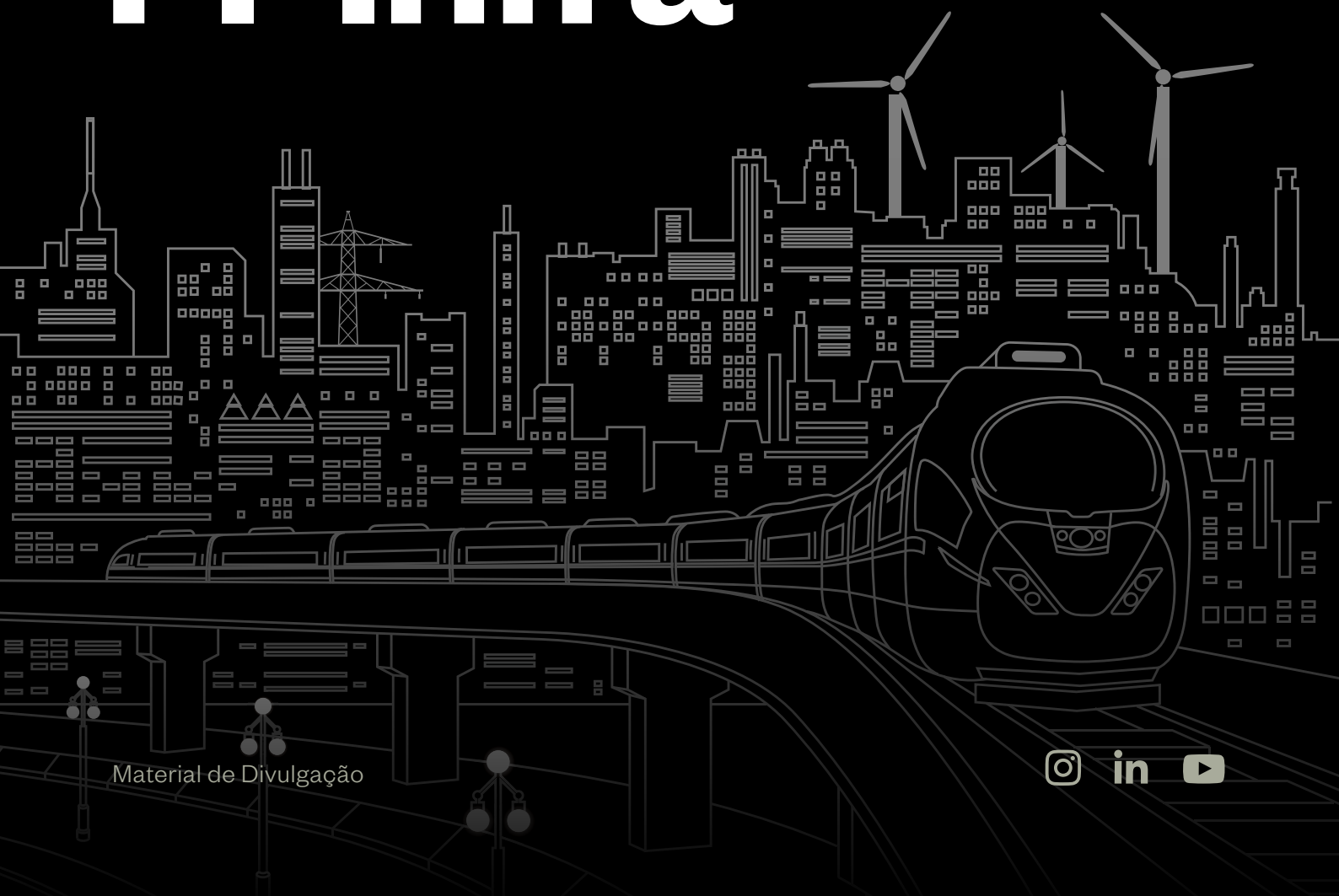


**Relatório
de Gestão**

JGP Ecossistema FI-Infra





Sumário

PARA UMA MELHOR EXPERIÊNCIA, NAVEGUE PELO **MENU**.

PARA RETORNAR AO SUMÁRIO, **CLIQUE NO ÍCONE**

Pág.

