

**Relatório de Gestão**

# Fundos Multimercados

Comentário Macroeconômico	
— Internacional	
— Brasil	3
<hr/>	
<b>Comentário do Gestor</b>	<b>5</b>
<hr/>	
Performance — Fundos Multimercados	6
<hr/>	
Performance — Fundo Previdenciário	7
<hr/>	
Informações sobre os Fundos	8
<hr/>	

## Comentário Macroeconômico

### Internacional

Em julho, o sentimento do mercado financeiro global começou a mudar um pouco, de uma expectativa de inflação elevada e prolongada para o medo de uma recessão. Nos EUA, o mês começou com as taxas de juros dos “*Treasuries*” ainda subindo, mas com performance relativamente favorável das bolsas. Com a divulgação de dados mais fracos de atividade na segunda metade do mês, as taxas de juros inverteram o movimento e começaram a fechar. A reunião do Fed trouxe o esperado aumento de 75 bps na taxa de *fed funds*, que subiu do intervalo de 1,50%-1,75% para 2,25%-2,50%. No entanto, o mercado interpretou favoravelmente o comunicado e a fala, após a reunião, do presidente Jerome Powell, o que acabou dando um impulso adicional para o mercado de ações. O S&P 500 fechou o mês com alta expressiva de cerca de 9%, enquanto as taxas de juros de 5 e 10 se reduziram em cerca de 35 bps. Os investidores estavam bastante pessimistas com a perspectiva de um aperto monetário forte e prolongado por parte do Fed, porém, na entrevista, o *chairman* do Fed disse que a instituição trabalha com uma taxa de juros neutra ao redor de 2,5% a.a. e uma expectativa de taxa terminal de 3,25%–3,50%, o que significa apenas mais 100 bps de aperto em relação ao patamar atual. Com isso, a perspectiva de mais liquidez monetária no mercado impulsionou os ativos de risco.

A Europa, por sua vez, continua apresentando dificuldades, com a atividade econômica esfriando, problemas de fornecimento de gás vindo da Rússia e dificuldades de coordenação do racionamento entre os países, além da proximidade da guerra. Além disso, o ciclo monetário mais atrasado em relação aos EUA tem contribuído para a desvalorização do Euro. No mês, a moeda perdeu cerca de 3% frente ao Dólar. Na China, os casos de Covid-19 têm sido esparsos, o que gera restrições localizadas de mobilidade, mas em escala bem mais reduzida do que a que houve em Xangai em abril. Além da Covid, o país enfrenta alguns problemas no setor imobiliário. Um aperto regulatório feito em 2021 gerou dificuldades de acesso ao crédito por parte das construtoras e muitas delas interromperam os projetos ou mesmo não honraram pagamentos de *bonds*. No momento, discute-se um fundo de estabilização para o setor, baseado em uma linha de crédito barata a ser fornecida pelo PBoC (banco central chinês). Essa linha deverá ser acessada pelos bancos comerciais, que repassarão recursos para as empresas terminarem os projetos. Apesar da ajuda, o setor deve continuar enfrentando dificuldades de demanda mais fraca no futuro por algumas razões como: (i) a população parou de crescer, (ii) boa parte da urbanização da China já ocorreu, (iii) a renovação das favelas ou áreas degradadas (*shanty towns*) perdeu o ímpeto pois já foi feita em sua maior parte e (iv) houve muita especulação no mercado imobiliário, com a classe média/alta investindo em casas como ativo financeiro.

## Comentário Macroeconômico

### Brasil

Nos últimos meses, os ativos financeiros brasileiros têm flutuado ao sabor dos movimentos do mercado internacional, dado que estes últimos têm sido bastante expressivos. Desse modo, as taxas de juros domésticas ficaram pressionadas durante boa parte do mês, o Ibovespa em tendência de baixa e o Real desvalorizando-se contra o Dólar. No fim do mês, esses movimentos se inverteram seguindo a tendência de melhora no mercado norte-americano. A maior liquidez global acabou beneficiando os ativos de risco, entre eles os de países emergentes. Em relação aos dados econômicos, pode-se dizer que a atividade continua favorável, com destaque para o setor de serviços, e a inflação continua elevada, apesar de já ter apresentado alguns sinais de melhora, principalmente nos índices no atacado (IGPs) e na parte de bens industrializados no varejo (IPCA). Houve queda de preços de combustíveis com a redução de impostos, mas isto tende a ser desconsiderado pelo Banco Central do Brasil (BCB). Na próxima reunião, em agosto, o BCB provavelmente irá optar por mais um aumento de 50 bps da taxa Selic, para 13,75% a.a. e aguardar uma melhora mais consistente, principalmente do núcleo da inflação, para interromper o ciclo de aperto monetário. Outro fator que deve entrar no radar dos investidores é a proximidade das eleições (outubro) e o início do período de propaganda eleitoral (agosto).

## Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de julho, as contribuições positivas em nossos fundos multimercados vieram principalmente da compra de NTN-Bs de vértice médio e de ações brasileiras. Contribuições negativas oriundas das posições vendidas em bolsas internacionais e tomadas em juros americanos, concentradas na segunda quinzena do mês. Seguimos vendo oportunidades de tomar juros nos EUA devido à dinâmica inflacionária. O *book* de moedas apresentou ganhos marginais via compra de Dólar contra Yen e Rand sul-africano, compensados em parte pela compra de Dólar contra Real, detratora de *performance* no período.

## Comentário do Gestor de Multimercado Prev

Os ganhos do mês de julho, em nossos fundos multimercados previdenciários, foram gerados principalmente no *book* de bolsa brasileira, com destaque para ações da Hapvida, Petrobras, Mercado Livre, Banco do Brasil e Gerdau. Contribuíram positivamente também os investimentos em juros locais e *long* em Real contra Dólar. Perdas nas posições vendidas em bolsas internacionais, tomadas em juros americanos e compradas em NTN-Bs.

## 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	-0,06%	0,47%	-0,07%	0,65%	-0,09%	1,11%
Inflação	0,04%	0,13%	0,07%	0,22%	0,11%	0,37%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Moedas	0,00%	-0,02%	0,03%	-0,01%	0,05%	-0,01%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	-0,20%	0,69%	-0,32%	0,94%	-0,54%	1,57%
Bolsa Arbitragem	0,03%	0,09%	0,04%	0,13%	0,07%	0,22%
Bolsa Event Driven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
External Debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Títulos Privados	0,00%	-0,36%	0,05%	0,09%	0,07%	0,16%
Commodities	0,00%	0,11%	0,00%	0,15%	-0,01%	0,23%
Receitas e Despesas	-0,08%	-0,81%	-0,14%	-1,30%	-0,09%	-1,10%
CDI	1,03%	6,49%	1,03%	6,49%	1,03%	6,49%
<b>Total</b>	<b>0,77%</b>	<b>6,80%</b>	<b>0,71%</b>	<b>7,38%</b>	<b>0,61%</b>	<b>9,09%</b>

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

Rentabilidade	JGP Hedge	JGP Max	JGP Strategy	CDI
No mês	0,77%	0,71%	0,61%	1,03%
No ano	6,80%	7,38%	9,09%	6,49%
Últimos 12 meses	9,3%	9,8%	11,9%	9,4%
Últimos 24 meses	10,5%	10,8%	11,9%	12,1%
Últimos 36 meses	17,0%	19,4%	23,4%	16,8%
Últimos 60 meses	32,8%	37,3%	45,5%	33,0%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	2381,0%	369,8%	211,3%	—
Acumulado % CDI	181,9%	134,5%	144,7%	—
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>55.920.113</b>	<b>157.186.468</b>	<b>1.275.344.079</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.

# Performance — Fundo Multimercado Previdenciário

Contribuição por Setores	JGP Multimercado Prev	
	No mês	No ano
Juros Direcional	0,03%	1,14%
Inflação	-0,18%	0,58%
Arbitragem Renda Fixa	0,00%	0,00%
Moedas	0,11%	0,21%
Cupom Cambial	0,00%	0,00%
Bolsa Direcional	0,14%	-0,61%
Bolsa Arbitragem	0,04%	0,04%
Bolsa Event Driven	0,01%	0,06%
External Debt	0,00%	0,00%
Títulos Privados	0,00%	0,00%
Commodities	-0,01%	0,12%
Receitas e Despesas	-0,16%	-1,24%
CDI	1,03%	6,49%
<b>Total</b>	<b>1,01%</b>	<b>6,81%</b>

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

Rentabilidade	JGP Multimercado Prev	CDI
No mês	1,01%	1,03%
No ano	6,81%	6,49%
Últimos 12 meses	5,0%	9,4%
Últimos 24 meses	4,5%	12,1%
Últimos 36 meses	17,7%	16,8%
Acumulado desde o início <sup>(1)</sup>	52,3%	42,0%
Acumulado % CDI	124,6%	-
<b>PL Médio 12 meses (R\$)</b>	<b>1.488.625.845</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:



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.

