

**Relatório de Gestão**

# Fundos Multimercados

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

# Comentário Macroeconômico

## Internacional

Em dezembro, o fechamento das taxas de juros dos “*treasuries*” norte-americanos foi destaque novamente, seguindo o movimento que começou em novembro. Os catalizadores do mês foram os dados bem-comportados de inflação, com destaque para o PCE (*Personal Consumption Expenditure*) que subiu apenas 2,6% YoY no total, e 3,2% YoY no chamado núcleo, que exclui os preços de alimentos e energia. Houve também a reunião do comitê de política monetária (FOMC), que mudou as projeções das taxas futuras do *fed funds*: atualmente a maioria dos membros projeta três cortes de 25 bps em 2024, quando anteriormente só havia projeção de um corte. A reunião do FOMC foi seguida por uma entrevista do Presidente, Jerome Powell, que deixou clara a possibilidade do Fed iniciar um movimento de redução das taxas de juros nos próximos meses. Com isso, houve um forte movimento de propensão ao risco nos mercados. As bolsas dos EUA subiram, com o S&P 500 registrando alta de 4,4% no mês. As taxas de juros norte-americanas de 2 e 10 anos caíram 43 bps e 45 bps, respectivamente. Na Europa, as bolsas também tiveram bom desempenho. Em relação às moedas, o Euro ganhou 1,4% frente ao Dólar e o Yen teve alta de 4,8%, seguindo a lógica da correlação inversa com a taxa de juros. Na China, as bolsas continuaram registrando desempenho fraco e o Yuan variou pouco frente ao Dólar, ficando na casa de 7,10. A atividade econômica está relativamente fraca para os padrões chineses, enquanto a crise do setor imobiliário persiste. A inflação, por sua vez, continua baixa, o que leva muitos analistas a propor uma política monetária mais expansionista. No entanto, as autoridades têm optado por uma estratégia mais conservadora, preferindo usar linhas de financiamento mais baratas, direcionadas à alguns setores.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

No Brasil, como seria de se esperar, o mercado foi influenciado pelo “*risk on*” global. O Ibovespa subiu 5,4%, enquanto o Real apreciou 1,4% frente ao Dólar e as taxas dos DI's futuros caíram 29 e 36 bps nos vértices jan25 e jan27, respectivamente. Pode-se dizer que a influência externa foi dominante no mês pois movimentos semelhantes ocorreram em outros países emergentes. Em relação ao fluxo de notícias domésticas, não houve muita surpresa. A inflação permanece moderada, com núcleos comportados. Os dados de novembro foram bons, enquanto o IPCA-15 de dezembro veio um pouco acima do esperado, devido às altas de preços de alimentos. Os dados de atividade, por sua vez, vieram fracos. O PIB do 3º trimestre cresceu apenas 0,1% na variação trimestral, com ajuste sazonal enquanto os dados mensais do IBGE referentes em outubro não mostraram crescimento, sinalizando que o PIB do 4º trimestre também não deve ter um desempenho forte. O Banco Central do Brasil (BCB) cortou a Selic em 50 bps, para 11,75%, seguindo o ritmo de cortes iniciado em agosto. Ao todo, foram quatro cortes de 50 bps em 2023, totalizando 200 bps. A comunicação veio no mesmo tom das anteriores, indicando que este ritmo deve persistir nas próximas reuniões. Em relação ao fluxo de notícias políticas, o governo conseguiu aprovar a maioria dos projetos que enviou ao Congresso no fim do ano, apostando em uma recomposição de receitas. No entanto, os analistas ainda não acreditam ser possível atingir a meta zero de resultado primário em 2024.

## Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de dezembro, as atribuições dos multimercados e previdenciários foram semelhantes. Os principais ganhos dos fundos foram originados nas operações de juros aplicadas nos Estados Unidos, na compra de Real contra Dólar, nas posições compradas em *single names* na bolsa brasileira e no trade ativo de Ibovespa. Contudo, tivemos perdas na venda de índices internacionais, como S&P e Russell 2000.

# 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	0,05%	0,29%	0,06%	0,34%	0,09%	0,75%
Inflação	0,02%	-0,08%	0,03%	-0,15%	0,04%	-0,25%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,08%	-0,24%	0,13%	-0,37%	0,24%	-0,56%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,11%	-0,05%	-0,20%	-0,11%	-0,33%	-0,27%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,07%	0,00%	0,13%	0,00%	0,21%
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%	0,11%	0,06%	-0,47%	0,09%	-1,41%
Commodities	-0,02%	0,09%	-0,03%	0,15%	-0,05%	0,25%
Receitas e Despesas	-0,16%	-1,80%	-0,20%	-2,33%	-0,16%	-2,28%
CDI	0,90%	13,05%	0,90%	13,05%	0,90%	13,05%
<b>Total</b>	<b>0,79%</b>	<b>11,44%</b>	<b>0,76%</b>	<b>10,27%</b>	<b>0,82%</b>	<b>9,55%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,79%	0,76%	0,82%	0,90%
No ano	11,44%	10,27%	9,55%	13,05%
Últimos 12 meses	11,4%	10,3%	9,6%	13,0%
Últimos 24 meses	26,1%	26,1%	28,4%	27,0%
Últimos 36 meses	29,2%	28,3%	29,6%	32,6%
Últimos 60 meses	43,7%	46,3%	52,8%	44,4%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2830,1%	451,6%	266,4%	-
Acumulado % CDI	179,1%	130,1%	137,7%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>78.167.541</b>	<b>89.806.803</b>	<b>783.559.649</b>	<b>-</b>
<sup>(1)</sup> 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	0,13%	0,62%
Inflação	0,13%	-0,88%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,06%	-1,08%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,58%	-1,43%
Bolsa Arbitragem	-0,02%	-0,18%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	-0,01%
Commodities	-0,04%	0,35%
Receitas e Despesas	-0,13%	-2,36%
CDI	0,90%	13,05%
<b>Total</b>	<b>0,45%</b>	<b>8,07%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,45%	0,90%
No ano	8,07%	13,05%
Últimos 12 meses	8,1%	13,0%
Últimos 24 meses	22,9%	27,0%
Últimos 36 meses	17,8%	32,6%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	75,3%	69,4%
Acumulado % CDI	108,4%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>1.016.265.300</b>	-
<sup>(1)</sup> 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](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.

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.