3 Informações Gerais

4 Destaques no Mês

5 Comentário do Gestor

6 Mercado

9 *Pipeline Junho*



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 cinco 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

Distribuição

R\$0,04
/cota

resultado impactado pela abertura relevante das taxas das NTN-Bs

123

ativos
investidos

IPCA
+9,46% a.a.

spread da carteira, equivalente a 360 bps acima da NTN-B de referência (vs. 51 bps Idex-Infra)

3,8 anos

duration (vs. 5,1 Idex-Infra)



Comentário do Gestor

Alocação/Carteira Atual

Em maio, não adicionamos nenhuma emissão nova no mercado primário, já que a relação risco x retorno para os ativos disponíveis não parecia equilibrada. Adicionamos, no entanto, alguns ativos pós-fixados no mercado secundário para a parcela ex-infra da carteira: Rede Dor, Braskem, Metro SP, Aura Mineral e Wiz, além de alguns ajustes pontuais em outros ativos.

Com essas mudanças, finalizamos o mês de maio com uma carteira diversificada (investida em 123 ativos), com *spread* de IPCA+9,46% (equivalente a 360 bps sobre a NTN-B de referência) e com um *duration* de 3,8 anos (abaixo dos 5,1 anos do Idex-Infra).

Principais variações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
RDORB3	Rede Dor	C	2,5%
BRKMA8	Braskem	C	1,8%
MTRO12	Metro SP	C	1,6%
AALM11	Aura Minerals	C	1,6%
RISP12	Águas do Rio	C	1,6%
WIZS11	Wiz	C	1,5%
TFLEA3	Localiza	C	1,3%
ALGTA4	Algar Telecom	C	1,2%
AESOA1	Aes Tiete	C	1,1%
NNAE12	SPE Novo Norte	C	0,7%
APFD19	Fernão Dias (Arteris)	V	-1,2%
RIS424	Águas do Rio	V	-1,6%



Mercado

Após 13 meses consecutivos de fechamento de *spread* de crédito no Idex Infra, o mês de maio apresentou pela primeira vez uma abertura de 7 bps no nosso índice de infraestrutura, encerrando o mês com um carregamento de 51 bps sobre a NTNB de referência vs. 44 bps no mês imediatamente anterior.

Não acreditamos, contudo, que a tendência no curto prazo seja de abertura das taxas dos ativos, uma vez que a captação para os fundos de infraestrutura segue muito forte. Quando observamos o comportamento dos ativos que integram o Idex-Infra por faixas de *rating* (tabela abaixo), é possível verificar que, embora os ativos AAA estejam negociando com taxas menores, ainda conseguimos encontrar algumas oportunidades em ativos com *ratings* inferiores, - nosso principal foco.

Além disso, é válido destacar que atualmente o Idex Infra apresenta 280 ativos em sua composição, dos quais apresentamos alocação em apenas 46, o que reforça as diversas opções de investimento disponíveis para nossos fundos, de modo que possamos selecionar criteriosamente cada ativo, sem contar as debêntures que não ingressam no Idex por não cumprirem os critérios mínimos de liquidez, conforme estabelecido pela metodologia do índice. Nesse quesito, a possibilidade de originação proprietária e *club deals* também representam oportunidades diferenciadas de investimentos.

Esse crescimento do mercado de capitais decorrente do surgimento de novos fundos e a diferença do comportamento dos *spreads* associado a cada nível de risco de crédito deve aumentar a dispersão de performance dos fundos, e é positivo para as gestoras que apresentam um DNA de gestão ativa. Acreditamos também que as primeiras empresas que acessaram o mercado de infraestrutura depois das mudanças regulatórias, estabelecidas pelo CMN, nos outros ativos isentos, como CRAs/CRIIs e LCAs/LCIs, foram os emissores maiores e mais frequentes, de modo que ainda esperamos novos entrantes no mercado, incluindo companhias menores, com *ratings* mais baixos.

<i>Rating</i>	30-abr-24 <i>Spread</i> *	31-maio <i>Spread</i> *	Varição
AAA	17	21	4
AA	80	89	9
A	255	262	7
< BBB+	89	107	18
Sem rating	68	74	6



No mês de maio, as NTN-Bs apresentaram uma leve compressão de taxas e recuperaram parte das perdas dos meses anteriores. O título com vencimento em 2030, que apresenta *duration* mais próxima a do JGPI11, por exemplo, apresentou um fechamento de 9 bps (de 6,23% para 6,13%). Porém, no acumulado do ano, ainda temos uma abertura de 89 bps nesse mesmo vértice (de 5,24% para 6,13%).

NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 30/04/2024	Taxa (IPCA+) em 31/05/2024	Variação no mês (em bps)	Variação no ano (em bps)
B24	8,09	8,89	80,3	225,9
B25	6,32	6,07	-25,0	56,0
B26	6,26	6,19	-6,6	98,2
B27	6,26	6,20	-5,5	78,6
B28	6,28	6,22	-6,4	98,6
B30	6,3	6,13	-9,1	89,4
B32	6,30	6,17	-12,6	86,4
B35	6,29	6,18	-10,9	85,1

A captação para o segmento de infraestrutura segue bem resiliente. Em nossa amostra proprietária de infraestrutura, que só considera fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), tivemos uma captação de R\$1,9 bilhões em maio, elevando o estoque das assets para R\$25,2 bilhões nesse segmento. Já na amostra ampliada (que considera todos os fundos da indústria com mais de 50% do patrimônio investido em debêntures de infraestrutura, incluindo fundos de grandes bancos) a captação foi de R\$4,8 bilhões no mês (alcançando a marca de R\$23,8 bilhões de captação positiva ao longo de 2024), totalizando R\$82 bilhões de patrimônio líquido.

Assets independentes	fim abril	fim maio	Variação - mês em %	Variação - mês (em R\$ MM)	Variação - ano (em R\$ MM)
fi infra	9,132	10,267	12.4%	1,135	2,340
icvm 555	14,112	14,898	5.6%	787	5,631
total	23,244	25,165	8.3%	1,922	7,971

	fim abril	fim maio	Variação - mês em %	Variação - mês (em R\$ MM)	Variação - ano (em R\$ MM)
>50% em Infra	77,209	82,034	6.2%	4,825	23,796

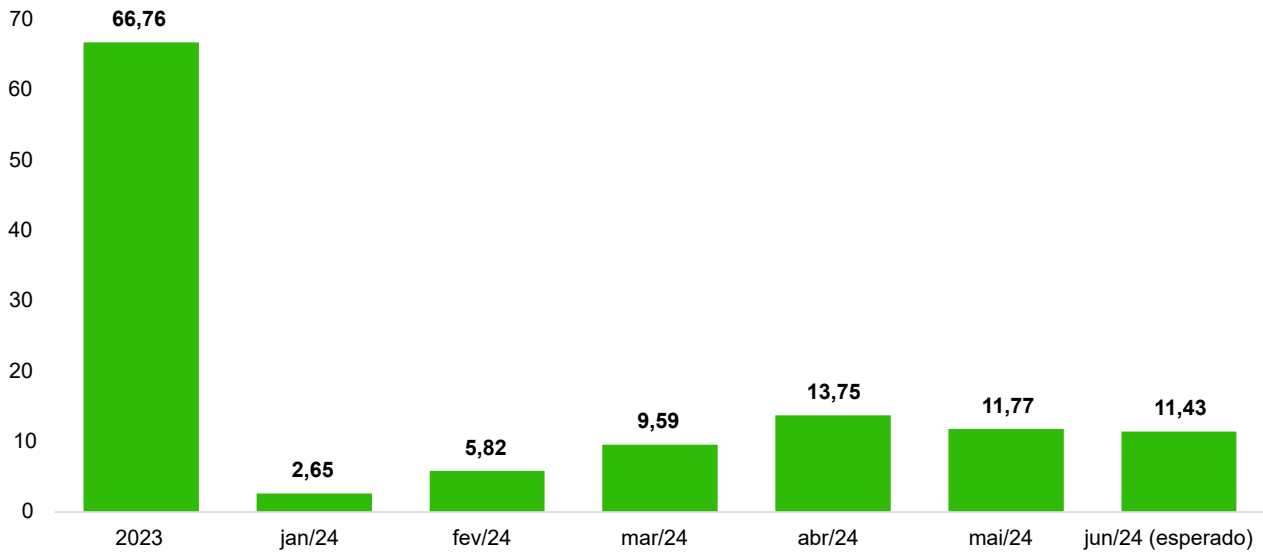


Em termos de novas emissões, maio totalizou R\$11,2 bilhões, sendo o segundo mês mais expressivo do ano, atrás somente de abril com R\$13,75 bilhões. Essa atividade intensa do mercado primário acaba atuando como vetor com direção oposta à tendência de fechamento dos *spreads*, pois, geralmente, emissões novas apresentam prêmio adicional, em relação ao que é praticado no mercado secundário

Para junho, mapeamos R\$11,43 bilhões em novas operações, dos quais R\$10,25 bilhões são emissões que serão distribuídas a mercado e o restante, originações proprietárias/*club deals*. Boa parte das operações do primeiro bloco ainda apresentam, em nossa visão, *spreads* apertados, portanto temos privilegiado operações originadas internamente e parcerias com outras casas, via *club deals*.

