

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

Em agosto, a abertura das taxas de juros mais longas nos EUA dominou o cenário internacional. A taxa dos títulos de 30 anos subiu 20 bps no mês, enquanto a taxa de 10 anos abriu cerca de 15 bps. Por outro lado, a taxa de 2 anos ficou de lado, caracterizando uma inclinação da curva de juros. Como consequência, o Dólar se fortaleceu contra praticamente todas as moedas, incluindo o Euro, Yen, Yuan e as moedas dos países emergentes em geral. O Dollar Index, índice que mede o desempenho do Dólar americano contra uma cesta de moedas, teve ganho de 6,0% no mês. Houve muito debate sobre os motivos que levaram a uma maior inclinação da curva de juros norte-americana. Dentre os fatores possíveis, destaque para a política fiscal expansionista que vem ocorrendo naquele país, com consequente crescimento do endividamento. Na parte curta da curva, há uma disputa entre os dados de inflação e de atividade econômica, sendo que os primeiros vêm apresentando melhora, ao passo que os dados de atividade continuam fortes. A próxima reunião do comitê de política monetária do *Federal Reserve (Fed)* ocorrerá em setembro, mas o consenso é de pausa. No entanto, o mercado ainda se divide se haverá mais uma alta na reunião de novembro, ou se o *Fed* encerrará o ciclo de aperto monetário. Essa decisão irá depender dos próximos dados de inflação e atividade, sobretudo do mercado de trabalho. As bolsas norte-americanas registraram quedas no mês, devido ao impacto negativo da abertura da curva de juros. Na Europa, os indicadores apontaram para uma desaceleração mais pronunciada da atividade econômica mas, por outro lado, a inflação permaneceu elevada. O Banco Central Europeu também sinalizou pausa para a próxima reunião e deverá analisar os próximos dados para decidir sobre o futuro da política monetária. Na China, as notícias foram negativas no mês, somando-se os problemas do setor imobiliário à desaceleração da atividade e aos sinais de deflação, levando muitos analistas a apontarem semelhanças com o Japão no final da década de 80.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, o impacto negativo da abertura de juros americana também foi sentido. O Real se desvalorizou 4,6% frente ao Dólar, o índice Ibovespa caiu 5,1% e as taxas de juros dos DIs futuros se elevaram, com impacto maior na parte mais longa da curva. Apesar de boa parte do movimento ter sido motivada por fatores externos, pode-se dizer que as notícias domésticas também não ajudaram. Os dados fiscais estão gerando desconfiança nos analistas pois a arrecadação tributária tem sido mais fraca do que o esperado, sobretudo nas medidas de arrecadação extra, como a reoneração dos incentivos fiscais do ICMS concedidos pelos estados. Além disso, a confecção do Projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (PLDO) do ano que vem deixou dúvidas quanto a viabilidade do montante total que o governo pretende arrecadar pois os dados parecem superestimados. Por fim, a defesa da meta de zerar o resultado primário em 2024 não foi enfática na apresentação do PLDO. Ficou a impressão de que o governo poderia revisar a meta. Essa impressão foi reforçada por um veto presidencial na lei do novo arcabouço fiscal que impedia a retirada de despesas para atingir a meta fiscal. Em relação aos dados econômicos, destaca-se o bom desempenho do PIB no 2º semestre, com crescimento de 0,9% na variação trimestral, depois do bom resultado do 1º semestre. Novamente o agronegócio e a indústria extrativa contribuíram bastante. Em relação à inflação, os dados seguem favoráveis, de modo que o Copom deve optar por manter o ritmo de corte de 50 bps na próxima reunião.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de agosto, os destaques positivos foram as operações aplicadas em juros no Brasil e a compra de Dólar contra o Peso Mexicano. Por outro lado, as posições aplicadas em juros nos Estados Unidos e em NTN-Bs foram detriminentais. Seguindo essa mesma linha, o *book* de renda variável contribuiu negativamente, principalmente pelas operações na bolsa brasileira. Por fim, tivemos perdas nas opções de compra de ouro. As atribuições se deram tanto para os mandatos tradicionais, quanto para os previdenciários.

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%	-0,07%	0,01%	-0,28%	-0,03%	-0,34%
Inflação	-0,01%	-0,09%	-0,02%	-0,16%	-0,03%	-0,26%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,01%	-0,20%	0,03%	-0,30%	0,06%	-0,42%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,23%	-0,11%	-0,38%	-0,23%	-0,63%	-0,42%
Bolsa Arbitragem	-0,01%	0,06%	-0,01%	0,12%	-0,02%	0,19%
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%	-0,65%	0,01%	-1,64%
Commodities	-0,04%	-0,04%	-0,07%	-0,09%	-0,11%	-0,15%
Receitas e Despesas	-0,10%	-1,17%	-0,18%	-1,60%	-0,20%	-1,62%
CDI	1,14%	8,87%	1,14%	8,87%	1,14%	8,87%
Total	0,77%	7,28%	0,54%	5,71%	0,19%	4,27%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,77%	0,54%	0,19%	1,14%
No ano	7,28%	5,71%	4,27%	8,87%
Últimos 12 meses	12,1%	10,8%	9,7%	13,6%
Últimos 24 meses	23,8%	23,3%	25,0%	25,1%
Últimos 36 meses	25,1%	24,1%	24,5%	28,5%
Últimos 60 meses	39,8%	41,7%	46,5%	41,9%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	2720,7%	428,8%	248,7%	-
Acumulado % CDI	179,2%	129,7%	136,2%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	68.876.776	101.546.086	886.873.472	-
⁽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	0,03%	-0,78%
Inflação	-0,27%	-0,50%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,02%	-0,59%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,72%	-1,24%
Bolsa Arbitragem	0,00%	-0,26%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,05%
Commodities	-0,07%	-0,12%
Receitas e Despesas	-0,17%	-1,63%
CDI	1,14%	8,87%
Total	-0,06%	3,79%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	-0,06%	1,14%
No ano	3,79%	8,87%
Últimos 12 meses	8,0%	13,6%
Últimos 24 meses	16,5%	25,1%
Últimos 36 meses	13,9%	28,5%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	68,3%	63,2%
Acumulado % CDI	108,2%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	1.082.009.316	-
⁽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.

