1,16%	<b>1,15%</b>
Retorno Mensal (em % CDI)	110,4%	111,7%	119,0%	104,1%	113,6%	<b>113,1%</b>
Retorno últimos 12 meses	10,4%	11,1%	11,9%	12,5%	13,2%	<b>13,8%</b>
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	121,1%	117,8%	116,6%	114,4%	114,6%	<b>115,1%</b>
Volatilidade últimos 12 meses	0,28%	0,28%	0,28%	0,26%	0,23%	<b>0,21%</b>
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	6,4	6,1	6,0	5,9	7,2	<b>8,4</b>
% Caixa	7,3%	7,5%	14,3%	5,1%	7,2%	<b>7,9%</b>
% Offshore	2,2%	2,8%	2,9%	3,2%	3,1%	<b>3,2%</b>

<b>Carteira Local</b>						
Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,5%	2,4%	2,3%	2,5%	2,5%	<b>2,4%</b>
Duration (em anos)	3,1	3,0	3,0	3,1	3,1	<b>3,0</b>
# de emissores investidos	128	128	131	133	134	<b>131</b>
# de títulos investidos	212	220	229	236	239	<b>241</b>

# Dados Operacionais

## Fundos de Crédito JGP

	Jun/22	Jul/22	Ago/22	Set/22	Out/22	Nov/22
<b>JGP Select</b>						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	558	552	544	533	460	<b>454</b>
Retorno Mensal	0,79%	1,19%	1,64%	0,80%	1,39%	<b>1,29%</b>
Retorno Mensal (em % CDI)	78,3%	115,1%	140,7%	75,0%	136,1%	<b>126,4%</b>
Retorno últimos 12 meses	9,4%	10,1%	11,1%	11,6%	12,8%	<b>13,9%</b>
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	108,2%	107,3%	108,3%	106,1%	111,1%	<b>115,6%</b>
Volatilidade últimos 12 meses	0,65%	0,65%	0,67%	0,64%	0,61%	<b>0,58%</b>
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	1,1	1,0	1,3	1,0	2,1	<b>3,1</b>
% Caixa	7,3%	5,8%	8,6%	6,4%	8,7%	<b>4,4%</b>
% Offshore	9,6%	11,0%	11,8%	13,4%	11,9%	<b>13,8%</b>

### Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,4%	2,8%	2,5%	2,8%	2,8%	<b>2,7%</b>
Duration (em anos)	3,5	3,0	3,1	3,2	3,0	<b>2,9</b>
# de emissores investidos	114	102	115	118	113	<b>113</b>
# de títulos investidos	183	141	186	184	173	<b>178</b>

### JGP Select Premium

Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	127	121	123	124	126	<b>127</b>
Retorno Mensal	0,25%	1,26%	1,97%	0,29%	1,65%	<b>1,49%</b>
Retorno Mensal (em % CDI)	24,8%	122,0%	168,7%	27,0%	161,5%	<b>145,6%</b>
Retorno últimos 12 meses	7,6%	8,6%	9,7%	10,0%	11,8%	<b>13,6%</b>
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	87,6%	91,1%	95,4%	91,8%	102,7%	<b>113,3%</b>
Volatilidade últimos 12 meses	1,30%	1,28%	1,31%	1,26%	1,23%	<b>1,18%</b>
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	-	-	-	-	0,3	<b>1,2</b>
% Caixa	9,6%	7,0%	7,8%	6,4%	7,4%	<b>7,5%</b>
% Offshore	19,6%	22,1%	23,6%	26,1%	24,2%	<b>27,3%</b>

### Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,6%	2,8%	2,6%	2,9%	3,1%	<b>2,9%</b>
Duration (em anos)	3,4	3,0	3,1	3,1	2,9	<b>2,9</b>
# de emissores investidos	99	102	104	107	105	<b>105</b>
# de títulos investidos	137	141	143	145	146	<b>148</b>

### Carteira Offshore

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	9,8%	7,7%	12,8%	12,5%	7,5%	<b>9,7%</b>
Duration (em anos)	2,5	2,8	2,4	2,5	2,2	<b>2,4</b>
# de emissores investidos	20	20	20	23	21	<b>21</b>
# de bonds investidos	34	35	30	34	33	<b>34</b>