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi



Fonte: CVM





Pipeline Junho

Para bancos/*club deal*

- **Ferrari Agroindústria S.A.:** R\$200 milhões – B30+110 bps
- **Lins Agroindustrial S.A.:** R\$100 milhões – IPCA+6,7154% (vencimento em 2032)
- **Companhia de Melhoramentos Norte do Paraná:** R\$200 milhões – IPCA+7,20% (vencimento em 2032)
- **Unifique Telecomunicações S.A.:** R\$300 milhões – IPCA+6,5% (vencimento em 2031)
- **Ipiranga Agroindustrial S.A.:** R\$130 milhões – IPCA+6,5473% (vencimento em 2032)
- **Cia Estadual de Distribuição de Energia Elétrica:** R\$250 milhões – IPCA+6,2% ou B35+15 bps

Total: **R\$ 1,18 bilhões**

A mercado

- **Engie:** R\$1500 bilhão - IPCA+6% ou B33+15 bps (deságio de 25 bps) e IPCA+6% ou B35+20 bps (deságio de 25 bps)
- **Ecorodovias:** R\$2,1 bilhões - IPCA+6.6% ou B30+45 bps, IPCA+6,85% ou B33+65 bps e IPCA+7,05% ou B35+85 bps
- **Concessionaria de Rodovias do Interior Paulista S.A (Intervias – Arteris):** R\$2,5 bilhões – IPCA+6.35% ou B33+4,5 bps (deságio de 32,5 bps)
- **Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A:** R\$950 milhões – IPCA+6.2% ou B35+15 bps
- **Enauta Participações S.A.:** R\$2.1 bilhões - IPCA+8% ou B30+200 bps, 13.25% ou DI29+200 bps e IPCA+8.2% ou B33+220 bps
- **Alto Paranaíba:** EKTT 9 (Neonergia): 1,1 bilhão – IPCA+5,8% ou B33+25 bps

Total: **R\$ 10,250 bilhões**





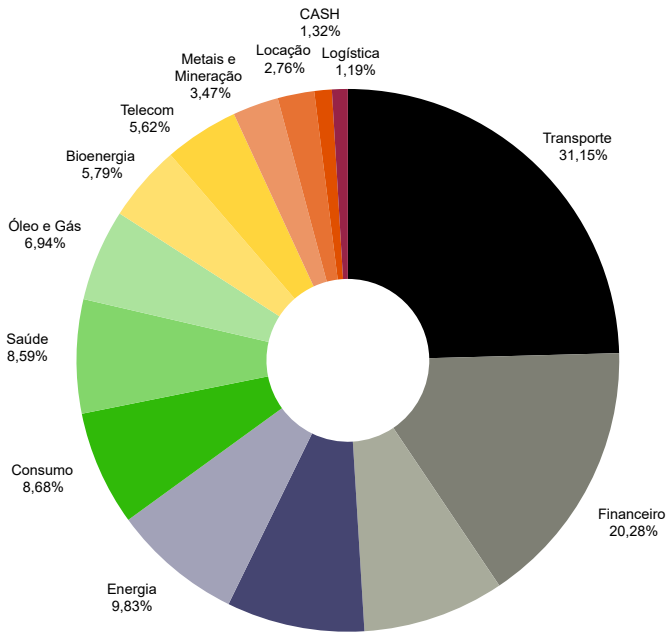
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Bps Acima NTN-B
DEBI	MTRJ19	MetroRio - Concessão Metroviária do Rio de Janeiro	15/12/2031	5,72%	IPCA+	7,46%	164	164
DEBI	VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	4,56%	IPCA+	7,51%	167	167
DEBI	ENAT11	Enauta Participações S.A.	15/12/2029	4,20%	IPCA+	7,24%	147	147
DEBI	VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	3,95%	IPCA+	7,91%	205	205
DEB	GUAR15	Guararapes Confecções	10/05/2027	3,55%	DI+	2,41%	241	241
DEBI	QUAT13	Açucareira Quata S.A.	15/07/2034	3,42%	IPCA+	6,84%	104	104
DEBI	HVSP11	HELIO VALGAS - SOLAR PARTICIPACOES	15/06/2038	3,37%	IPCA+	6,85%	105	105
DEBI	ORIG21	ORIGEM ENERGIA S.A.	15/12/2035	2,94%	PRE	13,13%	208	208
DEBI	NNAE12	SPE NOVO NORTE AEROPORTOS S.A.	15/12/2040	2,85%	IPCA+	9,37%	335	335
DEB	MVLV19	Movida	05/04/2027	2,73%	DI+	2,93%	293	293

