



Relatório de Gestão

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
Comentários	
— Renda Fixa e Câmbio	
— Ações em Fundos Multimercados	5
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundos Multimercados	7
<hr/>	
Comentário Fundo Previdenciário	8
<hr/>	
Atribuição de Performance Fundo Previdenciário	9
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	10
<hr/>	

Comentário Macroeconômico

— Internacional

O mês de setembro foi de maior volatilidade nos mercados financeiros globais, contrariando o padrão recente de variações suaves e tendência positiva. Os problemas da construtora chinesa Evergrande atingiram o noticiário global. Por se tratar de uma grande empresa, com dívida volumosa, houve preocupação com um possível efeito dominó, contaminando o setor de construção civil, que é muito grande na China, ou até mesmo o sistema financeiro. Por ora, o governo chinês não ofereceu nenhum tipo de “bail out” à empresa, mas especula-se que ela seja forçada a vender ativos e repassar a operação a terceiros para não lesar milhares de consumidores e detentores de títulos de crédito. Nos próximos meses, a China deve relaxar sua política monetária, principalmente através do canal de crédito, que é por onde eles costumam atuar. Apesar disso, a atividade econômica deve sofrer uma forte desaceleração no 3º trimestre e provavelmente no 4º trimestre também. Nos EUA, a proximidade do início do chamado “tapering”, que é a redução do ritmo de compra de ativos por parte do Federal Reserve (Fed) também tem trazido alguma preocupação. Com isso, as taxas dos *bonds* de 10 anos subiram um pouco no mês, de volta para a região de 1,50%, e os ativos de risco sofreram. Além disso, os problemas de oferta de peças e componentes, principalmente em alguns segmentos como semicondutores, continuam a afetar a indústria. Isso traz preocupações para a inflação, que se encontra elevada em vários países.

Comentário Macroeconômico

— Brasil

No Brasil, os ativos financeiros, que já vinham sofrendo há algum tempo, tiveram mais um mês de desempenho ruim. O Real saltou de 5,15 para 5,44, o Ibovespa perdeu cerca de 6,6%, e as taxas de juros futuros (DI) subiram fortemente. Além dos ventos contrários vindos do exterior, houve, no Brasil, acirramento das preocupações com o lado fiscal da economia. O governo colocou na mesa, há alguns meses, o problema dos precatórios, que excederam muito o valor esperado para 2022, dificultando o cumprimento do teto de gastos. O governo lançou uma proposta para pagar os precatórios até o valor orçado em 2021 e parcelar o restante em dez anos, o que foi muito mal-visto pelo mercado. Seguiu-se um impasse a essa proposta, que ainda persiste. Ademais, o governo já mencionou que pretende aumentar o benefício do Bolsa Família, consumindo mais R\$ 30 bilhões do orçamento de 2022. Esse programa social deve mudar de nome para Auxílio Brasil e dependerá de uma nova fonte de financiamento, que deve vir da reforma do imposto de renda (IR). A proposta de lei da reforma tributária foi encaminhada ao Congresso, já tendo sido aprovada na Câmara, mas, no momento, encontra muita resistência no Senado. Como o orçamento de 2022 precisa ser enviado ao Congresso e aprovado até o fim do ano, existe um prazo relativamente exíguo para a resolução da fonte de financiamento do Auxílio Brasil. Além de todos esses problemas, surgiram notícias de que alguns líderes políticos estão propondo estender o Auxílio Emergencial (AE) para 2022. O AE é um programa social que foi concedido durante a pandemia, para uma vasta gama de pessoas em situação de vulnerabilidade econômica e trabalho informal. A única maneira de estendê-lo seria por uma PEC – proposta de emenda constitucional - cuja tramitação não é muito fácil pois exige maioria qualificada (3/5) e dois turnos para sua aprovação. Em razão de todas essas dificuldades, e na incerteza sobre a existência de uma âncora fiscal confiável no futuro, os ativos financeiros vêm sofrendo perdas e se descolando, para pior, do mercado global.

Comentários

— Renda Fixa e Câmbio

Em setembro, o *book* de moedas contribuiu positivamente para nossos multimercados através de posições táticas com viés comprado em Dólar contra Real, Lira Turca e Peso Mexicano e vendidas em Euro contra o Rublo. Por outro lado, o *book* de renda fixa teve contribuição negativa: ganhos em posições tomadas em juros longos americanos, compensadas com perdas nas posições aplicadas em juros intermediários no Brasil.

— Ações em fundos Multimercados

O Ibovespa entregou um retorno negativo de 6,57% no mês de setembro, enquanto o índice S&P500 caiu 4,76% e o principal índice de mercados emergentes (EEM) teve queda de 3,87%. A má performance do mercado brasileiro de ações foi causada tanto por fatores internos quanto externos, com um maior peso para o segundo.

No cenário doméstico, há cerca de 2 meses persiste a incerteza sobre como será resolvida a questão dos precatórios e de que forma será aberto espaço no orçamento público para o novo Auxílio Brasil. A falta de solução gera uma pressão da classe política para a extensão do auxílio emergencial, mesmo diante da reabertura da economia e do sucesso da vacinação. A alta da inflação tem gerado aumento de prêmios na curva de juros, nociva para a performance da classe de investimento de ações.

