

Relatório de Gestão

Fundos de Crédito

Sumário

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

Desempenho

O JGP Corporate registrou, em fevereiro, retorno líquido equivalente a -0,30%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da LF Nubank 2029 (contribuição efetiva 0,03%) e da debênture de CELG - CELG12 (contribuição efetiva 0,00%). O fundo foi impactado negativamente no mês pelas perdas de marcação a mercado da debênture de Light - LIGHB6 (contribuição efetiva -0,31%) e da debênture de Light - LIGHD3 (contribuição efetiva -0,27%). O fundo encerrou o mês com 92% de seu PL alocado, 190 ativos em carteira de 109 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+3,81% e prazo médio de 2,7 anos.

O JGP Corporate Plus registrou, em fevereiro, retorno líquido equivalente a -0,40%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da LF Nubank 2029 (contribuição efetiva 0,03%) e da debênture de CELG - CELG12 (contribuição efetiva 0,02%). O fundo foi impactado negativamente no mês pelas perdas de marcação a mercado da debênture de Light - LIGHB6 (contribuição efetiva -0,41%) e da debênture de Light - LIGHD3 (contribuição efetiva -0,21%). O fundo encerrou o mês com 94% de seu PL alocado, 290 ativos em carteira de 158 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+4,55% e prazo médio de 2,6 anos.

O JGP Crédito Advisory registrou, em fevereiro, retorno líquido equivalente a -0,56%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da LF Nubank 2029 (contribuição efetiva 0,03%) e da debênture de CELG - CELG12 (contribuição efetiva 0,01%). O fundo foi impactado negativamente no mês pelas perdas de marcação a mercado da debênture de Light - LIGHD3 (contribuição efetiva -0,62%) e da debênture de Light - LIGH1B (contribuição efetiva -0,12%). O fundo encerrou o mês com 80% de seu PL alocado, 220 ativos em carteira de 143 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+3,72% e prazo médio de 2,5 anos.

O JGP Select registrou, em fevereiro, retorno líquido equivalente a -0,89%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da LF Nubank 2029 (contribuição efetiva 0,04%) e do bond ESKOM 2023 (contribuição efetiva 0,02%). O fundo foi impactado negativamente no mês pelas perdas de marcação a mercado da debênture de Light - LIGHD3 (contribuição efetiva -0,49%) e da debênture de LIGH - LIGHB6 (contribuição efetiva -0,20%). O fundo encerrou o mês com 90% de seu PL alocado, 216 ativos em carteira de 135 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+4,95% e prazo médio de 2,5 anos.

Desempenho

O **JGP Select Premium** registrou, em fevereiro, retorno líquido equivalente a -0,94%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado do bond de ESKOM 2023 (contribuição efetiva 0,06%) e da LF Nubank 2029 (contribuição efetiva 0,03%). O fundo foi impactado negativamente no mês pelas perdas de marcação a mercado da debênture de Light - LIGHD3 (contribuição efetiva -0,68%) e do bond de UNIGEL 2026 (contribuição efetiva -0,24%). O fundo encerrou o mês com 88% de seu PL alocado, 182 ativos em carteira de 125 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+5,62% e prazo médio de 2,4 anos.

O **JGP Crédito ESG** registrou, em fevereiro, retorno líquido equivalente a 0,47%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado de FIDC SolFacil (contribuição efetiva 0,06%) e da debênture de Iguá Saneamento - IRJS12 (contribuição efetiva 0,03%). O fundo foi impactado negativamente no mês pelas perdas de marcação a mercado do bond de Natura 2028 (contribuição efetiva -0,14%) e do bond de FS BIO 2025 (contribuição efetiva -0,02%). O fundo encerrou o mês com 95% de seu PL alocado, 41 ativos em carteira de 28 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+2,99% e prazo médio de 2,7 anos.

O **JGP Crédito Previdenciário** registrou, em fevereiro, retorno líquido equivalente a -0,54%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da debênture de Guararapes - GUAR16 (contribuição efetiva 0,02%) e da debênture de CELG - CELG12 (contribuição efetiva 0,01%). O fundo foi impactado negativamente no mês pelas perdas de marcação a mercado da debênture de Light - LIGHD3 (contribuição efetiva -0,47%) e da debênture de Light - LIGHB6 (contribuição efetiva -0,24%). O fundo encerrou o mês com 71% de seu PL alocado, 176 ativos em carteira de 107 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a CDI+3,26% e prazo médio de 2,2 anos.

