



Relatório de Gestão

Fundos Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico

— Internacional

— Brasil

3

Comentário do Gestor

5

Atribuição de Performance - Fundos
Multimercados

6

Atribuição de Performance - Fundo
Previdenciário

7

Informações sobre os Fundos

8

Comentário Macroeconômico

Internacional

No mês de setembro, o principal evento no mercado financeiro internacional foi a abertura das taxas de juros dos EUA. A taxa da Treasury de 2 anos subiu 55 bps, passando de 4,34% para 4,88%, um movimento muito grande em se tratando da maior economia do mundo. O mesmo ocorreu com os vértices de 5 anos, que abriu 59 bps, de 10 anos (+54 bps) e de 30 anos (+39 bps). Dessa forma, toda a curva de juros se deslocou para cima, de forma expressiva. O motivo foi claramente a mudança de posição do Federal Reserve (Fed) que decidiu elevar a taxa de fed funds em 25 bps na reunião de setembro, para o intervalo de 3,75%-4,00%. A entrevista do presidente Kevin Warsh após a decisão foi considerada "hawkish" na medida em que ele deixou claro que pretende atingir a meta de 2% de "PCE Core" em meio a um choque negativo do preço do petróleo. O mercado passou a considerar algumas elevações de 25 bps nas próximas reuniões, o que causou o deslocamento da curva. Com o aumento dos juros nos EUA, o Dólar passou a performar bem, o que motivou uma valorização de 2,5% contra o Euro e um ganho de 1,7% contra uma cesta de moedas. A maioria das ações norte-americanas sofreu com o impacto dos juros mais elevados. O índice S&P 500 caiu apenas 0,5%, mas a queda foi atenuada por poucos papéis de tecnologia. Por outro lado, o Russell 200 perdeu 5,4% no mês. Os dados de atividade nos EUA seguem mostrando uma economia resiliente, com bom crescimento do consumo e do investimento, motivado pelo novo boom de tecnologia. O mercado de trabalho segue com taxa de desemprego relativamente baixa, mas ainda dentro da faixa estimada para a NAIRU, que é a taxa que não causa aceleração da inflação. Na China, os dados econômicos seguem mostrando uma atividade fraca, com manutenção da dicotomia entre os setores, com indústria e setores exportadores tendo bom desempenho, enquanto consumo doméstico e construção seguem deprimidos. A moeda ficou praticamente estável contra o Dólar no mês e a reunião entre os presidentes Trump e Xi não teve maiores avanços. A China anunciou no fim do mês um novo pacote de incentivo econômico que deve contar com mais estímulo fiscal e mais alguma ajuda ao setor de construção que, no entanto, não tem surtido muito efeito.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, houve um movimento contrário ao que aconteceu nos EUA. As taxas de juros registraram um grande fechamento, com o DI Jan 29 reduzindo 43 bps, e o Jan 31 caindo 55 bps. Esse movimento se deve a dois fatores: (i) por um lado, os dados de atividade estão fracos, mostrando grande probabilidade de termos um PIB negativo na variação trimestral no 3o trimestre de 2026. Além disso, a inflação também moderou nas últimas leituras do IPCA. (ii) Por outro lado, houve um crescimento das intenções de voto em Flávio Bolsonaro, que estreitou a diferença para o Presidente Lula, que vinha liderando as pesquisas. No fechamento de setembro, os dois estavam praticamente empatados no 2o turno, de acordo com a média das pesquisas. Esses dois elementos levaram o Brasil a ter uma "outperformance" considerável no mercado de juros. Embalada pelas pesquisas eleitorais, a bolsa de valores teve bom desempenho, com o Ibovespa ganhando 5% no mês. Por sua vez, o BRL teve apenas um ligeiro ganho de 0,2% frente ao Dólar, ao passo que todas as moedas emergentes tiveram forte desvalorização. Portanto, os ativos brasileiros registraram um desempenho relativo muito favorável no mês de setembro, o que pode ser atribuído em grande parte às pesquisas eleitorais.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de setembro, os principais ganhos vieram das posições aplicadas em juros no Brasil e da compra de uma cesta de moedas contra o dólar. Nos mandatos tradicionais (Fundos 175), a performance das posições compradas em ações individuais brasileiras e dos títulos da Light também se destacaram positivamente.

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	0,13%	-0,01%	0,24%	-0,04%	0,42%	-0,11%
Inflação	-0,00%	-0,03%	-0,00%	-0,05%	-0,00%	-0,09%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,06%	-0,12%	0,11%	-0,18%	0,18%	-0,28%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,01%	0,73%	0,02%	1,25%	0,04%	2,06%
Bolsa Arbitragem	-0,03%	-0,05%	-0,06%	-0,06%	-0,10%	-0,09%
Bolsa Event Driven	0,00%	-0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,05%	0,11%	0,09%	0,20%	0,15%	0,31%
Commodities	-0,01%	-0,14%	-0,02%	-0,23%	-0,03%	-0,37%
Receitas e Despesas	-0,13%	-1,53%	-0,16%	-1,96%	-0,14%	-2,00%
CDI	1,08%	10,51%	1,08%	10,51%	1,08%	10,51%
Total	1,16%	9,46%	1,31%	9,41%	1,60%	9,92%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No Mês	1,16%	1,31%	1,60%	1,08%
No Ano	9,46%	9,41%	9,92%	10,51%
Últimos 12 Meses	13,04%	12,92%	13,60%	14,47%
Últimos 24 Meses	26,64%	26,69%	28,05%	29,72%
Últimos 36 Meses	40,71%	42,12%	46,44%	44,05%
Últimos 60 Meses	75,26%	76,44%	84,54%	81,26%
Acumulado desde o Início	3911,81%	661,04%	418,33%	-
Acumulado % CDI	173,60%	125,58%	134,49%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	75.061.362,00	36.760.197,00	339.973.096,00	-
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

Fundos Multimercados Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Multimercado Prev	
	No mês	No ano
Juros Direcional	0,58%	-0,85%
Inflação	-0,00%	-0,19%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,29%	-1,82%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,03%	-0,76%
Bolsa Arbitragem	-0,06%	0,21%
Bolsa Event Driven	0,00%	-0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,07%	0,25%
Commodities	-0,09%	-0,31%
Receitas e Despesas	-0,09%	-1,63%
CDI	1,08%	10,51%
Total	1,81%	5,40%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No Mês	1,81%	1,08%
No Ano	5,40%	10,51%
Últimos 12 Meses	8,67%	14,47%
Últimos 24 Meses	16,75%	29,72%
Últimos 36 Meses	27,98%	44,05%
Últimos 60 Meses	52,59%	81,26%
Acumulado desde o Início	118,64%	-
Acumulado % CDI	86,40%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	284.332.062,00	-
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 CP	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 CP	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 CP	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. ,
 JGP Equities Gestão de Recursos Ltda. ,
 JGP Real Estate Gestão de Recursos Ltda. e
 Régia Capital Ltda.
 Rua Humaitá 275, 11 andar
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
 CEP: 22261-005 | Brasil
jgp@jgp.com.br
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 brutas 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.