No cenário internacional, dois temas tiveram maior importância para os mercados: a crise da endividada construtora chinesa Evergrande e a transitoriedade da inflação global. No primeiro tópico, o mercado se acalmou com a crença de que o governo chinês conseguirá conter os riscos sistêmicos da possível quebra da construtora, minimizando os impactos da desaceleração da economia.

O segundo tema, com toda certeza, é o que causa o maior debate entre economistas em todo o mundo. A persistência da crise das cadeias globais de suprimentos e a rápida aceleração de demanda após as paralizações por conta do Covid, continua pressionando a inflação de insumos e bens. Os gargalos de produção ainda foram

exacerbados pela crise energética global, com altas relevantes do preço do petróleo e gás natural. A percepção que esse problema se estenderá no ano de 2022 gera medo de que a inflação seja mais duradoura do que o previsto pelo mercado.

Diante desse contexto, na reunião de setembro do FOMC, houve a sinalização de que o início do tapering acontecerá até o final do ano.

O posicionamento dos fundos multimercados foi de cautela diante deste cenário, com tantas variáveis imprevisíveis. Fizemos vendas táticas de índices de ações que geraram retornos positivos no *book* de ações.

Em setembro, os investidores estrangeiros venderam liquidamente R\$ 4,8 bilhões no mercado brasileiro de renda variável, enquanto as empresas, potencializadas pelos programas de recompra de ações, foram as principais compradoras com um volume líquido de R\$ 4,4 bilhões. No ano, os estrangeiros aportaram R\$ 42,3 bilhões, enquanto os maiores vendedores do mercado foram os investidores institucionais, com vendas líquidas de R\$ 51,3 bilhões.

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	0,07%	-0,34%	0,10%	-0,54%	-0,07%	-1,31%
Inflação	0,00%	0,05%	-0,01%	0,12%	-0,01%	-0,14%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,07%	-0,23%	0,14%	-0,30%	0,23%	-0,59%
Cupom Cambial	0,00%	0,01%	0,00%	-0,07%	0,00%	0,03%
Bolsa Direcional	0,07%	0,11%	0,11%	0,06%	0,18%	0,12%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,04%	0,00%	0,05%	0,00%	0,08%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,02%	0,04%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
Títulos Privados	0,00%	0,00%	0,02%	0,06%	0,03%	0,11%
Commodities	0,01%	0,02%	0,01%	0,04%	0,02%	0,07%
Receitas e Despesas	-0,18%	-1,23%	-0,16%	-1,53%	-0,16%	-1,48%
CDI	0,44%	2,51%	0,44%	2,51%	0,44%	2,51%
Total	0,50%	0,94%	0,57%	0,29%	0,72%	-0,61%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,50%	0,57%	0,72%	0,44%
No ano	0,94%	0,29%	-0,61%	2,51%
Últimos 12 meses	1,3%	0,9%	0,0%	3,0%
Últimos 24 meses	7,2%	9,0%	10,7%	6,7%
Últimos 36 meses	13,1%	15,4%	18,0%	13,3%
Últimos 60 meses	37,3%	44,0%	54,4%	34,9%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2189,0%	331,3%	180,9%	-
Acumulado % CDI	182,6%	134,9%	142,6%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	149.094.579	179.085.266	1.808.441.243	-
<i>Início do fundo</i>	<i>01/07/99</i>	<i>01/08/07</i>	<i>31/08/11</i>	-

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.

Comentário Gestor — Fundo Previdenciário

Nossa posição comprada em renda variável, principalmente no Brasil, foi responsável por grande parte da atribuição negativa de setembro e da volatilidade recente dos fundos de previdência.

Lembramos que a estratégia previdenciária geralmente carrega uma posição comprada em bolsa ao longo do tempo. Nos últimos meses, a despeito dos bons resultados das empresas, o índice das ações brasileiras saiu de 120 mil pontos no final de agosto para 110 mil pontos no final de setembro.

No lado micro no Brasil, nossa visão construtiva não mudou. Continuamos vendo diversas empresas de qualidade com retornos atrativos, mas sem dúvidas a piora do cenário no Brasil e no mundo tem nos deixado bastante preocupados. Apesar dessa nossa visão positiva de risco-retorno dos papéis na nossa carteira, optamos por manter nossa alocação ao redor de 10% nos fundos previdenciários multimercados, patamar que consideramos próximo do neutro. Se por um lado o valuation deveria implicar em uma alocação maior, reconhecemos a dificuldade de traçar cenários com alguma convicção no meio de tanta turbulência doméstica e, mais recentemente, internacional. Essa imprevisibilidade e volatilidade excessivas nos levou a uma postura um pouco mais conservadora.

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

JGP SulAmérica Prev

	No mês	No ano
Juros Direcional	-0,40%	-1,92%
Inflação	-0,12%	-1,04%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,10%	-0,40%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,74%	-1,54%
Bolsa Arbitragem	0,03%	0,10%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	0,00%	0,00%
Receitas e Despesas	-0,14%	-1,41%
CDI	0,44%	2,51%
Total	-0,80%	-3,71%

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

Rentabilidade	JGP SulAmérica Prev	CDI
No mês	-0,80%	0,44%
No ano	-3,71%	2,51%
Últimos 12 meses	-2,6%	3,0%
Últimos 24 meses	9,0%	6,7%
Últimos 36 meses	21,3%	13,3%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	43,3%	31,0%
Acumulado % CDI	139,8%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	2.552.080.940	-
<i>Início do fundo</i>	<i>23/12/16</i>	<i>-</i>

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

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.