O **JGP Debêntures Incentivadas Juros Reais** registrou, em fevereiro, retorno líquido equivalente a -0,03%. O fundo foi impactado positivamente no mês pelos ganhos de marcação a mercado da debênture de Guararapes - GUAR15 (contribuição efetiva 0,04%) e da debênture de Enauta - ENAT11 (contribuição efetiva 0,09%). O fundo foi impactado negativamente no mês pelas perdas de marcação a mercado da debênture de BR163 - VBRR11 (contribuição efetiva -0,16%) e da debênture de Concessionária Auto Raposo - CART13 (contribuição efetiva -0,14%). O fundo encerrou o mês com 95% de seu PL alocado, 32 ativos em carteira de 31 emissores distintos (incluindo emissores corporativos, financeiros e títulos estruturados), taxa de carregamento do fundo (antes de custos) equivalente a IPCA+9,51% e prazo médio de 3,5 anos.

Desempenho

Fevereiro foi marcado pelo desempenho negativo no mercado *offshore*, e por uma contribuição negativa no mercado de crédito local. No mercado doméstico, o **Idex-CDI** registrou retorno nominal de -1,22%, sendo o impacto de marcação a mercado equivalente a -2,34% e o retorno de carregamento equivalente a +1,14%. No mercado de crédito *offshore*, o Cembí Latam registrou performance negativa (-2,67% no mês) suportado principalmente pela abertura de 65bps nos *yields* dos *bonds* de crédito, o que é explicado parcialmente pela abertura das *treasuries* de longo prazo (USTs 5yrs +56bps m/m e USTs 10yrs +41bps m/m).

Em nosso *book* de crédito local, os principais contribuidores de retorno durante fevereiro foram as letras financeiras de Nubank, enquanto as posições nas debêntures de Light (LIGHB6 e LIGHD3) contribuíram de forma marginalmente negativa para o retorno do mês.

Em nosso *book* de crédito *offshore*, os *bonds* emitidos por ESKOM 2023 estiveram entre os principais contribuidores de retorno no mês, além também de uma posição de proteção na carteira contra a abertura de curva de juros americana, enquanto as posições nos *bonds* emitidos por Unigel 2026 e Oi 2025 contribuíram de forma marginalmente negativa para o retorno do mês de fevereiro. As contribuições de performance do portfólio de crédito *offshore* em fevereiro no JGP Corporate Plus, JGP Select e JGP Select Premium foram de -0,04%, -0,17% e -0,35%, respectivamente.

Spread de carregamento dos fundos de crédito antes de custos

	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23
JGP Corporate	2,0%	2,1%	2,0%	2,1%	2,1%	3,8%
JGP Corporate Plus	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	4,6%
JGP Select	3,5%	3,3%	3,3%	2,9%	3,1%	5,0%
JGP Select Premium	3,9%	4,2%	3,4%	2,3%	3,4%	5,6%

Carta do Gestor

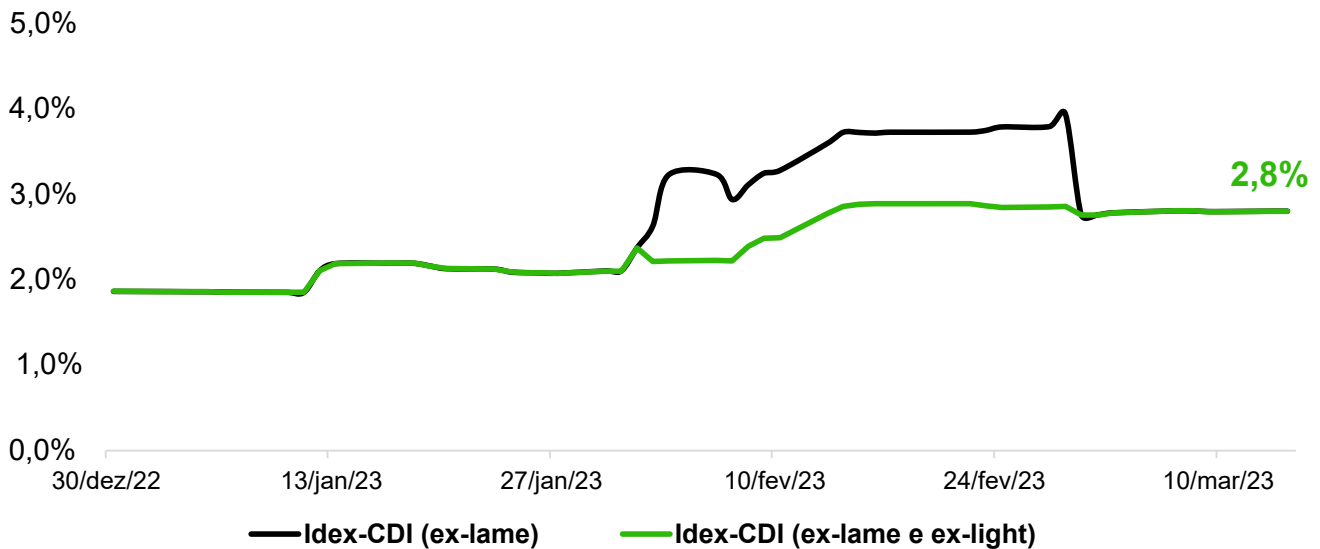
Sobre os ciclos de crédito no Brasil... continuação

