

**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** Demonstrativo de Resultados

**7** Comentário do Gestor

**11** Mercado

**13** *Pipeline* Outubro



# Informações Gerais

O JGP Ecosystema 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 Ecosystema FI-Infra (JGPI11)

<b>Nome</b>	JGP Ecosystema Fundo de Investimento em Cotas de Fundos Incentivados de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada
<b>Código de negociação</b>	JGPI11
<b>Negociação</b>	Mercado de balcão
<b>Prazo de duração</b>	Indeterminado
<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 380,78 MM
<b>Gestor</b>	JGP Gestão de Crédito LTDA
<b>Administrador</b>	XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
<b>CNPJ</b>	52.915.104/0001-20
<b>Taxa de administração</b>	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.
<b>Taxa de gestão</b>	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.
<b>Taxa de performance</b>	20% sobre o que exceder IMA-Geral+1%



## Destaques do mês

### Fechamento

Distribuição  
**R\$0,10**  
/cota

**129**  
ativos  
investidos

IPCA  
**+9,35%** a.a.

*spread* da carteira, equivalente a 286 bps  
acima da NTN-B de referência  
(vs. 66 bps Idex-Infra)

**1,5** anos

*duration* (vs. 5,3 Idex-Infra)



# Demonstrativo de Resultados

	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	YTD
<b>A. Receita de Alocação</b>							
A.1. Carrego	4.485.535	4.622.099	4.776.146	5.514.138	4.787.983	4.709.753,36	<b>37.328.900</b>
A.2. Marcação a Mercado	(5.469.671)	(1.142.542)	(2.266.431)	3.451.462	2.442.509	-414.140,97	<b>489.698</b>
A.2.1 Movimento de Curva	(5.023.663)	1.198.973	(3.401.500)	3.164.098	(43.421)	(1.737.853)	<b>(7.991.570)</b>
A.2.2 Movimento de Taxa	(446.008)	(2.341.515)	1.135.069	282.704	2.485.929	1.323.712	<b>8.476.608</b>
<b>B. Receita de Aplicações Financeiras</b>							
B.1. Caixa e outros	523.290	156.840	370.993	(63.731)	141.497	220.870	<b>1.756.902</b>
<b>C. Despesa Operacional</b>							
C.1. Taxas	322.935	408.409	(80.113)	(775.801)	(649.438)	(525.261)	<b>(2.457.280)</b>
C.2. Compromissadas	(694.566)	(768.597)	(979.761)	(1.390.400)	(1.336.693)	(1.259.381)	<b>(7.497.660)</b>
<b>D. Resultado</b>							
D.1. Total do período	(832.476)	3.276.209	1.820.834	6.735.669	5.385.858	2.731.840	<b>29.620.560</b>
D.2. Distribuído	750.000	1.500.000	3.000.000	3.375.000	3.750.000	3.750.000	<b>21.562.500</b>
D.3. Retido	3.482.651	5.258.860	4.079.694	7.440.363	9.076.220	8.058.060	<b>8.058.060</b>
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(3.504.479)	(4.847.602)	(6.126.767)	(7.597.806)	(9.004.887)	(10.348.010)	<b>(10.348.010)</b>
D.5. Retido pós comissão e distribuição	(21.828)	411.258	(2.047.073)	(157.444)	71.333	(2.289.950)	<b>(2.289.950)</b>
<b>E. Resultados Distribuídos</b>							
JGPI11 - R\$/cota	0,020	0,040	0,080	0,090	0,100	0,100	<b>0,475</b>
% sobre o principal	0,20%	0,40%	0,80%	0,90%	1,00%	1,00%	<b>4,75%</b>



# Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição <sup>1</sup>	% Distribuição Gross-Up <sup>2</sup>
<b>30/set/24</b>	<b>9,94</b>	<b>0,10</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,18%</b>
31/ago/24	10,00	0,10	1,00%	1,18%
31/jul/24	10,00	0,09	0,90%	1,06%
28/jun/24	9,95	0,08	0,80%	0,95%
31/mai/24	10,01	0,04	0,40%	0,47%
30/abr/24	10,00	0,02	0,20%	0,24%
28/mar/24	10,08	0,10	0,99%	1,17%
29/fev/24	10,15	0,05	0,44%	0,52%

<sup>1</sup> Distribuição / Cotação

<sup>2</sup> Considerando uma alíquota de 15%



# Comentário do Gestor

## Alocação/Carteira Atual

Em setembro, realizamos investimentos no mercado primário nas debêntures da SAF do Atlético Mineiro com aval do Rubens Menin (fundador e presidente da MRV). A operação, emitida a um custo de CDI+3,5%, foi estruturada pela JGP Financial Advisory e se enquadra em nosso objetivo de investimento em operações diferenciadas e em *club deals*.

