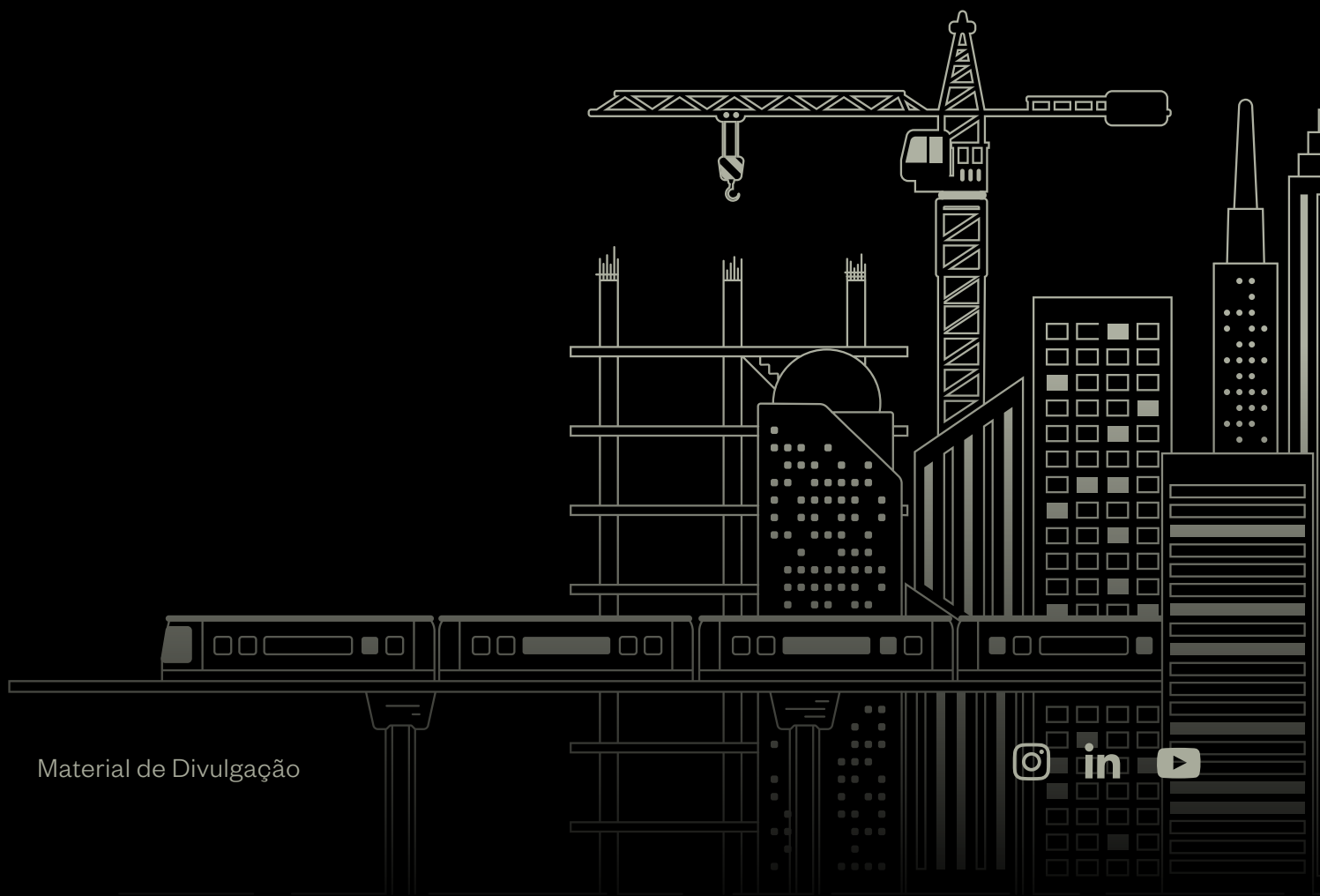



**Relatório
de Gestão**

JGP Ecossistema FI-Infra





Sumário

PARA UMA MELHOR EXPERIÊNCIA, NAVEGUE PELO **MENU**.
PARA RETORNAR AO SUMÁRIO, **CLIQUE NO ÍCONE** 



3 Informações Gerais

4 Destaques no Mês

5 Comentário do Gestor

6 Mercado

8 *Pipeline* Março



Informações Gerais

O JGP Ecosistema FI-Infra (JGPI11) é um Fundo de Investimento em Infraestrutura (FI Infra), com portfólio diversificado composto, majoritariamente, por debêntures de Infraestrutura, além de ativos de renda fixa *high yield*, securitização e *special situations*. Sua gestão é realizada pela equipe de crédito privado da JGP, combinando uma rigorosa análise de crédito dos emissores com fatores macroeconômicos como cenário de política monetária do país e dinâmicas específicas do mercado de títulos de crédito isentos.