Em nossa última carta (jan/23), repassamos os últimos três ciclos de aberturas e correção de *spreads* de crédito no mercado de capitais brasileiros (ago/19 a dez/19, mar/20 a abr/20 e o atual, iniciado em jan/23), suas causas, gatilhos de reversão e impactos sobre a performance dos títulos corporativos domésticos. Da nossa última publicação para o momento em que escrevemos essa nova carta, tivemos mais tempo para coletar dados e discutir avaliações sobre o ciclo atual de ajuste nos *spreads*. Nossa opinião é de que as decisões de investimentos sobre ativos de crédito domésticos devem considerar uma avaliação do estágio do ciclo de crédito em que provavelmente nos encontramos. Nesse sentido, os dados da segunda metade de fevereiro e início de março reforçaram nossa leitura de uma maior chance de estarmos ingressando na fase de estabilização dos *spreads* de crédito no mercado local, apesar de riscos ainda existirem. Nessa carta, resumimos os fatores que reforçam essa leitura, assim como as principais incertezas que ameaçam a consolidação desse cenário.

Fatores que indicam a progressão da fase de abertura dos *spreads* para fase de estabilidade dos *spreads*

— O Idex-CDI (índice de debêntures com boa negociabilidade divulgado pela JGP) registrou 14 dias consecutivos de estabilidade nos *spreads* entre os dias 01 e 14 de março, flutuando entre 276bps e 281bps no período.

| Evolução dos *spreads* de crédito diários do Idex-CDI Geral



Fonte: JGP

— Do dia 14/fev, quando Idex atingiu o nível mais baixo do ano, até 14/mar, o retorno registrado pelo índice foi de 1,07%, superior ao CDI de 0,92% apurado no mesmo período. A natureza pós fixada dos ativos de crédito no mercado doméstico, agora turbinada por *spreads* materialmente mais elevados, tende a proporcionar retornos consistentemente acima do CDI na fase de estabilização dos *spreads*, atraindo novos investidores para a classe de ativos que, por sua vez, tendem a contribuir para a consolidação dessa etapa do ciclo.

— A média diária de negócios com cobrança de corretagem no mercado secundário de debêntures nos primeiros 75 dias de 2023 está 23% acima da média diária apurada para 2022. Os elevados volumes negociados indicam que o aumento dos *spreads* das debêntures tem sido suficiente para atrair compradores marginais capazes de absorver os fluxos de venda dos veículos de passivo mais frágeis, como os fundos *cash enhanced*, reduzindo os riscos de disfuncionalidade do mercado secundário.

— O mercado primário começa a dar sinais de alguma abertura para novas emissões de debêntures, por mais que em condições limitadas e para um grupo restrito de companhias. Somam-se a esse fator informações de novas linhas liberadas por bancos para grandes empresas brasileiras, em especial via empréstimos 4.131, restabelecendo parcialmente mecanismos para o reforço de caixa e rolagem dos emissores. O restabelecimento das operações de crédito para mais companhias é uma condição importante para percepção de redução do risco de fundamentos ou de desalavancagem forçada dos emissores corporativos.

Anúncios selecionados de novas emissões de debêntures no mercado local

Emissora	Rating	Volume (BRL mn)	Prazo (anos)	Taxa	Bancos	Tipo
Ecovias	AAA	900	2,0	DI+2,0%	BBA / ABC / BBI	Garantia Firme
Aegea	AA	600	3,0	DI+3,5%	BBA / ABC / BTG	Garantia Firme
Ecopistas	AAA	472	7,0	NTNB28+1,5%	BBA / BTG / SANT	Garantia Firme
Ecopistas	AAA	708	12,0	NTNB32+1,93%	BBA / BTG / SANT	Garantia Firme
Taesa	AAA	1.000	2,0	CDI+1,5%	SANT / BTG / BBA	Garantia Firme
Algar	AAA	300	4,0	CDI+2,0%	SANT / XP	Garantia Firme
Localiza	AAA	1.500	2,0	CDI+1,4%	A definir	A definir
Total		5.480				

Fonte: JGP e empresas

— A senioridade do crédito começa novamente a ter seu valor reconhecido. Empresas como Hapvida e Dasa anunciaram estudos para eventual aumento de capital em resposta a necessidade de fortalecimento de suas estruturas de capital, mesmo considerando queda relevante no preço de suas ações e os efeitos de diluição que novas capitalizações tendem a gerar para os acionistas que não acompanhem as chamadas de capital. Acreditamos que outras empresas que contem com acionistas capitalizados podem seguir o mesmo caminho, gerando eventos positivos na qualidade de crédito de alguns emissores nos próximos meses.