Além disso, investimos nas debêntures de Espaço Laser (ESPA13) no mercado secundário no CDI+4,5%, diante da evolução que a Companhia tem apresentado em seu resultado operacional e do risco x retorno atrativo do papel, que apresenta um *duration* de 2 anos somente. Acreditamos que empresa deve aproveitar o momento favorável para o mercado de crédito para refinarar algumas dívidas mais caras que foram emitidos nos anos anteriores. Também aumentamos nossas posições nas debêntures de infraestrutura da PetroRio (PEJA22) e Via Rondon (VRDN12).

Por outro lado, zeramos nossa posição em Way 306, dado os investimentos elevados que a Companhia reportou no segundo semestre de 2024 e a necessidade de captação adicional que projetamos para esse ano, o que elevaria a alavancagem do projeto. Reduzimos também nossa exposição em Ligga Telecom e em alguns nomes AAA que apresentaram significativa compressão de *spreads*, divergindo do nível de carregamento almejado para essa estratégia: Comerc, Hidrovias e Planalto Sul.

Com essas mudanças, finalizamos o mês de setembro com uma carteira diversificada (investida em 129 ativos), com *spread* de IPCA+9,35% (equivalente a 286 bps sobre a NTN-B de referência) e com *duration* de 1,5 anos (abaixo dos 5,3 anos do Idex-Infra).

**Principais variações:**

<b>Ticker</b>	<b>Empresa</b>	<b>C/V</b>	<b>% PL</b>
PEJA22	Petrorio	C	1,2%
VRDN12	Via Rondon	C	1,1%
ATMF11	Saf Atlético Mineiro	C	1,0%
ESPA13	Espaço Laser	C	1,0%
RODB11	Rodovias do Brasil	C	0,5%
CJEN13	Tecs	C	0,3%
QUAL16	Qualicorp	C	0,2%
CPTM15	Ligga Telecom	V	-0,3%
COMR14	Comerc	V	-0,3%
HBSA21	Hidrovias	V	-0,3%
PLSB1A	Planalto Sul (Arteris)	V	-0,3%
MTRO12	Metro SP	V	-0,7%
CNRD11	Way 306	V	-1,0%
FIDC Blue	Fidc Azul	V	-1,1%



# Performance

Encerramos o mês com uma variação positiva de 0,37% vs. 0,34% do IMA Geral (*benchmark* oficial do fundo) e 0,20% do Idex-Infra. Esta performance é resultado de uma gestão ativa com busca de oportunidades no mercado secundário, *hedge* estratégico e alocação em *club deals* (operações que, muitas vezes, apresentam taxas mais interessantes do que aquelas abertas para o mercado).

## Principais variações mês de setembro

5 Melhores Ativos	Financeiro	Variação
MTRJ19	599.458	0,159%
ENAT11	288.464	0,077%
BION16	240.643	0,064%
ANET12	209.488	0,056%
BRKMA8	176.440	0,047%

5 Piores Ativos	Financeiro	Variação
AERI12	-71.124	-0,019%
NNAE12	-52.936	-0,014%
CJEN13	-50.374	-0,013%
ASER12	-38.330	-0,010%
PEJA22	-2.455	-0,001%

