

Relatório de Gestão

Fundos de Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	3
— Brasil	

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 julho, houve continuação do movimento de alta das bolsas de valores nos EUA, movimento esse que já vem ocorrendo há vários meses. O índice S&P 500 subiu 2,2%, enquanto o Russell 2000 ganhou 1,7% no mês. As taxas de juros dos Treasuries tiveram movimentos de alta, passando de 3,75% para 3,96% no vértice de 2 anos, e de 4,29% para 4,38% no vértice de 10 anos. O Dólar Index, índice que mede o valor do Dólar contra uma cesta de moedas, teve um ganho acentuado de 2,6%, revertendo a tendência de perda dos últimos meses. Em linhas gerais, o conjunto de dados dos EUA no mês de julho mostrou uma atividade econômica resiliente e uma inflação em ascensão por conta do efeito das tarifas, o que levou o Federal Reserve (Fed) a manter a taxa de juros básica no intervalo 4,25%-4,50%. Além disso, na entrevista logo após a reunião, o chairman do Fed, Jerome Powell, passou a mensagem de que uma eventual queda de juros não estava no horizonte próximo. Esses fatos explicam o comportamento da curva de juros e a retomada da força do Dólar. No entanto, no dia 1º de agosto, foram divulgados dados fracos do mercado de trabalho (payroll), com revisão grande do passado, o que muda um pouco o quadro. Essas novas informações podem alterar a disposição do Fed e levá-lo a um corte de juros em setembro, uma vez que altera a crença de que o mercado de trabalho está resiliente.

Na Europa, o Euro teve perda de 3,2% contra o Dólar, passando de 1,18 para 1,14, na esteira da tendência global de fortalecimento do Dólar. Na China, a moeda desvalorizou-se ligeiramente, passando de 7,16 para 7,21. As bolsas chinesas performaram bem, apesar dos dados econômicos fracos. Existe uma nova estratégia de política pública na China chamada de “anti-involution”, que significa que as autoridades estão preocupadas com a competição predatória entre as empresas, com o excesso de produção e a queda de preços. Tudo leva a crer que haverá iniciativas mais concretas no sentido de consolidar alguns setores e evitar o excesso de capacidade, o que levaria a uma melhor rentabilidade das empresas. Esses rumores ajudaram a impulsionar as bolsas de valores. Em relação à guerra tarifária com os EUA, a China é um dos poucos países relevantes que ainda não obtiveram um acordo. As negociações continuam e espera-se que haja um acordo final, o que resultará em um aumento de tarifas não tão grande como havia sido previamente anunciado.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, os ativos financeiros tiveram performance ruim devido à imposição de tarifas de 50% (com algumas exceções) por parte dos EUA. A justificativa dada pelo governo Trump foi política, calcada na alegação de perseguição ao ex-presidente Bolsonaro e violação do direito de empresas americanas de mídias sociais. Além disso, os EUA impuseram sanções ao Ministro do STF Alexandre de Moraes, baseando-se na Lei Magnitsky, criando um atrito diplomático. O efeito econômico das tarifas no Brasil tende a ser pequeno dado que o Brasil exporta apenas 2% do PIB para os EUA. No entanto, o risco de deterioração nas relações entre os dois países é real e deve ser levado em conta. O índice Ibovespa caiu 4,2% no mês, o Real desvalorizou 3,1% frente ao Dólar e as taxas de juros abriram 26 bps no vértice de Jan/27 e 50 bps no Jan/29, apesar dos dados indicarem recuo da inflação e moderação do nível de atividade econômica. Continuamos projetando início do ciclo de corte de juros em Jan/26.

Comentário do Gestor de Multimercados

Em julho, os mandatos tradicionais e previdenciários tiveram atribuições de performance parecidas. As posições aplicadas em juros no Brasil e a compra de Real contra Dólar foram detratoras para os portfólio.

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%	-0,37%	-0,29%	-0,69%	-0,48%	-1,18%
Inflação	-0,00%	-0,04%	-0,00%	-0,07%	-0,00%	-0,11%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	-0,16%	-0,45%	-0,29%	-0,69%	-0,48%	-1,15%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,01%	0,40%	0,01%	0,69%	0,01%	1,13%
Bolsa Arbitragem	-0,02%	-0,05%	-0,03%	-0,09%	-0,05%	-0,15%
Bolsa Event Driven	0,02%	-0,02%	0,03%	-0,03%	0,04%	-0,05%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,04%	0,25%	0,07%	0,47%	0,11%	0,78%
Commodities	-0,03%	0,11%	-0,05%	0,18%	-0,08%	0,30%
Receitas e Despesas	-0,15%	-1,13%	-0,23%	-1,50%	-0,19%	-1,54%
CDI	1,28%	7,78%	1,28%	7,78%	1,28%	7,78%
Total	0,82%	6,47%	0,50%	6,05%	0,15%	5,80%

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP MAX	JGP Strategy	CDI
No Mês	0,82%	0,50%	0,15%	1,28%
No Ano	6,47%	6,05%	5,80%	7,78%
Últimos 12 Meses	12,04%	12,67%	14,09%	12,55%
Últimos 24 Meses	24,37%	25,89%	28,95%	25,49%
Últimos 36 Meses	40,31%	40,94%	44,18%	42,54%
Últimos 60 Meses	54,99%	56,13%	61,32%	59,79%
Acumulado desde o Início	3381,14%	562,18%	348,84%	-
Acumulado % CDI	177,25%	129,42%	139,16%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	93.874.990	61.139.412	376.549.889	-
<i>Início do fundo</i>	<i>01/07/1999</i>	<i>01/08/2007</i>	<i>31/08/2011</i>	<i>-</i>

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	-0,72%	-2,57%
Inflação	-0,11%	-0,05%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	-0,29%	-1,68%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,21%	0,45%
Bolsa Arbitragem	-0,00%	-0,02%
Bolsa Event Driven	0,00%	-0,00%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	-0,01%	0,10%
Commodities	-0,16%	0,47%
Receitas e Despesas	-0,19%	-0,88%
CDI	1,28%	7,78%
Total	-0,40%	3,60%

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No Mês	-0,40%	1,28%
No Ano	3,60%	7,78%
Últimos 12 Meses	8,59%	12,55%
Últimos 24 Meses	19,29%	25,49%
Últimos 36 Meses	31,88%	42,54%
Últimos 60 Meses	37,87%	59,79%
Acumulado desde o Início	100,92%	-
Acumulado % CDI	98,51%	-
PL Médio 12 meses (R\$)	597.666.268	-
<i>Início do fundo</i>	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. e
 JGP Gestão de Crédito Ltda.
 Rua Humaitá 275, 11 andar
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
 CEP: 22261-005 | Brasil
 jgp@jgp.com.br
 www.jgp.com.br

Signatory of:



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.