— O ajuste do ciclo monetário pode representar um importante alívio para os balanços corporativos. O aumento dos *spreads* de crédito e a restrição em alguns segmentos de financiamento corporativo (como o risco sacado, por exemplo) começam a ser mencionados pelo BCB como fatores de atenção na definição da taxa SELIC a despeito de expectativas inflacionárias para 2023 e 2024, ainda acima da meta brasileira de acordo com o boletim Focus. Somado à correção da curva de juros americana em março, a SELIC esperada no Brasil para o final de 2024 no dia 15/03 já indicava queda de cerca de 225bps dos atuais 13,75%. Materializada essa expectativa, o serviço de dívida das empresas brasileiras poderia registrar importante melhora, contribuindo para redução da percepção de risco de crédito no mercado local, em especial para as empresas de *ratings* menores.

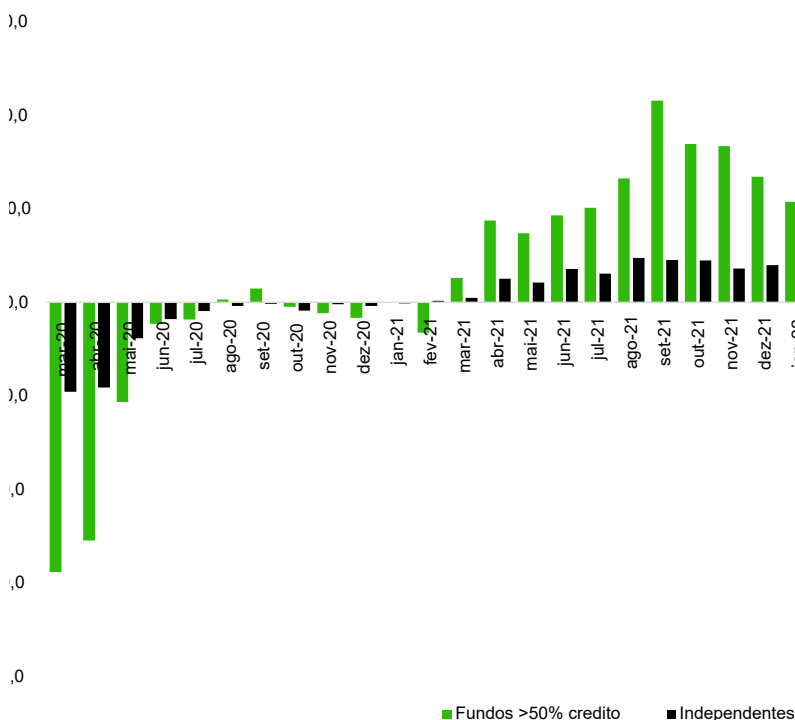
Riscos para consolidação do movimento dos *spreads* no mercado local

— No atual ciclo, os fundamentos corporativos assumiram papel de protagonismo diante do desafio de gerar retornos para cobrir o custo de capital referenciado em uma SELIC alta há alguns meses e dos impactos na confiança dos agentes causados pela recuperação

judicial da Americanas. A resiliência dos fundamentos das grandes empresas brasileiras e suas capacidades de restaurar acesso amplo aos canais de crédito serão importantes para a percepção geral de risco. Novos eventos adversos de crédito não esperados entre grandes empresas podem, novamente, deteriorar as expectativas e alongar o ciclo de alta nos *spreads* de crédito, revertendo os dias de estabilidade que temos observados.

— A fragilidade do passivo médio da indústria de fundos de crédito segue como um fator de risco para amplitude do movimento de *spreads*. Após os impactos negativos observados no mercado de crédito com a primeira onda de lockdown associada à pandemia de Covid em 2020, os fortes resgates nos fundos *cash enhanced* fizeram com que esses fundos registrassem queda na participação entre os fundos de crédito das gestoras independentes (de +50% no início de 2019 para 38% ao final 2020*). Entre dez/20 e dez/22, entretanto, as captações nesses fundos voltaram a acelerar e a participação na indústria para mais de 50% foi recuperada. Novamente, esses são os veículos mais abatidos por resgates e os principais vendedores de títulos *high grade* no mercado secundário. A redução de compradores marginais de crédito no mercado local (hoje representados por fundos de crédito com maior resiliência de passivo, fundos multimercados e tesourarias de bancos) pode exigir *spreads* mais altos para que os fundos *cash enhanced* consigam liquidez em parte dos seus ativos.

