

**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 julho, o destaque nos EUA foi o número da inflação (CPI), que foi de apenas 0,18%, vindo abaixo do esperado. A composição também foi bastante favorável, com moderação da inflação de serviços e continuidade da inflação baixa de bens industrializados. O núcleo da inflação, que exclui alimentos e energia, ficou em 0,16%. Por outro lado, os números de atividade da economia norte-americana continuaram fortes, mostrando que a desaceleração tem sido bem suave até o momento. Diante disso, o *Federal Reserve (Fed)* decidiu subir a taxa de juros em 25 pontos-base, deixando em aberto o próximo passo, que ficou condicionado aos dados. Dessa forma, o *Fed* não deixou claro se já encerrou o ciclo de aperto monetário, ou se o ciclo ainda vai ter continuidade. Apesar da incerteza, o fato de a inflação ter moderado propiciou um movimento de propensão ao risco, com os ativos financeiros performando bem durante o mês. Os índices de ações tiveram bom desempenho, o Dólar Index, que é uma cesta do Dólar contra outras moedas, se desvalorizou ligeiramente, enquanto as taxas de juros de 2, 5 e 10 anos se estabilizaram, após dois meses de movimento de alta. Por outro lado, a taxa dos títulos de 30 anos subiu, em movimento oposto aos demais vértices, o que pode significar alguma preocupação de natureza fiscal. Na Europa, as bolsas também tiveram boa performance e o Euro variou pouco frente ao Dólar. Por outro lado, na China, os dados de atividade, principalmente ligados ao setor de construção civil, continuaram decepcionando. Apesar disso, o Yuan se apreciou ligeiramente e as bolsas pararam de cair. Em julho, ocorreu a esperada reunião do Politburo, que sinalizou mais estímulo à economia, o que explica o melhor desempenho do mercado chinês. Há também uma expectativa de que um ciclo de recomposição de estoques de bens industrializados e commodities possa ajudar a atividade econômica no 2º semestre.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

No Brasil, também houve um desempenho positivo dos ativos financeiros em julho. O índice Ibovespa ganhou 3,3% no mês, enquanto o Real apreciou 1,2% frente ao Dólar. As taxas de juros oscilaram, sem grandes movimentos direcionais, interrompendo a tendência de fechamento dos últimos meses, apesar da proximidade do início do ciclo de relaxamento monetário. Isso se deve ao fato de que o mercado já havia apreçado um corte de cerca de 500 bps na curva de juros, deixando pouco espaço para quedas adicionais nos vértices mais longos. Para a reunião de agosto/23, havia uma divisão no mercado entre os que esperavam 25 bps e os que projetavam 50 bps de corte. O Copom acabou decidindo iniciar o ciclo com redução de 50 bps, sinalizando que esse ritmo deverá ser adotado nas próximas reuniões. Isso motivou um ajuste na parte curta da curva, sem grandes alterações na parte mais longa. Para a frente, o mercado passa a entender que cortes de 50 bps devem ser o piso das próximas reuniões e que a opcionalidade está na eventual aceleração do ritmo. A própria comunicação do BC diz que o ritmo de 50 bps está condicionado ao cenário permanecer inalterado, deixando a possibilidade de alteração caso haja uma evolução favorável. Em termos de dados, o IPCA-15 de julho foi bastante satisfatório pois mostrou uma boa composição, com serviços desacelerando notadamente, enquanto os bens industrializados seguiram baixos. As expectativas do Focus para 2025 e 2026 se estabilizaram em 3,5%, ainda acima da meta de 3,0%. Os dados de atividade foram mistos, com alguns surpreendendo positivamente e outros, no sentido contrário. Tudo indica que o PIB do 2º trimestre deve apresentar um crescimento modesto na comparação trimestral, com ajuste sazonal. Por outro lado, a taxa de desemprego continuou baixa, sem sinais de elevação. Por enquanto, a desinflação vem ocorrendo sem um grande sacrifício da atividade econômica.

## Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de junho, o *book* de renda variável contribuiu positivamente para nossos portfólios, com destaque para as ações de Petrobras, Banco do Brasil e de mineradoras de lítio no exterior. Por outro lado, as posições aplicadas em juros na Europa e no Reino Unido, posições tomadas em juros no Brasil e trades em inflação implícita foram detrimenais. Na mesma linha, tivemos perdas com a compra de Real e venda de Peso Chileno, ambas contra o Dólar.

Além das atribuições dos fundos tradicionais citadas acima, para os mandatos previdenciários, destacamos os ganhos na compra de ações da Equatorial, XP Inc. e de índice Bovespa.

# 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	0,01%	-0,08%	-0,03%	-0,29%	-0,02%	-0,31%
Inflação	-0,02%	-0,08%	-0,03%	-0,14%	-0,05%	-0,23%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,04%	-0,21%	0,04%	-0,34%	0,06%	-0,48%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,04%	0,12%	0,10%	0,15%	0,16%	0,21%
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	0,00%	0,01%	0,01%	-0,66%	0,01%	-1,65%
Commodities	0,01%	0,00%	0,02%	-0,02%	0,04%	-0,03%
Receitas e Despesas	-0,14%	-1,03%	-0,17%	-1,36%	-0,09%	-1,33%
CDI	1,07%	7,64%	1,07%	7,64%	1,07%	7,64%
<b>Total</b>	<b>1,02%</b>	<b>6,46%</b>	<b>1,01%</b>	<b>5,15%</b>	<b>1,17%</b>	<b>4,08%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	1,02%	1,01%	1,17%	1,07%
No ano	6,46%	5,15%	4,08%	7,64%
Últimos 12 meses	12,8%	12,0%	11,8%	13,6%
Últimos 24 meses	23,3%	23,0%	25,1%	24,3%
Últimos 36 meses	24,6%	24,0%	25,1%	27,3%
Últimos 60 meses	39,6%	42,0%	47,7%	41,1%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2699,1%	426,0%	248,1%	-
Acumulado % CDI	179,9%	130,8%	138,3%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>63.105.130</b>	<b>109.150.026</b>	<b>921.937.237</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	-0,12%	-0,80%
Inflação	-0,10%	-0,23%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,03%	-0,61%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,11%	-0,52%
Bolsa Arbitragem	-0,01%	-0,26%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,04%	0,06%
Commodities	0,02%	-0,05%
Receitas e Despesas	-0,22%	-1,37%
CDI	1,07%	7,64%
<b>Total</b>	<b>0,76%</b>	<b>3,85%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,76%	1,07%
No ano	3,85%	7,64%
Últimos 12 meses	10,6%	13,6%
Últimos 24 meses	16,1%	24,3%
Últimos 36 meses	15,6%	27,3%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	68,4%	61,3%
Acumulado % CDI	111,6%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>1.112.899.536</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)



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.