O fundo conta com política de distribuição mensal de rendimentos, que são isentos para investidores pessoa física, conforme definido pela Lei 12.431/2011.

JGP Ecosistema FI-Infra (JGPI11)

Nome	JGP Ecosistema Fundo de Investimento em Cotas de Fundos Incentivados de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada
Código de negociação	JGPI11
Negociação	Mercado de balcão
Prazo de duração	Indeterminado
Patrimônio Líquido	R\$ 380,78 MM
Gestor	JGP Gestão de Crédito LTDA
Administrador	XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ	52.915.104/0001-20
Taxa de administração	0,15% a.a. (quinze centésimos por cento ao ano), calculada sobre o patrimônio líquido do Fundo e paga até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente aos serviços prestados, a partir do início das atividades do Fundo, considerada a primeira integralização de cotas do Fundo.
Taxa de gestão	1,05% a.a. (um inteiro e onze centésimos por cento ao ano), calculada sobre o patrimônio líquido do Fundo e paga até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente aos serviços prestados.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder IMA-Geral+1%



Destaques do mês

Fechamento

Alocação da totalidade

dos recursos em menos de
16 dias úteis

115
ativos
investidos

IPCA
+8,41% a.a.

spread da carteira, equivalente
a 294 bps acima da NTN-B
de referência (vs. 58 bps Idex-Infra)

4,2 anos

duration (vs. 5,3 Idex-Infra)



Comentário do Gestor

Alocação

No dia 5 de fevereiro, liquidamos o primeiro Fundo de Investimento em Infraestrutura (FI Infra) cetipado da JGP Crédito, cuja captação foi muito bem sucedida: alcançamos o montante de R\$375 milhões (lote base + lote adicional) em poucos dias, caracterizando-se como a primeira oferta dentre fundos cetipados na XP Investimentos finalizada antes do prazo de encerramento da oferta.

Conseguimos alocar a totalidade dos recursos captados ainda no mês de fevereiro devido ao nosso planejamento estratégico e gestão ativa no mercado secundário. Encerramos o mês com 28,4% do patrimônio líquido alocado na vertical de *High Yield*, 7,4% na vertical de Securitização e o restante investido em debêntures de Infraestrutura diretamente. Iniciamos a alocação em *special situations*, que pode representar no máximo 5% do fundo, no início de março.

Carteira Atual

Finalizamos o mês de fevereiro com uma carteira bem diversificada (investida em 115 ativos), com *spread* de IPCA+8,41% (equivalente a 294 bps sobre a NTN-B de referência), - nível que consideramos ainda muito atrativo, mesmo após o fechamento expressivo observado nos últimos 2 meses no mercado de Infraestrutura e com um *duration* de 4,2 anos (abaixo dos 5,2 anos do Idex-Infra).





Mercado

No dia 1º de fevereiro de 2024, o CMN (Conselho Monetário Nacional) publicou duas novas resoluções (Nº 5.118 e Nº 5.119), que entraram em vigor na mesma data de publicação e trouxeram mudanças para as emissões de LCIs, LCAs, LIGs, CRIs e CRAs.

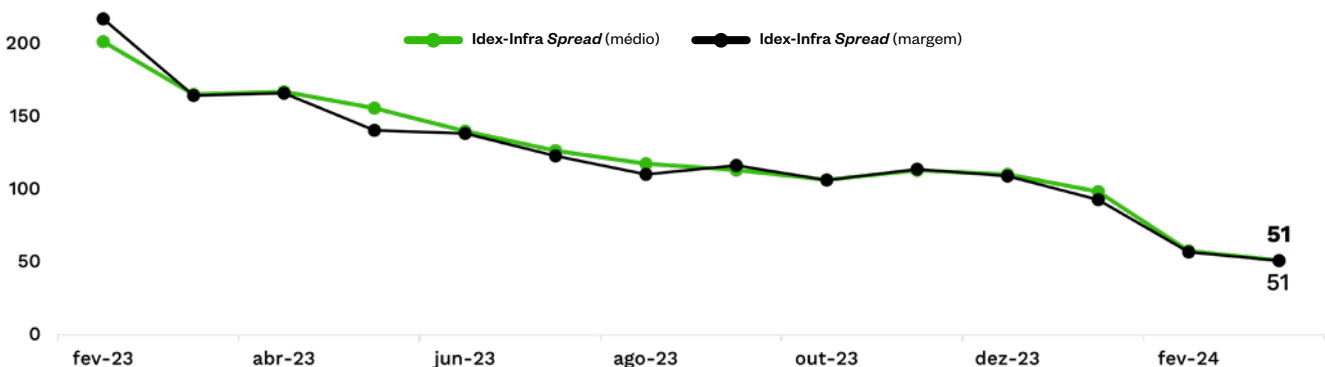
A resolução Nº 5.118, normatiza, dentre outros assuntos, o lastro para emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) por securitizadoras. A principal mudança estabelecida foi a restrição de emissões de CRAs e CRIs para empresas abertas cuja atividade principal não esteja centrada nos setores de agro e imobiliário.