Fluxos para fundos de crédito no mercado local (R\$ Bi)



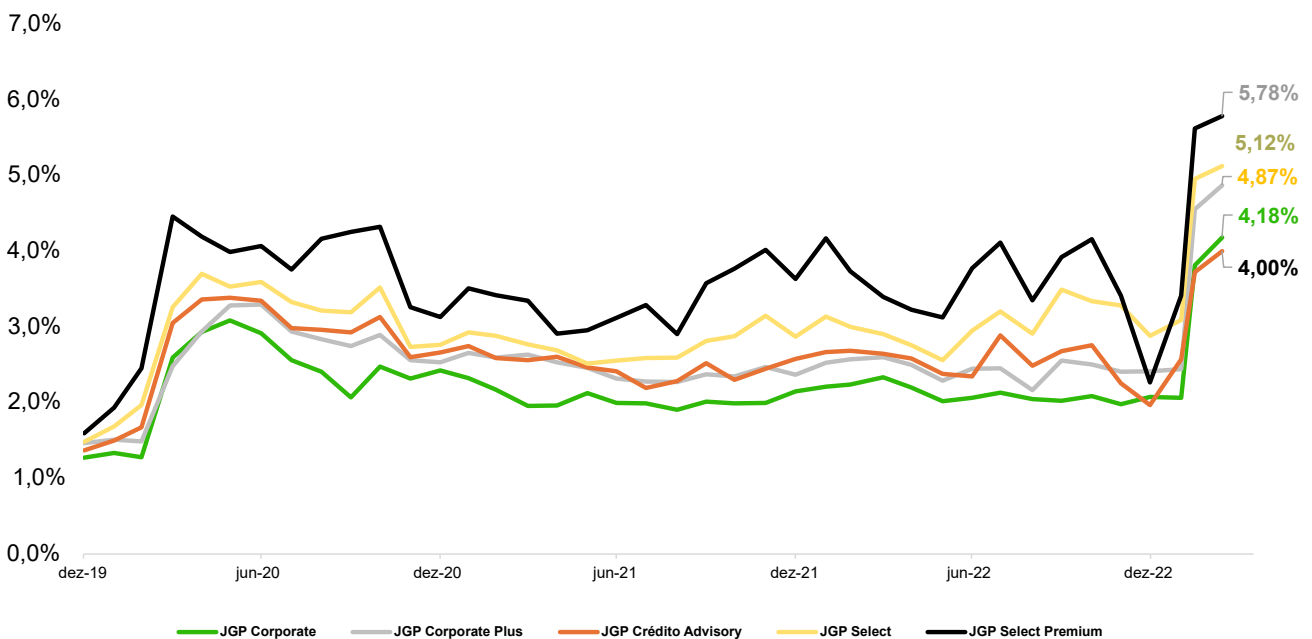
Fonte: JGP

*Amostra independente com 164 fundos de crédito selecionados pela JGP

Resumo da nossa estratégia de gestão

Acreditamos que, no mercado local, estamos deixando para trás a fase de abertura dos *spreads* de crédito e ingressando na fase do ciclo onde os *spreads* se estabilizam. Mesmo com maiores chances de melhora na dinâmica de *spreads* e de marcação a mercado no preço dos títulos, os desafios de uma avaliação profunda da sustentabilidade da estrutura de capital e do risco de crédito dos emissores continua sendo crítica para seleção de ativos. Nesse contexto, ajustamos nossas carteiras adicionando ativos de emissores de setores mais resilientes com duration entre 3 e 5 anos - pois apresentam maior potencial de recuperação de preços a partir do ajuste de *spreads* - e títulos de emissores de *ratings* inferiores com menor duration, onde os *spreads* materialmente se descolaram dos fundamentos. A partir dessas alterações e com os efeitos das remarcações dos ativos, o spread médio de carregio dos nossos fundos subiu significativamente durante 2023.