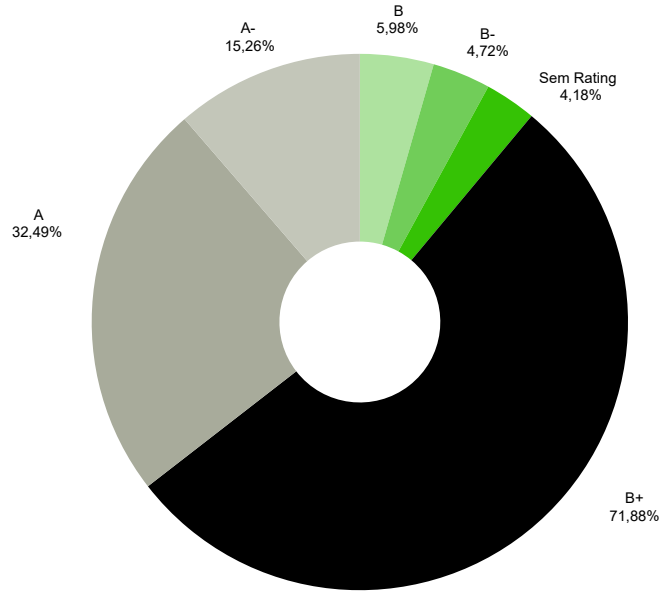


Distribuição setorial da carteira



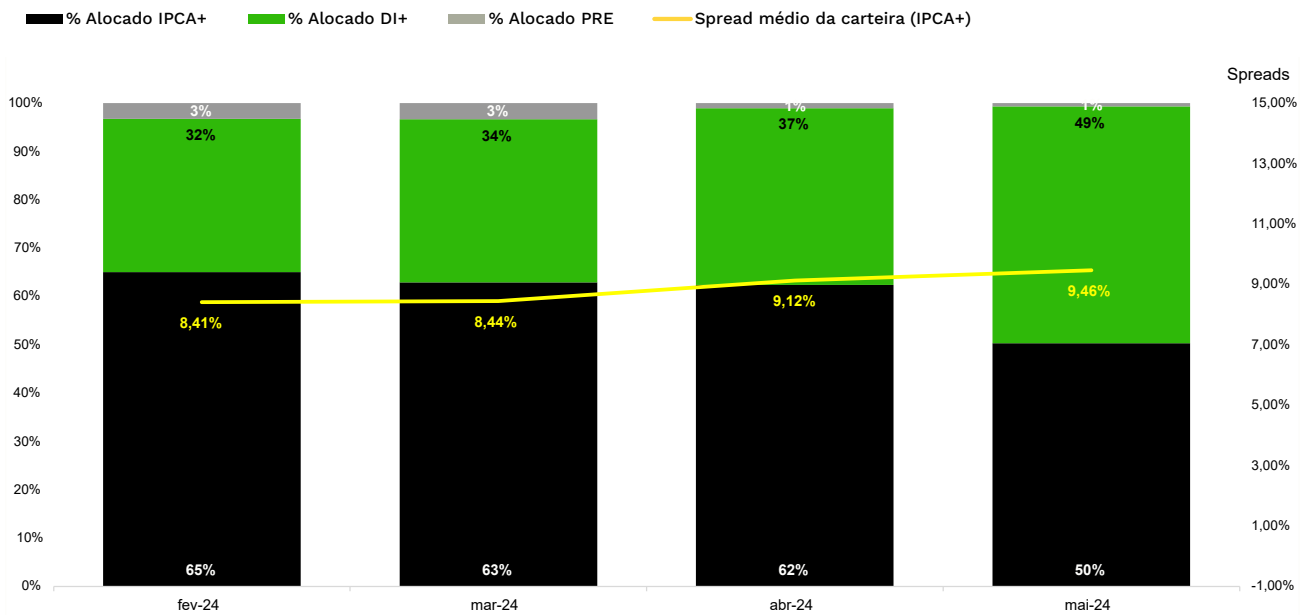
Fonte: JGP

Distribuição por *rating* interno da carteira



Fonte: JGP

Alocação x Spread Médio Ponderado (ex-caixa)



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.