Já a resolução Nº 5.119, está relacionada com o lastro para emissões de Letras de Crédito Imobiliário (LCIs), Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs) e Letras Imobiliária Garantida (LIGs) por instituições financeiras. Esses ativos tiveram seus prazos mínimos alongados de 90 dias para 9 meses no caso das LCAs e LCIs não indexadas ao IPCA; e 12 meses para LCIs atreladas ao índice de inflação.

Como consequência dessas mudanças, notamos um aumento do fluxo para o mercado de debêntures incentivadas, que, somadas ao volume reduzido de novas ofertas no mercado primário nos primeiros meses do ano (R\$2,65 bilhões e R\$5,5 bilhões respectivamente), formaram um arcabouço técnico favorável para o fechamento adicional de *spreads* nesse segmento. O *spread* médio de carregamento do Idex-Infra, por exemplo, passou de 92 bps acima da NTN-B de referência em janeiro para 56 bps no fechamento de fevereiro. Mesmo com a normalização dos *spreads* após pico atingido com o evento de Light no ano passado, e aumento da demanda por Infraestrutura decorrente do surgimento de novos fundos incentivados, não vimos fechamentos dessa magnitude em um único mês desde a criação do índice em 2021.

Evolução do *Spread* do Idex-Infra

Bps acima da NTN-B de referência

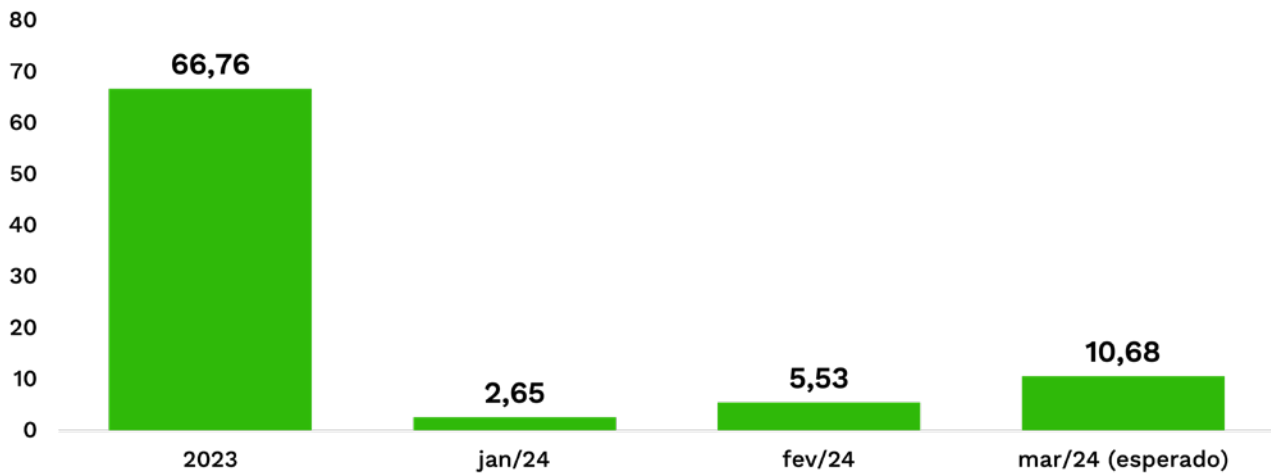




Acreditamos, contudo, que o segmento de infraestrutura seguirá cobiçado pelos investidores. Além das questões mencionadas acima, os fundos incentivados se tornaram uma importante ferramenta alternativa para os investidores diante da recente tributação de fundos exclusivos, o que pode resultar em fechamentos adicionais de *spreads*. Por outro lado, a elevação da oferta de novos ativos no mercado primário pode mitigar parte desse fechamento. Informamos a seguir, os ativos em *pipeline* de bancos e a mercado esperados para o mês de março, já apresentando um crescimento relevante frente aos primeiros meses de 2024.

