

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, os ativos norte-americanos performaram bem na esteira da expectativa de que é iminente o início do ciclo de afrouxamento monetário por parte do *Federal Reserve* (*Fed*). A taxa de 2 anos dos *Treasuries* caiu de 4,26% para 3,92% ao longo do mês, enquanto a taxa de 10 anos sofreu uma redução de 13 bps. O índice de ações S&P 500 subiu 2,3% no mês e o Dólar teve perda de valor frente a uma cesta de moedas, em consequência da expectativa de juros menores no futuro. Os dados econômicos divulgados durante o mês corroboraram esse comportamento dos ativos, uma vez que a leitura de inflação veio bem favorável, com números baixos tanto para o CPI e o PCE (varejo), quanto para o PPI (atacado). Além disso, os dados de atividade mostraram desaceleração do ritmo da economia norte-americana. No fim do mês, o Presidente do *Fed* Jerome Powell fez um discurso em Jackson Hole, onde afirmou que os riscos entre inflação e desemprego estão simétricos agora e que um maior enfraquecimento do mercado de trabalho não é desejável, o que deixou os analistas com a impressão de que o *Fed* pode vir a cortar 50 bps na reunião de setembro, caso o próximo dado relativo às contratações (*payroll*) seja fraco. Na Europa, o Euro teve um ganho modesto em relação ao Dólar, seguindo outras moedas globais. O mesmo ocorreu com a moeda chinesa. Na China, os dados de atividade continuaram mostrando uma velocidade de crescimento muito distinta entre os setores econômicos. Enquanto os setores industrial e exportador estão crescendo bem, o setor de consumo doméstico apresenta uma performance mais moderada e o setor de construção civil, por sua vez, continua em recessão. Em relação a este último, os analistas esperam mais estímulos por parte do governo para quebrar o ciclo vicioso negativo.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, o mercado oscilou bastante ao longo do mês, não conseguindo entregar uma performance positiva convincente. O índice de ações Ibovespa subiu 6,5% e o Real teve uma modesta apreciação, de 0,8%, mas a curva de juros se deslocou para cima, com maior intensidade nos vértices mais curtos. Dessa forma, o DI de Jan 25 abriu 27 bps, o Jan 26 abriu 22 bps e o Jan 27 teve um aumento de apenas 8 bps. A razão para esse comportamento da curva foi a percepção de que o Banco Central iniciará o ciclo de aperto monetário mais cedo e de que esse ciclo será mais “*front loaded*”, ou seja, implementado mais rapidamente. Além disso, muitos analistas acreditam que não será preciso subir muito a taxa de juros, haja vista que o patamar atual já é alto e que a política fiscal deve ficar menos expansionista nos próximos meses, quando comparada aos últimos 12 meses. Por isso, a parte mais longa da curva embute um prêmio relativamente pequeno para um início de ciclo. Os argumentos de que a taxa de juro já é elevada e que a política fiscal será menos expansionista são defensáveis. No entanto, existem alguns fatores a considerar: (i) apesar de ser elevada, a taxa de juros não está contendo a aceleração do ritmo da economia, (ii) a inflação passada pode ter sido beneficiada por uma desinflação externa de commodities e bens industrializados, que veio com a normalização das cadeias produtivas após a pandemia da Covid. Dado que o mercado de trabalho doméstico está superaquecido, e a contribuição externa positiva pode ter terminado, é possível que haja uma aceleração da inflação mesmo com menor expansão fiscal. Os riscos para a inflação nos parecem assimétricos para cima. Além disso, ao iniciar um ciclo de alta de juros, o Banco Central só pode parar quando tiver logrado êxito em reduzir a inflação corrente e controlar as expectativas futuras, o que costuma levar algum tempo. Por isso, não se pode ter certeza de que o ciclo de aperto monetário será tão curto.

Comentário do Gestor de Multimercados

Em agosto, os destaques de performance nos fundos multimercados foram os *books* de renda variável e juros.

Operações *event-driven* e trades táticos de índices foram positivos tanto no Brasil, quanto no exterior. Na parte de juros, a posição de inclinação de curva nos Estados Unidos foi destaque. As operações em juros Brasil começaram o mês com perdas, mas se recuperaram ao longo do período.

Os resultados dos fundos previdenciários foram similares, mas com ganhos também em juros na Colômbia.

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	0,26%	0,73%	0,42%	1,24%	0,70%	2,13%
Inflação	-0,01%	-0,33%	-0,02%	-0,57%	-0,03%	-0,95%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,07%	0,22%	-0,09%	0,40%	-0,15%	0,69%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,30%	0,24%	0,46%	0,36%	0,76%	0,60%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,06%	0,02%	-0,09%	0,18%	-0,13%	0,34%
Commodities	0,00%	0,27%	0,00%	0,53%	-0,04%	0,80%
Receitas e Despesas	-0,23%	-1,10%	-0,30%	-1,37%	-0,28%	-1,48%
CDI	0,87%	7,09%	0,87%	7,09%	0,87%	7,09%
Total	1,06%	7,16%	1,26%	7,88%	1,72%	9,22%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	1,06%	1,26%	1,72%	0,87%
No ano	7,16%	7,88%	9,22%	7,09%
Últimos 12 meses	11,3%	12,5%	14,8%	11,2%
Últimos 24 meses	24,8%	24,6%	25,9%	26,3%
Últimos 36 meses	37,9%	38,8%	43,5%	39,2%
Últimos 60 meses	47,6%	50,9%	58,1%	48,5%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	3040,0%	495,1%	300,2%	-
Acumulado % CDI	178,8%	130,7%	140,1%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	91.683.997	76.042.027	524.188.017	-
⁽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	0,30%	1,63%
Inflação	-0,13%	-1,40%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,12%	0,44%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,13%	-0,73%
Bolsa Arbitragem	0,00%	0,01%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,07%	-0,06%
Commodities	0,05%	0,83%
Receitas e Despesas	-0,12%	-1,28%
CDI	0,87%	7,09%
Total	0,91%	6,52%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	0,91%	0,87%
No ano	6,52%	7,09%
Últimos 12 meses	10,9%	11,2%
Últimos 24 meses	19,8%	26,3%
Últimos 36 meses	29,3%	39,2%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	86,7%	81,4%
Acumulado % CDI	106,5%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	820.026.699	-
⁽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.