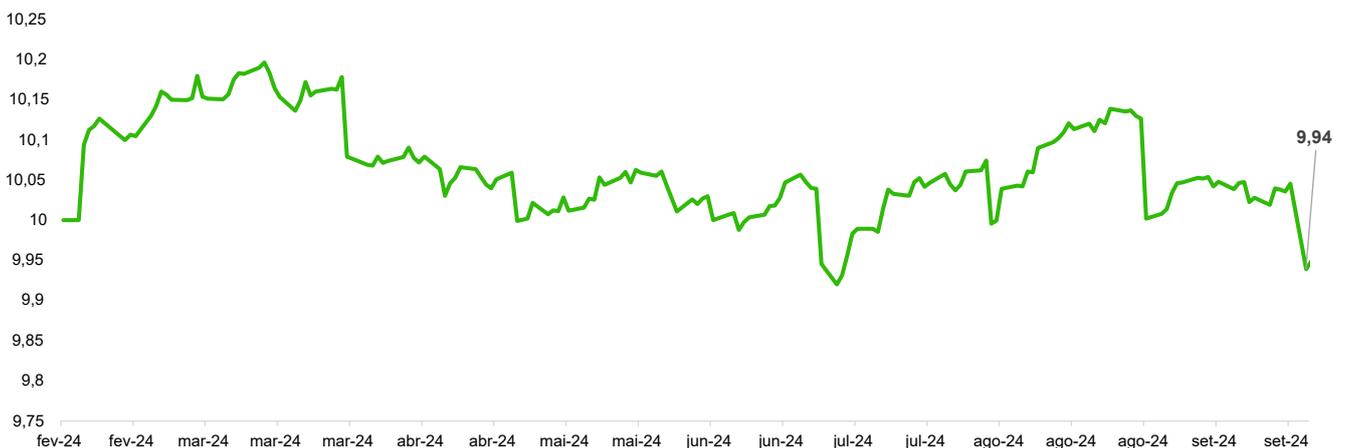
No mês de agosto, apresentamos ganhos de marcação a mercado em nossas posições de (i) MetrôRio (MTRJ19), que representa a maior posição do fundo, devido à compressão de *spread* de 122 bps sobre a NTN-B 2028 para 71 bps, (ii) Águas do Rio (RISP12) – do grupo Aegea, cuja marcação apresentou influência do *book* primário da Corsan, outra empresa do grupo, que apresentou demanda expressiva, resultando em um fechamento da taxa teto da emissão de 110 bps sobre a NTN-B 2033 para 50 bps sobre a NTN-B 2028 e (iii) Bevap (BION16), *club deal* adquirido em abril em um nível de 420 bps sobre a NTN-B 2028. Mesmo com a compressão, o ativo permanece com uma taxa atrativa, de 356 bps.



Além disso, nossa posição em Braskem (BRKMA8), que compõe nosso *book* de *high yield*, também contribuiu positivamente para o resultado do fundo.

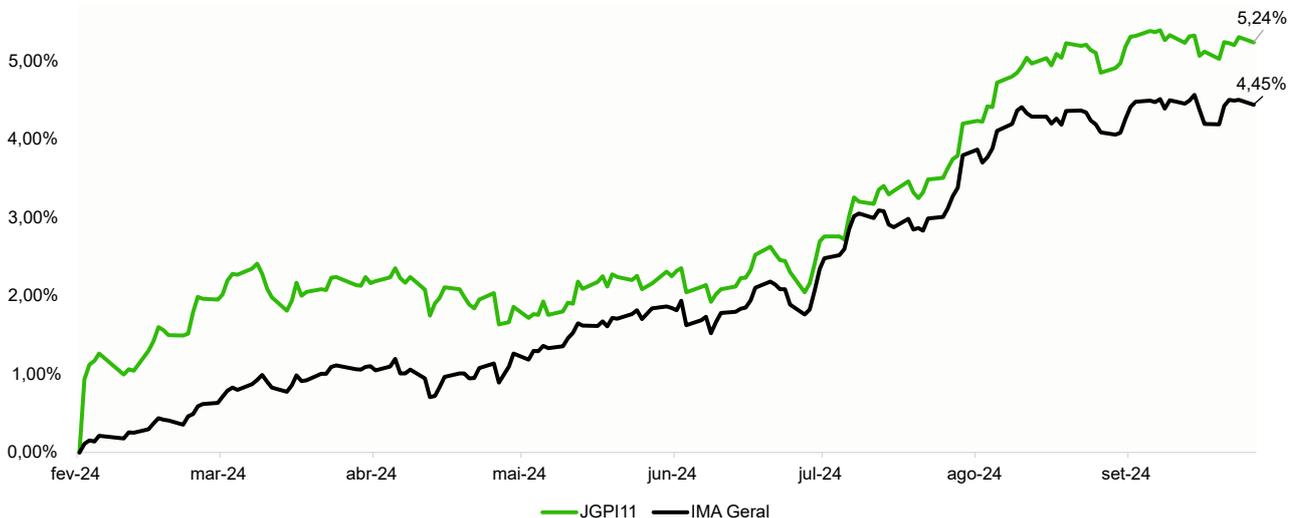
Por outro lado, tivemos impacto negativo de algumas posições que também compõem a vertical de *high yield*, como as debêntures da Aeris. Essa abertura de taxas na Aeris é fruto dos números mais fracos previstos para esse ano, diante da queda de volume de produção de pás eólicas. Essa redução foi causada pelos preços mais baixos de energia e pela diminuição da demanda de pás eólicas no mercado como todo, o que deve causar um aumento na alavancagem da Companhia no curto prazo. Seguimos, porém, confiantes que a Aeris será capaz de recuperar a sua produção a partir da metade de 2025 (possivelmente com abertura do mercado americano) e de realizar os pagamentos de amortizações e juros, devido à liquidez adicional decorrente do *follow on* que foi feito no fim do ano passado e à capacidade de acessar fontes alternativas de financiamento.

