

Relatório de Gestão

Fundos Multimercados

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentário do Gestor	5
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundos Multimercados	6
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	7
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	8
<hr/>	

Comentário Macroeconômico

Internacional

Nos últimos seis meses, a abertura das taxas das “*treasuries*” norte-americanas foi destaque nos nossos comentários mensais. Uma sucessão de dados fortes de inflação e atividade nos EUA levaram a um grande aumento de juros, colocando as taxas em suas máximas dos últimos 15 anos. Pois bem, esse movimento foi parcialmente revertido em novembro, e suas consequências nos mercados financeiros globais foram amplas. As taxas mais longas, de 5 anos em diante, fecharam aproximadamente 60 bps no mês. As bolsas norte-americanas tiveram fortes altas, com o S&P 500 subindo 8,9% e o Russell 2000 subindo 8,8%. Enquanto isso, o Dólar perdeu terreno para as outras moedas: o Dólar Index cedeu 2,9% no mês. Nos mercados mundiais, ocorreram os mesmos tipos de movimento, com ativos de risco valorizando e moedas ganhando terreno. A Europa registrou forte alta nas bolsas e o Euro se valorizou quase 3% frente ao Dólar. Na China, as bolsas ficaram de lado em função dos problemas que o país atravessa, mas a moeda se valorizou 2,5% contra o Dólar. Movimentos semelhantes ocorreram nos países emergentes. Os motivos que explicam o fechamento das taxas de juros nos EUA são os seguintes: (i) os membros do FOMC, comitê de política monetária norte-americano, fizeram discursos tranquilizadores, colocando a barra bem alta para voltar a subir a taxa de juros, (ii) os dados de contratação de trabalhadores (*payroll*) vieram mais fracos e (iii) a inflação de outubro veio melhor do que o esperado. Dessa forma, o conjunto de dados favoráveis combinado com indicações de que o comitê pretende esperar para ver o efeito do aperto monetário, que pode ainda não ter se materializado plenamente, acalmou bem o mercado de juros, com consequências positivas para os outros mercados.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, os efeitos do “*risk on*” global se fizeram sentir. As taxas de juros futuros caíram bem, com o DI Jan 26 recuando 110 bps, e o DI Jan 27 recuando 118 bps. O Real se valorizou 2,4% contra o Dólar, percentual semelhante ao do Euro e do Yuan, portanto. Nesse sentido, não houve uma performance relativa muito boa do Real. Na bolsa, a valorização foi expressiva, com o Ibovespa subindo 12,5% no mês. Em relação aos dados locais, os indicadores de atividade mostraram um arrefecimento do ritmo. No campo da inflação, os dados foram favoráveis no varejo, com o IPCA mostrando um núcleo bem-comportado, tanto para serviços como para bens industriais. No atacado, os IGPs saíram de um longo período de deflação, mas isso não preocupa por enquanto, pois não se espera uma aceleração muito forte. Com base nesses indicadores, o Banco Central deve seguir cortando a taxa Selic ao ritmo de 50 bps por reunião. Alguns analistas julgam que seria apropriado aumentar o ritmo para 75 bps, mas não partilhamos dessa visão. As declarações dos membros do Copom nos levam a crer que eles também consideram o ritmo de 50 bps adequado. Em relação às notícias legislativas, quase todas relacionadas à tentativa de ajuste fiscal, pode-se dizer que os desdobramentos não foram muito favoráveis. O governo está tentando emplacar uma interpretação de que a despesa não pode crescer menos do que 0,6% em termos reais no ano (emenda Randolfe). Isso significaria menos contingenciamento de gastos em 2024 e, conseqüentemente, possibilidade de um resultado fiscal pior. O arcabouço fiscal tem sido enfraquecido por iniciativas do próprio governo e sua credibilidade foi abalada.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de novembro, as atribuições dos multimercados e previdenciários foram bastante parecidas. Os principais ganhos dos fundos foram originados nas operações de inclinação de curva de juros nos Estados Unidos, além da compra de ações brasileiras. A compra de ouro e soja, juntamente com NTN-Bs de vértice intermediários, também contribuiu de maneira positiva.

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	0,14%	0,25%	0,25%	0,29%	0,44%	0,67%
Inflação	0,03%	-0,10%	0,06%	-0,18%	0,10%	-0,29%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,05%	-0,33%	-0,10%	-0,51%	-0,18%	-0,79%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,04%	0,06%	0,06%	0,09%	0,10%	0,07%
Bolsa Arbitragem	0,01%	0,07%	0,01%	0,13%	0,02%	0,22%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,02%	0,00%	0,03%	0,00%	0,05%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,03%	0,08%	0,05%	-0,53%	0,08%	-1,50%
Commodities	0,06%	0,11%	0,11%	0,18%	0,18%	0,30%
Receitas e Despesas	-0,14%	-1,63%	-0,16%	-2,11%	-0,14%	-2,10%
CDI	0,92%	12,04%	0,92%	12,04%	0,92%	12,04%
Total	1,04%	10,57%	1,21%	9,44%	1,51%	8,66%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	1,04%	1,21%	1,51%	0,92%
No ano	10,57%	9,44%	8,66%	12,04%
Últimos 12 meses	11,7%	10,5%	9,9%	13,3%
Últimos 24 meses	26,3%	26,5%	29,1%	26,9%
Últimos 36 meses	28,4%	27,6%	29,1%	31,7%
Últimos 60 meses	42,9%	45,5%	51,8%	43,8%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2807,2%	447,5%	263,4%	-
Acumulado % CDI	179,3%	130,4%	138,0%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	77.418.196	90.701.142	801.367.747	-
⁽¹⁾ 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

Fundo Multimercado Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Multimercado Prev	
	No mês	No ano
Juros Direcional	0,70%	0,50%
Inflação	0,06%	-1,02%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,49%	-1,14%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,50%	-0,86%
Bolsa Arbitragem	0,06%	-0,17%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,07%	-0,01%
Commodities	0,15%	0,40%
Receitas e Despesas	-0,10%	-2,15%
CDI	0,92%	12,04%
Total	1,73%	7,59%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	1,73%	0,92%
No ano	7,59%	12,04%
Últimos 12 meses	8,3%	13,3%
Últimos 24 meses	24,1%	26,9%
Últimos 36 meses	18,5%	31,7%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	74,5%	67,9%
Acumulado % CDI	109,7%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	1.026.173.067	-
⁽¹⁾ 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 OP	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 OP	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 OP	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, 11º andar
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
 CEP: 22261-005
 Brasil
www.jgp.com.br



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.

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.

