

**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 junho houve uma combinação positiva de dados nos Estados Unidos, mostrando uma atividade econômica forte e inflação moderada. A geração de empregos (*payroll*) veio acima do esperado e os números de inflação (CPI e PCE) foram bastante benignos. É certo que apenas um mês de dados positivos de inflação não é suficiente para mudar a percepção do *Federal Reserve (Fed)*, tendo em vista que houve uma safra de números negativos desde o início do ano. No entanto, os dados de junho ajudaram a reduzir a ansiedade que vinha rondando o mercado há algum tempo. Houve ligeira redução nas taxas de juros ao longo da curva norte-americana. O vértice de dois anos passou de 4,87 para 4,75, enquanto o juro de cinco anos recuou de 4,51 para 4,38. As bolsas tiveram bom desempenho, desfrutando da combinação favorável de inflação baixa e atividade forte. Com isso, o índice S&P 500 subiu 3,5% no mês. O mercado apreça atualmente dois cortes de 25 bps até o fim do ano nos EUA. Na última reunião do Fed, a mediana das projeções dos membros saiu de três cortes para apenas um corte em 2024. Restam quatro reuniões em 2024, que devem ocorrer em julho, setembro, novembro e dezembro. Em novembro, haverá eleições presidenciais nos EUA, de modo que o *Fed* deve evitar se mexer nesse mês. Restam então setembro e dezembro como possíveis datas de início do ciclo de cortes, sendo julho muito improvável. Tudo dependerá dos dados de inflação daqui para frente. A autoridade monetária precisará ver a inflação baixa de maneira consistente para consolidar o cenário.

Na Europa, o BCE já iniciou o ciclo de cortes, mas deve pausar na próxima reunião pois a inflação ainda está acima do objetivo. A economia europeia cresce a um ritmo bem menor do que a dos EUA. Na China, a economia vem crescendo em ritmo compatível com a meta estabelecida de 5% para 2024, mas com performances muito heterogêneas entre os setores, com o setor industrial/exportador liderando, seguido mais de longe pelo varejo e consumo doméstico e, por último, pelo setor de construção civil, que continua muito fraco. A China tem sido relutante em adotar um mix de políticas mais expansionistas porque tem o objetivo de reduzir a alavancagem da economia e os riscos fiscais.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

No Brasil, os ativos financeiros tiveram uma performance bem ruim, ainda mais levando-se em conta que junho foi um mês favorável no mercado financeiro global. A curva de juros brasileira teve forte deslocamento para cima, com o DI Jan 27 abrindo 69 pontos-base e o DI Jan 29 abrindo 68 pontos-base. O Real perdeu 6,6% frente ao Dólar e o Ibovespa teve pequena alta (1,5%) em Reais, mas perdeu valor em Dólar. Os dados de atividade do 1º trimestre do ano foram fortes, com a economia crescendo 0,8% com ajuste sazonal, em relação ao trimestre anterior. Houve recuperação do consumo das famílias e do investimento. A taxa de desemprego continua bastante baixa, e o salário médio vem crescendo em termos reais. Do lado da inflação, os números ainda estão moderados, mas os riscos começam a ficar viesados para cima, dada a forte atividade e o baixo desemprego. Soma-se a isso a recente desvalorização cambial e a preocupação com os dados fiscais. Na parte fiscal, há uma crescente preocupação com o fato de que as despesas públicas vêm crescendo a taxas elevadas, enquanto o esforço do governo está concentrado em melhorar a arrecadação. O cenário fiscal é o principal motivo da deterioração dos mercados e do aumento de prêmio de risco no Brasil. Por ora, ainda não foi oferecido um plano confiável de corte de gastos por parte do governo, que leve o mercado a uma redução consistente do prêmio de risco.

## Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de junho, as atribuições dos multimercados e previdenciários foram semelhantes. O destaque positivo ficou por conta das posições tomadas em juros no Brasil, Chile e Colômbia e nas posições aplicadas em juros nos Estados Unidos. Além disso, tivemos ganhos na compra de Dólar contra Real. Por outro lado, tivemos perdas na venda de S&P, trade ativo de Ibovespa e compra de ouro.

# 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	0,53%	0,32%	0,90%	0,55%	1,53%	0,94%
Inflação	-0,03%	-0,32%	-0,04%	-0,55%	-0,07%	-0,92%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,26%	0,08%	0,43%	0,12%	0,72%	0,20%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,28%	-0,28%	-0,47%	-0,47%	-0,78%	-0,75%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,07%	0,02%	0,23%	0,03%	0,40%
Commodities	-0,06%	0,22%	-0,10%	0,43%	-0,18%	0,70%
Receitas e Despesas	-0,13%	-0,70%	-0,21%	-0,88%	-0,25%	-1,10%
CDI	0,79%	5,22%	0,79%	5,22%	0,79%	5,22%
<b>Total</b>	<b>1,09%</b>	<b>4,61%</b>	<b>1,31%</b>	<b>4,67%</b>	<b>1,80%</b>	<b>4,71%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	1,09%	1,31%	1,80%	0,79%
No ano	4,61%	4,67%	4,71%	5,21%
Últimos 12 meses	10,6%	10,9%	11,5%	11,7%
Últimos 24 meses	24,5%	23,8%	24,0%	26,8%
Últimos 36 meses	34,5%	34,0%	36,0%	37,8%
Últimos 60 meses	45,5%	47,9%	53,5%	47,4%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2965,3%	477,4%	283,6%	-
Acumulado % CDI	177,7%	128,8%	135,9%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>90.806.085</b>	<b>78.472.873</b>	<b>590.716.783</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	1,44%	1,01%
Inflação	-0,23%	-1,32%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,64%	0,05%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,76%	-1,30%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,01%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,01%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	-0,13%	0,76%
Receitas e Despesas	-0,15%	-1,03%
CDI	0,79%	5,22%
<b>Total</b>	<b>1,60%</b>	<b>3,41%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	1,60%	0,79%
No ano	3,41%	5,21%
Últimos 12 meses	8,4%	11,7%
Últimos 24 meses	20,2%	26,8%
Últimos 36 meses	22,8%	37,8%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	81,2%	78,3%
Acumulado % CDI	103,8%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>873.407.580</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)

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.