### Cota Patrimonial



Fonte: XP

### Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



## Mercado

O **Idex-Infra** encerrou o mês com um carregó de 36 bps sobre a NTN-B de referência, o que representa um fechamento de 10 bps em relação ao mês anterior. Esse movimento expressivo foi resultado da combinação de um mercado primário mais fraco e da aceleração na captação para o segmento de infraestrutura (e para o mercado de crédito de forma geral).

Em nossa amostra proprietária de infraestrutura, que só considera fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), tivemos uma captação de R\$2,5 bilhões em setembro (mês mais forte de captação no ano), elevando o estoque das assets para R\$33,51 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\$1,4 bilhões no mês (alcançando a marca de R\$40,8 bilhões de captação positiva ao longo de 2024), totalizando R\$99,1 bilhões de patrimônio líquido.

Assets independentes	Estoque agosto (R\$ MM)	Estoque setembro (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
FI-Infra	12.478	12.471	-0,1%	-7	4.544
ICVM 555	18.573	21.045	13,3%	2.472	11.778
Total	31.051	33.516	7,9%	2.465	16.322

Amostra Ampliada	Estoque agosto (R\$ MM)	Estoque setembro (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	97.628	99.021	1,4%	1.393	40.783

Em relação às NTN-Bs, o mês de setembro apresentou uma forte abertura e o aumento do *hedge* que fizemos no mês passado para cerca 45% do patrimônio alocado em IPCA+ se mostrou a decisão acertada para defender esse movimento. Vale lembrar que cerca de 53% da nossa carteira atual é pós fixada ao CDI e já não sofre esse impacto de abertura das NTN-Bs. O restante são os ativos em IPCA+. No fim do mês de setembro, inclusive, optamos por aumentar o *hedge* do patrimônio alocado em IPCA+ para cerca de 64%. A NTN-B com vencimento em 2030, que apresenta *duration* mais próxima a do JGPI11 (ex- *hedge*) apresentou uma abertura de 27 bps no mês, alcançando a taxa de 6,53%. No ano a abertura acumulada é 129 bps (de 5,24% para 6,53%).