Evolução do spread de crédito bruto – Fundos JGP



Fonte: JGP

Composição dos Retornos

Retornos acumulados – últimos 12 meses

Retorno

	Carry Local	MTM Local	Carry Offshore	MTM Offshore
JGP Corporate	14,1%	-1,69%		
JGP Corporate Plus	13,3%	-1,4%	0,6%	-0,7%
JGP Select	13,4%	-2,7%	2,6%	-2,8%
JGP Select Premium	11,8%	-0,1%	5,2%	-5,6%

Percentual

	Carry Local	MTM Local	Carry Offshore	MTM Offshore
JGP Corporate	114%	-14%		
JGP Corporate Plus	112%	-12%	5%	-6%
JGP Select	128%	-26%	25%	-27%
JGP Select Premium	105%	-1%	46%	-50%

Fonte: JGP. Retornos acumulados em 12 meses: JGP Corporate: 13,1% (CDI + 0,01%); JGP Corporate Plus: 13,1% (CDI + 0,1%); JGP Select: 13,3% (CDI + 0,3%); JGP Select Premium: 13,7% (CDI + 0,7%).

Dados Operacionais

Fundos de Crédito JGP

	Set/22	Out/22	Nov/22	Dez/22	Jan/23	Fev/23
Mercado de Crédito Local						
Novas alocações via mercado primário	11	16	11	8	5	1
# de Novas Emissões Analisadas (mercado primário)	16	10	4	6	5	0
# Negócios no mercado secundário (fundos JGP)	173	301	196	250	296	142
Volume negociado no mercado secundário (fundos JGP) – R\$ milhões	556,15	599,37	465,86	626,4	1209,07	365,69
Market Share Fundos JGP* (% do volume total negociado)	3,20%	3,92%	0,02%	3,50%	6,97%	1,87%
Volume total emitido no mercado primário (R\$bi)	14,16	17,97	6,55	18,72	2,92	2,12
JGP Idex CDI — Retorno Total	1,29%	1,27%	1,16%	1,30%	-2,24%	-1,22%
JGP Idex CDI — Retorno Total (em % CDI)	0,09%	0,11%	0,10%	0,10%	-0,14%	-0,14%
Mercado de Crédito Offshore						
Novas alocações via mercado primário	0	0	0	0	1	0
# Negócios no mercado secundário (fundos JGP)	9	5	5	13	47	5
Volume negociado no mercado secundário (fundos JGP) — \$ mn	1,44	0,6	0,66	1,3	4,85	1,46
Consolidado						
# de Comitês de Crédito	20	15	7	18	8	3
Horas de Comitês de Crédito	17,00	12,00	6,00	15,00	8,00	2,00

Dados Operacionais

Fundos de Crédito JGP

	Set/22	Out/22	Nov/22	Dez/22	Jan/23	Fev/23
JGP Corporate						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	1437	1457	1475	1527	1575	1494
Retorno Mensal	1,23%	1,16%	1,12%	1,29%	0,99%	-0,30%
Retorno Mensal (em % CDI)	114,4%	113,5%	110,2%	114,6%	87,9%	-33,1%
Retorno últimos 12 meses	12,6%	13,2%	13,7%	14,3%	14,4%	13,1%
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	115,4%	114,4%	114,1%	115,4%	112,7%	100,6%
Volatilidade últimos 12 meses	0,19%	0,17%	0,16%	0,13%	0,14%	0,42%
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	8,9	9,5	10,7	14,4	11,7	0,2
% Caixa	7,0%	6,7%	9,7%	6,2%	9,9%	8,0%
% Offshore						
Carteira Local						
Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,2%	2,2%	219,0%	2,2%	2,3%	4,2%
Duration (em anos)	3,1	3,1	3,1	3,0	2,9	2,9
# de emissores investidos	114	113	111	113	110	109
# de títulos investidos	192	189	189	190	188	185
JGP Corporate Plus						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	1597	1609	1753	1805	1851	1804
Retorno Mensal	1,12%	1,16%	1,15%	1,23%	1,07%	-0,40%
Retorno Mensal (em % CDI)	104,1%	113,6%	113,1%	109,5%	95,0%	-43,4%
Retorno últimos 12 meses	12,5%	13,2%	13,8%	14,2%	14,5%	13,1%
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	114,4%	114,6%	115,1%	114,6%	113,4%	101,0%
Volatilidade últimos 12 meses	0,26%	0,23%	0,21%	2,00%	2,00%	0,46%
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	5,9	7,2	8,4	9,2	9,5	0,3
% Caixa	5,1%	7,2%	7,9%	4,6%	6,4%	6,2%
% Offshore	3,2%	3,1%	3,2%	3,2%	3,1%	2,8%
Carteira Local						
Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,5%	2,5%	2,4%	2,5%	2,5%	4,6%
Duration (em anos)	3,1	3,1	3,0	2,9	2,9	2,8
# de emissores investidos	133	134	131	139	139	140
# de títulos investidos	236	239	241	246	246	250