# Atribuição de Performance

## Fundos de Crédito Privado

Instrumento	JGP Corporate				JGP Corporate Plus				JGP Crédito Advisory				JGP Select				JGP Select Premium				
	No mês		No ano		No mês		No ano		No mês		No ano		No mês		No ano		No mês		No ano		
	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	Carry	MTM	
Ações	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	0,00%	0,07%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,13%
CRA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,18%	0,01%	0,05%	0,00%	0,15%	0,02%	0,06%	0,00%	0,17%	0,02%	0,09%	0,00%	0,21%	0,03%	
CRI	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,07%	0,00%	0,03%	0,00%	0,09%	0,00%	0,04%	0,00%	0,10%	0,00%	0,03%	0,00%	0,09%	0,00%	
Corporate Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,02%	0,60%	-0,93%	0,06%	0,03%	1,31%	-1,97%	0,11%	0,06%	2,50%	-3,72%	0,23%	0,13%	5,08%	-7,38%	
Debênture	0,82%	-0,04%	9,39%	-0,26%	0,79%	-0,03%	9,40%	-0,21%	0,83%	-0,13%	9,73%	-0,94%	0,89%	-0,17%	9,14%	-0,87%	0,79%	-0,12%	8,42%	-0,85%	
DPGE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
FIAGRO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	
FIDC	0,13%	0,01%	1,25%	0,04%	0,05%	0,02%	0,71%	-0,13%	0,03%	0,03%	0,69%	0,24%	0,03%	0,04%	0,62%	0,21%	0,05%	0,03%	0,73%	0,22%	
FIDCNP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,01%	0,00%	0,14%	0,00%	0,01%	0,00%	0,19%	
FII	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Letra Financeira	0,15%	0,01%	2,01%	0,21%	0,12%	0,01%	1,82%	0,32%	0,19%	0,01%	1,90%	0,18%	0,15%	0,00%	1,78%	0,35%	0,12%	0,01%	1,32%	0,33%	
Nota Promissória	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Caixa <sup>(1)</sup>	0,00%		0,07%		0,02%		0,68%		0,02%		1,00%		0,02%		1,94%		0,04%		3,28%		
<b>Total</b>	<b>1,12%</b>		<b>12,82%</b>		<b>1,15%</b>		<b>12,80%</b>		<b>1,21%</b>		<b>12,66%</b>		<b>1,29%</b>		<b>12,56%</b>		<b>1,49%</b>		<b>11,94%</b>		

(1) Resultado do lastro, líquido de taxas, receitas e despesas

Rentabilidade	JGP Corporate	JGP Corporate Plus	JGP Crédito Advisory	JGP Select	JGP Select Premium	CDI
No mês	1,12%	1,15%	1,21%	1,29%	1,49%	1,02%
No ano	12,82%	12,80%	12,66%	12,56%	11,94%	11,12%
Últimos 12 meses	13,7%	13,8%	13,7%	13,8%	13,6%	12,0%
Últimos 24 meses	21,5%	21,8%	21,8%	21,8%	21,0%	16,2%
Últimos 36 meses	24,3%	22,9%	21,9%	20,4%	16,6%	19,7%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	111,2%	69,2%	37,7%	103,7%	52,7%	-
Acumulado % CDI <sup>(1)</sup>	121,7%	119,5%	108,6%	123,1%	112,7%	-
<b>PL do Fundo (R\$)</b>	<b>581.664.755</b>	<b>600.360.126</b>	<b>255.969.155</b>	<b>249.955.400</b>	<b>126.962.958</b>	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>473.891.728</b>	<b>496.113.172</b>	<b>253.424.027</b>	<b>320.863.661</b>	<b>133.098.241</b>	-
(1) Início do fundo	19/12/2014	30/06/2016	20/12/17	24/04/2015	19/01/2017	-

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 de Crédito ESG

Instrumento	JGP Crédito ESG			
	No mês		No ano	
	Carry	MTM	Carry	MTM
<b>Ações</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CDB</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CDS</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CRA</b>	0,14%	0,02%	0,69%	0,03%
<b>CRI</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Corporate Bonds</b>	0,03%	0,09%	0,45%	-0,72%
<b>Debênture</b>	1,04%	-0,20%	10,95%	-0,44%
<b>DPGE</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FIAGRO</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	0,08%	0,00%	0,42%	0,02%
<b>FIDCNP</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FII</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Letra Financeira</b>	0,14%	0,01%	1,11%	0,40%
<b>Nota Promissória</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Nota Comercial</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Caixa<sup>(1)</sup></b>		-0,06%		0,92%
<b>Total</b>		<b>1,30%</b>		<b>13,83%</b>