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi



Fonte: CVM



Pipeline Março

Para bancos

- **Petrório:** R\$ 2 bilhões
(R\$800 milhões - 11,155% Pré e
R\$1,2 bilhões - IPCA+6,4662%)
- **CPFL Energias Renováveis:**
R\$132 milhões - IPCA+5,81%
- **Tubarão:** R\$300 milhões - IPCA+14,5%
- **Verde Ambiental:** R\$400 milhões -
IPCA+6,7%
- **EDP trading:** R\$575 milhões - IPCA +6,05%
- **Concessionária dos Ecovias dos
Emigrantes:** R\$1,63 bilhão - IPCA+5,67%
ou B32+38 bps
- **Colombo Agroindústria S.A.:**
R\$300 milhões - IPCA+6,63%
- **Companhia Jaguarí de Energia:**
R\$181 milhões - IPCA+5,79%
- **Januário de Napoli Geração de Energia
S.A.:** R\$130 milhões – IPCA+7,30%
ou B35+220 bps

Total: **R\$ 5,630 bilhões**

A mercado

- **Cemig:** R\$1 bilhão – IPCA+6,20% ou
B32+45 bps
- **Vero:** R\$500 milhões - 13% a.a e
IPCA+8,25% ou B30+305 bps
- **Águas do Rio 4 SPE:** R\$ 2,138 bilhões
(R\$1,022 bilhão - IPCA+7% ou B35+140
bps e R\$1,115 bilhão - IPCA+7,35% ou
B40+170 bps)
- **Águas do Rio 1 SPE:** R\$1.287 bilhão
(R\$615 milhões - IPCA+7% ou B35+140
bps e R\$671 milhões - IPCA+7,35% ou
B40+170 bps)
- **Concessionárias das Linhas 8 e 9 do
Sistema de Trens Metropolitanos de São
Paulo:** R\$1,25 bilhão IPCA+7,38%
ou B35+150 bps
- **Barreiras Holding S.A. (Equatorial
Transmissão):** R\$950 milhões - IPCA+6,72%
ou B35+115 bps

Total: **R\$ 7,125 bilhões**



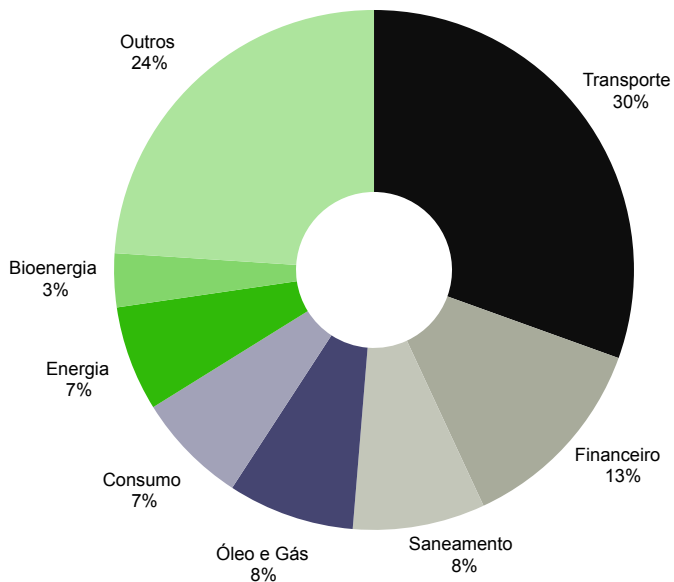
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Bps Acima NTN-B
DEBI	MTRJ19	MetroRio - Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro	15/12/2031	3,8	4,66%	IPCA+	7,37%	173
DEBI	VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	5,3	3,74%	IPCA+	7,31%	166
DEBI	ENAT11	Enauta Participacoes S.A.	15/12/2029	3,4	3,36%	IPCA+	7,65%	199
DEBI	VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	4,3	3,22%	IPCA+	7,78%	210
DEBI	PLSB1A	Autopista Litoral Sul S.A.	15/10/2031	4,6	2,79%	IPCA+	6,54%	91
DEBI	QUAT13	Açucareira Quata S.A.	15/07/2034	5,0	2,79%	IPCA+	6,75%	114
DEBI	HVSP11	Hélio Valgas - Solar Participações	15/06/2038	6,0	2,74%	IPCA+	6,83%	122
DEBI	CART13	Concessionaria Auto Raposo Tavares	15/12/2035	5,5	2,42%	IPCA+	6,32%	73
DEB	GUAR15	Guararapes Confeccoes	10/05/2027	1,9	2,37%	DI+	9,27%	339
DEBI	ORIG21	Origem Energia S.A.	15/12/2035	5,3	2,37%	PRE	8,26%	251