Dados Operacionais

Fundos de Crédito JGP

	Set/22	Out/22	Nov/22	Dez/22	Jan/23	Fev/23
JGP Select						
Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	533	460	454	443	443	433
Retorno Mensal	0,80%	1,39%	1,29%	1,22%	1,56%	-0,89%
Retorno Mensal (em % CDI)	75,0%	136,1%	126,4%	108,0%	138,9%	-96,8%
Retorno últimos 12 meses	11,6%	12,8%	13,9%	13,9%	15,1%	13,3%
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	106,1%	111,1%	115,6%	112,6%	117,7%	102,3%
Volatilidade últimos 12 meses	0,64%	0,61%	0,58%	0,58%	0,62%	0,85%
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	1,0	2,1	3,1	2,7	3,7	0,4
% Caixa	6,4%	8,7%	4,4%	9,8%	8,9%	9,7%
% Offshore	13,4%	11,9%	13,8%	14,6%	12,6%	11,4%

Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,8%	2,8%	2,7%	2,9%	2,8%	4,6%
Duration (em anos)	3,2	3,0	2,9	3,0	2,9	2,9
# de emissores investidos	118	113	113	113	119	118
# de títulos investidos	184	173	178	171	184	184

JGP Select Premium

Patrimônio da Estratégia (R\$ mi)	124	126	127	128	132	130
Retorno Mensal	0,29%	1,65%	1,49%	1,17%	2,13%	-0,94%
Retorno Mensal (em % CDI)	27,0%	161,5%	145,6%	104,5%	189,2%	-102,4%
Retorno últimos 12 meses	10,0%	11,8%	13,6%	13,3%	15,3%	13,7%
Retorno Acumulado últimos 12 meses (em % CDI)	91,8%	102,7%	113,3%	107,1%	15,3%	105,6%
Volatilidade últimos 12 meses	1,26%	1,23%	1,18%	1,19%	1,29%	1,39%
Índice de Sharpe - Últimos 12 meses	-	0,3	1,2	0,8	1,9	0,5
% Caixa	6,4%	7,4%	7,5%	11,3%	11,8%	12,2%
% Offshore	26,1%	24,2%	27,3%	27,9%	24,8%	22,1%

Carteira Local

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	2,9%	3,1%	2,9%	3,2%	3,1%	4,3%
Duration (em anos)	3,1	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
# de emissores investidos	107	105	105	101	108	108
# de títulos investidos	145	146	148	141	154	152

Carteira Offshore

Spread de Carrego (em bps, sobre o CDI)	12,5%	7,5%	9,7%	6,8%	4,4%	5,9%
Duration (em anos)	2,5	2,2	2,4	2,4	1,7	2,0
# de emissores investidos	23	21	21	20	18	17
# de bonds investidos	34	33	34	31	32	31

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%	0,00%	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%
CDS	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%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
CRA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	0,00%	0,04%	0,00%	0,01%	0,00%	0,06%	0,01%	0,00%
CRI	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	0,00%	0,05%	0,00%	0,02%	0,00%	0,05%	0,00%	0,02%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%
Corporate Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	-0,08%	0,05%	0,03%	0,03%	-0,15%	0,09%	0,08%	0,08%	-0,34%	0,20%	0,12%	0,16%	-0,67%	0,39%	0,25%	0,00%
Debênture	0,73%	-1,29%	1,65%	-1,56%	0,79%	-1,33%	1,75%	-1,69%	0,71%	-1,47%	1,67%	-1,86%	0,85%	-1,82%	1,89%	-2,27%	0,70%	-1,60%	1,58%	-2,04%	0,00%
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%	0,00%
FIAGRO	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%
FIDC	0,11%	0,00%	0,25%	-0,01%	0,03%	0,01%	0,08%	0,03%	0,02%	0,02%	0,05%	0,05%	0,02%	0,03%	0,06%	0,08%	0,04%	0,02%	0,09%	0,06%	0,00%
FIDCNP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%
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%	0,00%
Letra Financeira	0,13%	-0,05%	0,31%	-0,05%	0,12%	-0,04%	0,27%	-0,03%	0,15%	-0,05%	0,36%	-0,04%	0,15%	-0,06%	0,34%	-0,04%	0,13%	-0,04%	0,29%	-0,02%	0,00%
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%	0,00%
Nota Comercial	0,02%	0,00%	0,06%	-0,01%	0,02%	0,00%	0,07%	-0,01%	0,02%	0,00%	0,07%	-0,01%	0,02%	0,00%	0,07%	-0,01%	0,02%	0,00%	0,06%	-0,01%	0,00%
Caixa ⁽¹⁾	0,04%		0,04%		0,03%		0,02%		0,12%		0,15%		0,14%		0,12%		0,27%		0,40%		
Total	-0,30%		0,68%		-0,40%		0,67%		-0,55%		0,71%		-0,89%		0,66%		-0,94%		1,17%		

