

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 outubro, houve uma abertura de taxas de juros considerável ao longo da curva norte-americana. O motivo foi a divulgação de dados de atividade mais fortes e dados de inflação um pouco mais altos do que o esperado. O *Federal Reserve (Fed)* optou por iniciar o ciclo de cortes de juros com 50 bps na reunião de setembro. No entanto, os dados posteriores a essa reunião não endossaram os riscos de maior enfraquecimento da economia que haviam sido apontados pelo *Fed* como preocupação. Sendo assim, o mercado de juros ajustou para quedas menores, de 25 bps, nas duas reuniões seguintes, até o final do ano. A taxa atual do *Fed Funds* está fixada no intervalo entre 4,75% e 5,00% e o mercado projeta uma taxa terminal de 3,70%, ou seja, cerca de 120 bps abaixo, que seria correspondente grosso modo, cinco cortes de 25 bps, sendo dois deles até o fim do ano e o restante no ano que vem. O movimento nas taxas de juros ao longo do mês foi bem expressivo. A taxa de 2 anos saltou de 3,56% para 4,17%, enquanto a taxa de 10 anos foi de 3,75% para 4,28%. Com isso, o Dólar se fortaleceu em 2,9% contra uma cesta de moedas (Dólar Index) e 2,5% contra o Euro. O índice de ações S&P 500 caiu 0,6% no mês. Além do movimento de juros motivado pelos dados econômicos mais fortes, houve também uma mudança no quadro de probabilidades em relação à eleição norte-americana, com o ex-Presidente Donald Trump se fortalecendo nas pesquisas. Isso explica parte do movimento de fortalecimento do Dólar pois o ex-Presidente deixou claro que pretende elevar as tarifas de importações, o que tenderia a desvalorizar as outras moedas, particularmente a moeda da China. Maiores tarifas podem levar também a mais inflação, o que levaria a taxas de juros mais altas, fortalecendo a moeda e completando o ciclo. Dessa forma, a eleição começou a impactar os preços de mercado no mês de outubro.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, houve uma piora significativa dos preços dos ativos, em parte explicada pelos acontecimentos nos Estados Unidos, mas, em boa parte também explicada pela dinâmica doméstica de deterioração das expectativas em relação ao quadro fiscal do país. O Real se desvalorizou 5,8% frente ao Dólar, saltando de 5,45 para 5,79. A taxa do DI Jan 27 saiu de 12,38% para 12,96%, ou seja, uma abertura de 58 bps no mês, enquanto o Ibovespa caiu 2,3%. O governo passou a sinalizar com um novo pacote de redução de gastos que visa garantir que os gastos obrigatórios não passem de um crescimento de 2,5% real ao ano, conforme estabelecido pelo arcabouço fiscal aprovado no ano passado. No entanto, essa sinalização teve pouco efeito de melhora nos preços dos ativos até então. Talvez seja o efeito da eleição norte-americana, cuja ansiedade é crescente, mas não se pode descartar também que existe um certo ceticismo dos investidores locais quanto à disposição do governo de implementar cortes de gastos. Tem sido amplamente noticiado que o governo busca usar fundos públicos já capitalizados para canalizar dinheiro via crédito para a economia, o que seria uma ampliação de instrumentos parafiscais. Além disso, os gastos do governo nos últimos dois anos cresceram muito, a despeito das regras aprovadas. Foram feitos gastos fora do orçamento, como a ajuda ao RS e parte do pagamento dos precatórios. Tudo isso vem minando a credibilidade de um ajuste fiscal considerável. Junta-se a isso, a notória resistência de parte do PT a uma política fiscal mais austera. No momento, o mercado aguarda ansiosamente a divulgação das medidas e o desenrolar dos acontecimentos nos EUA.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de outubro, as atribuições dos multimercados e previdenciários foram semelhantes. O destaque positivo ficou por conta das posições tomadas em juros no Brasil e na Colômbia. Além disso, tivemos ganhos na venda de Real contra Dólar. Como detratores de performance, tivemos as posições em índices de bolsas internacionais.

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	0,38%	1,24%	0,65%	2,15%	1,05%	3,65%
Inflação	0,01%	-0,28%	0,02%	-0,49%	0,03%	-0,82%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,02%	0,18%	0,05%	0,30%	0,14%	0,55%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,13%	-0,10%	-0,23%	-0,20%	-0,38%	-0,33%
Bolsa Arbitragem	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,01%	-0,04%	-0,03%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,01%	0,31%	-0,02%	0,65%	-0,03%	1,13%
Commodities	-0,01%	0,28%	-0,01%	0,53%	-0,02%	0,80%
Receitas e Despesas	-0,20%	-1,44%	-0,21%	-1,77%	-0,28%	-1,91%
CDI	0,93%	8,99%	0,93%	8,99%	0,93%	8,99%
Total	0,98%	9,17%	1,16%	10,17%	1,42%	12,05%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,98%	1,16%	1,42%	0,94%
No ano	9,17%	10,17%	12,05%	8,99%
Últimos 12 meses	11,2%	12,3%	14,7%	11,0%
Últimos 24 meses	24,2%	24,1%	25,6%	25,9%
Últimos 36 meses	39,7%	41,2%	46,9%	40,3%
Últimos 60 meses	49,1%	52,7%	60,8%	49,7%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	3098,9%	507,7%	310,5%	-
Acumulado % CDI	179,0%	131,1%	141,2%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	91.725.459	72.423.106	447.476.260	-
⁽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	0,91%	3,24%
Inflação	-0,06%	-1,43%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,25%	0,25%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,35%	-1,94%
Bolsa Arbitragem	0,00%	-0,02%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,01%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,02%	0,19%
Commodities	-0,06%	0,76%
Receitas e Despesas	-0,09%	-1,61%
CDI	0,93%	8,99%
Total	1,49%	8,44%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	1,49%	0,94%
No ano	8,44%	8,99%
Últimos 12 meses	10,8%	11,0%
Últimos 24 meses	18,4%	25,9%
Últimos 36 meses	36,3%	40,3%
Acumulado desde o início ⁽¹⁾	90,1%	84,7%
Acumulado % CDI	106,4%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	758.181.956	-
⁽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.