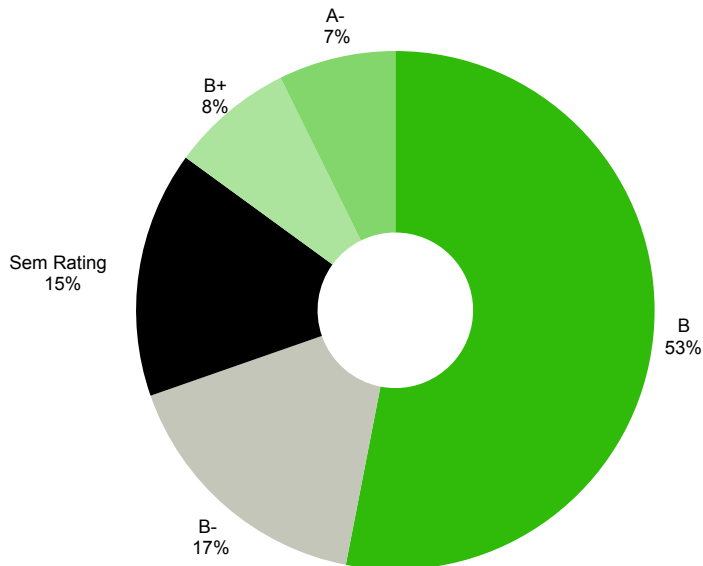


Distribuição setorial da carteira



Fonte: JGP

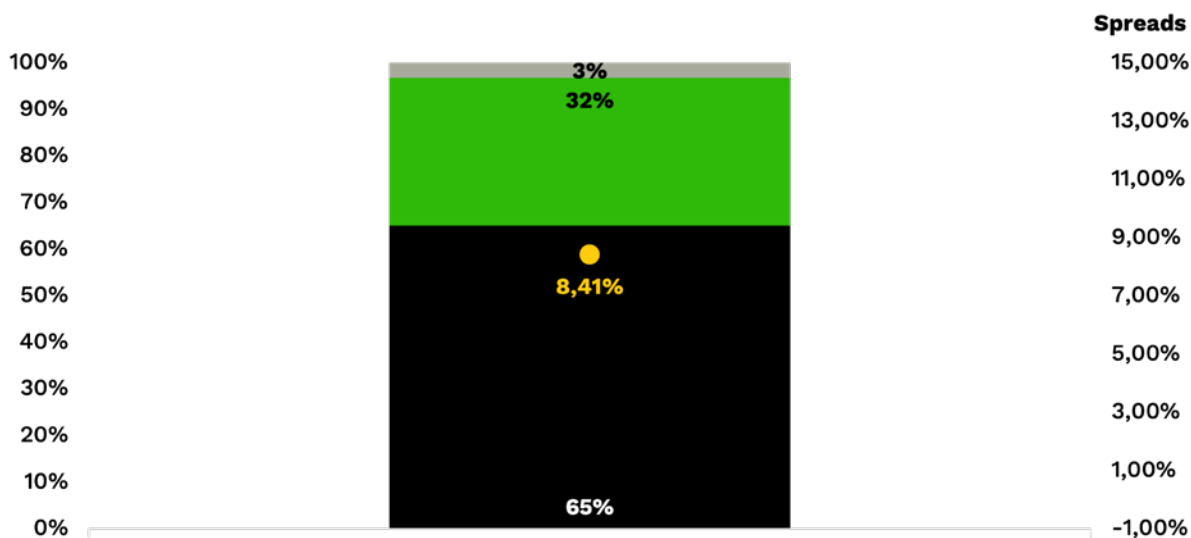
Distribuição por *rating* interno da carteira



Fonte: JGP

Alocação x *Spread* Médio Ponderado (ex-caixa)

■ % Alocado IPCA+
 ■ % Alocado DI+
 ■ % Alocado PRE
 ● *Spread* médio da carteira (IPCA+)



Fonte: XP e JGP



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.

A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.

Administração

XP Investimentos Corretora de Câmbio,
Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ: 02.332.886/0001-04
Avenida Ataulfo de Paiva, nº 153, 5º e 8º - Leblon
Rio de Janeiro, RJ
CEP: 22440-033
adm.fundos.estruturados@xpi.com.br
www.xpi.com.br/administracao-fiduciaria/

Gestão e Distribuição

JGP Gestão de Crédito Ltda.
Rua Humaitá 275, 11º andar
Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
CEP: 22261-005 - Brasil
jgp@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.