(1) Resultado do lastro, líquido de taxas, receitas e despesas

Rentabilidade	JGP Crédito ESG	CDI
<b>No mês</b>	1,30%	1,02%
<b>No ano</b>	13,83%	11,12%
<b>Últimos 12 meses</b>	14,9%	12,0%
<b>Últimos 24 meses</b>	23,4%	16,2%
<b>Últimos 36 meses</b>	-	19,7%
<b>Acumulado desde o início<sup>(1)</sup></b>	23,7%	-
<b>Acumulado % CDI<sup>(1)</sup></b>	144,5%	-
<b>PL do Fundo (R\$)</b>	<b>75.215.344</b>	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>68.364.896</b>	-
<b>(1) Início do fundo</b>	03/11/2020	-

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 de Crédito Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Crédito Previdenciário			
	No mês		No ano	
	Carry	MTM	Carry	MTM
<b>Ação</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CDB</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CDS</b>	0,00%	0,01%	0,00%	0,03%
<b>CRA</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Corporate Bonds</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Debênture</b>	0,06%	0,03%	1,21%	-1,84%
<b>DPGE</b>	0,70%	-0,03%	7,79%	-0,15%
<b>FIAGRO</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FIDCNP</b>	0,07%	0,00%	0,46%	0,00%
<b>FII</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Letra Financeira</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Nota Comercial</b>	0,18%	0,01%	1,87%	0,29%
<b>Nota Promissória</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Câmbio</b>	-	-	-	-
<b>Caixa<sup>(1)</sup></b>	0,14%	-	2,24%	-
<b>Total</b>	<b>1,17%</b>	-	<b>11,90%</b>	-

(1) Resultado do lastro, líquido de taxas, receitas e despesas

Rentabilidade	JGP Crédito Previdenciário	CDI
No mês	1,17%	1,02%
No ano	11,90%	11,12%
Últimos 12 meses	12,9%	12,0%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	25,6%	13,2%
Acumulado % CDI	194,0%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>540.730.216</b>	-
<sup>(1)</sup> Início do fundo	24/04/19	-

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 CORPORATE FIC DE FI RF CP LP	0,75% a.a. / Não há	20% do que exceder 104% de CDI	Investidores em Geral
JGP CORPORATE PLUS FIC DE FIM CP	0,90% a.a. / Não há	20% do que exceder 104% de CDI	Investidores em Geral
JGP SELECT FIC FIM CP	1,00% a.a. / Não há	20% do que exceder 104% de CDI	Investidores em Geral
JGP SELECT PREMIUM FIM CP IE	1,30% a.a. / Não há	20% do que exceder 104% de CDI	Investidores Profissionais
JGP CRÉDITO ESG FIC FIM CP	0,75% a.a. / Não há	20% do que exceder 100% de CDI	Investidores Qualificados
JGP CRÉDITO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	1,10% a.a. / 1,20% a.a.	Não há	Exclusivo previdenciário

Características	Aplicação Inicial	Movimentação Mínima	Saldo Mínimo
JGP CORPORATE FIC DE FI RF CP LP	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP CORPORATE PLUS FIC DE FIM CP	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP SELECT FIC FIM CP	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP SELECT PREMIUM FIM CP IE	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP CRÉDITO ESG FIC FIM CP	R\$ 100.000,00	R\$ 50.000,00	R\$ 100.000,00
JGP CRÉDITO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	R\$ 5.000,00	R\$ 100,00	Não há

Características	Tipo Anbima	Código Anbima
JGP CORPORATE FIC DE FI RF CP LP	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	391573
JGP CORPORATE PLUS FIC DE FIM CP	Multimercado Estratégia Específica	425338
JGP SELECT FIC FIM CP	Multimercado Estratégia Específica	393185
JGP SELECT PREMIUM FIM CP IE	Multimercado Investimento no Exterior	444456
JGP CRÉDITO ESG FIC FIM CP	Multimercado Estratégia Específica	-
JGP CRÉDITO PREVIDENCIÁRIO ADVISORY XP	Previdência Renda Fixa Duração Livre	493619

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](http://www.bnymellon.com.br/sf)

SAC: Fale conosco no endereço  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)  
 ou no telefone 0800 7253219  
 Ouvidoria no endereço  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://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](http://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 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.

A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.