(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	-0,30%	-0,40%	-0,55%	-0,89%	-0,94%	0,92%
No ano	0,68%	0,67%	0,71%	0,66%	1,17%	2,05%
Últimos 12 meses	13,1%	13,1%	13,2%	13,3%	13,7%	13,0%
Últimos 24 meses	22,3%	22,5%	22,2%	21,8%	21,0%	19,4%
Últimos 36 meses	25,1%	23,8%	22,9%	21,4%	18,3%	22,2%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	115,4%	72,4%	40,4%	107,5%	56,3%	-
Acumulado % CDI ⁽¹⁾	118,3%	115,0%	103,6%	119,3%	109,4%	-
PL do Fundo (R\$)	620.509.167	593.172.871	312.444.577	241.535.211	130.430.706	-
PL Médio 12 meses (R\$)	535.437.999	553.514.427	261.091.915	297.326.435	129.494.188	-
(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
Ações	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CRA	0,11%	-0,01%	0,25%	0,04%
CRI	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Corporate Bonds	0,05%	-0,21%	0,09%	-0,20%
Debênture	0,79%	-0,91%	1,82%	-1,34%
DPGE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIAGRO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC	0,13%	0,00%	0,29%	-0,01%
FIDCNP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FII	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Letra Financeira	0,12%	-0,08%	0,27%	-0,05%
Nota Promissória	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nota Comercial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Caixa⁽¹⁾		0,46%		0,53%
Total		0,47%		1,72%

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

Rentabilidade	JGP Crédito ESG	CDI
No mês	0,47%	0,92%
No ano	1,72%	2,05%
Últimos 12 meses	15,8%	13,0%
Últimos 24 meses	24,8%	19,4%
Últimos 36 meses	-	22,2%
Acumulado desde o início⁽¹⁾	27,7%	-
Acumulado % CDI⁽¹⁾	137,8%	-
PL do Fundo (R\$)	82.122.451	-
PL Médio 12 meses (R\$)	73.009.083	-
(1) Início do fundo	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
Ação	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CRA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Corporate Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Debênture	0,04%	-0,16%	0,10%	0,07%
DPGE	0,59%	-1,34%	1,35%	-1,59%
FIAGRO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDCNP	0,05%	0,00%	0,13%	0,00%
FII	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Letra Financeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nota Comercial	0,13%	-0,06%	0,31%	-0,19%
Nota Promissória	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Câmbio	-	-	-	-
Caixa⁽¹⁾	0,20%		0,51%	
Total		-0,54%		0,67%

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

Rentabilidade	JGP Crédito Previdenciário	CDI
No mês	-0,54%	0,92%
No ano	0,67%	2,05%
Últimos 12 meses	12,4%	13,0%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	27,9%	13,2%
Acumulado % CDI	211,7%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	580.115.476	-
⁽¹⁾ 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.

Atribuição de Performance

Fundo de Crédito Debêntures Incentivadas Juros Reais

Contribuição por Setores	JGP Debêntures Incentivadas Juros Reais			
	No mês		No ano	
	Carry	MTM	Carry	MTM
Ação	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CRA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Corporate Bonds	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Debênture	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DPGE	1,23%	-1,33%	2,70%	-2,04%
FIAGRO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDCNP	0,09%	0,00%	0,19%	-0,01%
FII	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Letra Financeira	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nota Promissória	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%
Nota Comercial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Câmbio	-		-	
Caixa⁽¹⁾	-0,03%		-0,13%	
Total	-0,03%		0,74%	

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

	JGP Debêntures Incentivadas Juros Reais	CDI
Rentabilidade		
No mês	-0,03%	0,92%
No ano	0,74%	2,05%
Últimos 12 meses	11,6%	13,0%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	17,0%	18,0%
Acumulado % CDI	94,4%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	27.298.124	-
⁽¹⁾ Início do fundo	20/07/21	-

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 DEBENTURES INCENTIVADAS JUROS REAIS FIC FIM CP	1,00% a.a. / Não há	20% do que exceder 100% do IMA - Geral	Investidores em Geral
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 ESG FIC FIM CP	R\$ 20.000,00	R\$ 1.000,00	R\$ 5.000,00
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 DEBENTURES INCENTIVADAS JUROS REAIS FIC FIM CP	Multimercado Estratégia Específica	602957
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

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.

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

