

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 setembro, o principal evento nos mercados globais foi o início do ciclo de afrouxamento monetário dos EUA, com corte de 50 bps da taxa de juros (*fed funds*). A decisão de iniciar o ciclo com um corte maior não foi plenamente comunicada ao mercado. O presidente do *Fed*, Jerome Powell, fez um discurso em Jackson Hole cerca de um mês atrás, onde disse que o balanço de riscos entre inflação e desemprego estava equilibrado, mas que o *Fed* não iria tolerar uma piora rápida das condições do mercado de trabalho. Dessa forma, ele deixou implícita a possibilidade de agir mais rápido. Logo depois, outro membro do *Fed*, Christopher Waller, disse que preferia iniciar o ciclo com 25 bps e acelerar, caso os dados de inflação e atividade permitissem. Nas vésperas da reunião, alguns artigos de jornais mencionaram a possibilidade de o *Fed* iniciar o ciclo com corte de 50 bps. Dessa forma, o mercado foi para a reunião com uma precificação de -40 bps, ou seja, com uma probabilidade grande atribuída ao corte de 50 bps. Apesar disso, a decisão teve um grande impacto nos mercados. No mês, as taxas dos “*treasuries*” recuaram 28 bps no vértice de 2 anos, 14 bps no vértice de 5 anos e 12 bps no de 10 anos. Houve, portanto, uma inclinação positiva da curva de juros, com a parte curta caindo mais do que a longa, refletindo a decisão do *Fed* de cortar mais rápido. Nas moedas, o efeito não foi tão grande. O Dollar Index, índice que mede a força do Dólar contra uma cesta de moedas, caiu 0,9%. Contra o Euro, o Dólar perdeu 0,8%, e contra a moeda da China, perdeu 1,2% no mês. Na China, os dados de atividade econômica vieram fracos, principalmente no setor de construção civil. A economia da China tem mostrado velocidades distintas entre os setores, com a indústria e as exportações apresentando melhor desempenho, enquanto o consumo doméstico tem crescido bem menos e o setor habitacional apresentando contração. No fim de setembro, as autoridades chinesas anunciaram uma série de medidas de estímulo que incluem cortes de taxas de juros e depósitos compulsórios e emissões de títulos públicos para recapitalizar os bancos e apoiar o consumo das famílias. Ainda faltam alguns detalhes das medidas, que devem ser anunciadas nos próximos dias.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, o Real teve ganho de 2,8% frente ao Dólar, passando de 5,61 para 5,45. No entanto, as taxas de juros subiram ao longo da curva. Os DI's Jan 26 e Jan 27 abriram 47 bps e 45 bps, respectivamente. Isso se deve à comunicação mais “hawkish” do Banco Central do Brasil (BCB) que decidiu iniciar um ciclo de aperto monetário, com alta de 25 bps da Selic. Além da linguagem mais preocupada, o BCB se absteve de dar “guidance” sobre o ritmo de aumento de juros na próxima reunião, deixando em aberto a possibilidade de acelerar o passo para 50 bps. Os dados de atividade divulgados durante o mês mostraram uma atividade bem aquecida. O PIB cresceu 1,4% no 2º trimestre do ano, frente ao trimestre anterior com ajuste sazonal, enquanto a taxa de desemprego recuou para 6,6%. A população ocupada continuou mostrando forte crescimento, bem como os salários reais. Por outro lado, o IPCA de agosto e o IPCA-15 de setembro vieram mais moderados, abaixo do esperado. No entanto, dada as condições aquecidas da economia, o mercado deu pouco peso para a inflação, considerando a melhora pontual. Ademais, houve uma piora de percepção em relação à política fiscal, sendo malvistas as iniciativas do governo para contornar as restrições de gastos impostas pelo Novo Arcabouço.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de setembro, as atribuições dos multimercados e previdenciários foram semelhantes. O destaque positivo ficou por conta das posições tomadas em juros no Brasil e aplicadas nos Estados Unidos. Além disso, tivemos ganhos em uma operação de evento corporativo. Como detratores de performance, tivemos as posições em índices de bolsas locais e internacionais e a venda de Real contra Dólar.

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	0,16%	0,88%	0,27%	1,50%	0,45%	2,58%
Inflação	0,03%	-0,29%	0,05%	-0,52%	0,09%	-0,86%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,06%	0,16%	-0,15%	0,25%	-0,28%	0,41%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,21%	0,03%	-0,33%	0,03%	-0,54%	0,05%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%	-0,01%	0,01%	-0,01%	0,01%
Bolsa Event Driven	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,01%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,30%	0,32%	0,49%	0,67%	0,82%	1,16%
Commodities	0,01%	0,28%	0,01%	0,54%	0,02%	0,82%
Receitas e Despesas	-0,18%	-1,26%	-0,24%	-1,59%	-0,25%	-1,68%
CDI	0,84%	7,99%	0,84%	7,99%	0,84%	7,99%
Total	0,89%	8,11%	0,94%	8,90%	1,15%	10,48%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,89%	0,94%	1,15%	0,84%
No ano	8,11%	8,90%	10,48%	7,99%
Últimos 12 meses	11,1%	12,2%	14,4%	11,1%
Últimos 24 meses	24,3%	24,1%	25,5%	26,0%
Últimos 36 meses	38,4%	39,3%	44,1%	39,7%
Últimos 60 meses	48,4%	51,8%	59,5%	49,0%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	3067,9%	500,7%	304,8%	-
Acumulado % CDI	178,9%	130,8%	140,5%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	91.662.570	73.983.017	474.353.378	-
⁽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	0,67%	2,30%
Inflação	0,05%	-1,35%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,44%	0,00%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,86%	-1,59%
Bolsa Arbitragem	-0,03%	-0,02%
Bolsa Event Driven	0,01%	0,01%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,27%	0,21%
Commodities	-0,01%	0,82%
Receitas e Despesas	-0,19%	-1,52%
CDI	0,84%	7,99%
Total	0,30%	6,84%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,30%	0,84%
No ano	6,84%	7,99%
Últimos 12 meses	9,6%	11,1%
Últimos 24 meses	18,6%	26,0%
Últimos 36 meses	30,7%	39,7%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	87,3%	83,0%
Acumulado % CDI	105,2%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	782.466.952	-
⁽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

Signatory of
 Principles for
 Responsible
 Investment



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.