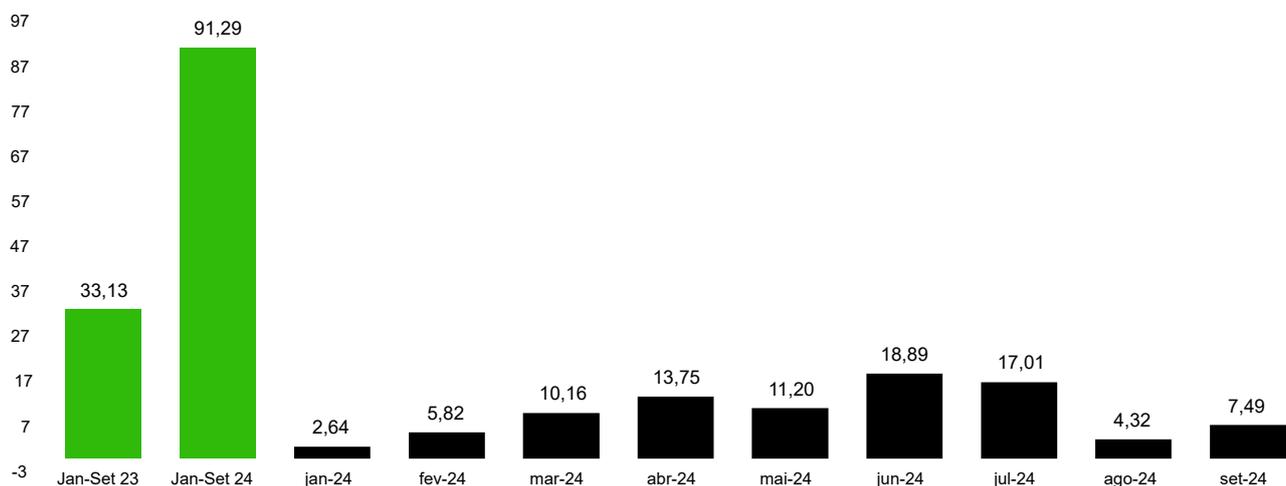


NTN-B de Referência	Taxa (IPCA+) em 30/08/2024	Taxa (IPCA+) em 30/09/2024	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B25	6,18	5,57	-60,9	6,0
B26	6,70	6,84	14,3	162,8
B27	6,54	6,72	18,0	130,6
B28	6,49	6,74	24,9	151,0
B30	6,26	6,53	27,0	129,0
B32	6,26	6,53	26,6	122,0
B35	6,24	6,50	26,0	117,0

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$7,5 bilhões em setembro, mostrando alguma recuperação vs. os R\$4,3 bilhões do mês anterior, mas ainda bem abaixo de junho e julho quando as emissões foram acima de R\$17 bilhões por mês. Para o mês de outubro, o mercado primário deve voltar a acelerar, temos mapeados cerca de R\$15,3 bilhões (sendo R\$1,8 bilhão de *club deals* e R\$13,5 bilhões de operações a mercado) e alguns fundos de infraestrutura também fecharam para novas captações e, com isso, esperamos uma desaceleração no ritmo de fechamentos dos *spreads* de infraestrutura.

## Mercado Primário

### Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi





# Pipeline Outubro

## Para bancos/club deal

- **Caldeirão Grande 2 Solar S.A.:** R\$80 milhões – IPCA+7,3274% (vencimento em 2035)
- **Rota do Pará S.A.:** R\$400 milhões – IPCA+8,2% ou B32+235 bps
- **Mirante Energética:** R\$420 milhões (R\$100 milhões – IPCA+6,45% ou B32+70 bps e R\$320 milhões – IPCA+6,66% ou B40+110 bps)

Total: **R\$ 1,764 bilhão**

## A mercado

- **MRS LOGÍSTICA S/A:** R\$2,5 bilhões (R\$500 milhões – IPCA+6% ou B33, R\$1 bilhão – IPCA+6,05% ou B35+5 bps e R\$1 bilhão – IPCA+6,10% ou B40+15 bps)
- **ATHON GERAÇÃO DISTRIBUÍDA III S.A.:** R\$182,7 milhões – IPCA+8,20% ou B35+215 bps
- **ATHON GERAÇÃO DISTRIBUÍDA II S.A.:** R\$220,22 milhões – IPCA+8,20% ou B35+215 bps
- **ATHON GERAÇÃO DISTRIBUÍDA S.A.:** R\$202,07 milhões – IPCA+8,20% ou B35+215 bps
- **ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.:** R\$1,5 bilhões – 12,24% (vencimento em 2030)
- **CELG D:** 800 milhões – IPCA+6,20% ou B35+15 bps (deságio para B35+35 bps)
- **EQUATORIAL MARANHÃO DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.:** 550 milhões – B35+15 bps (1,40% de fee de canal)
- **RAÍZEN S.A.:** R\$1,5 bilhão (R\$871 milhões – IPCA+5,8% ou B33+10 bps, R\$629 milhões – IPCA+5,85% ou B35+5 bps)
- **ENERGISA AS:** R\$730 milhões – IPCA+5,85% ou B33+5 bps (deságio para B33+25 bps)
- **ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DIST DE ENERGIA S.A.:** R\$270 milhões – IPCA+5,85% ou B33+5 bps (deságio para B33+25 bps)
- **ALUPAR INVESTIMENTO S/A:** R\$850 milhões – IPCA+5,90% ou B35+10 bps
- **VERO S.A.:** R\$737 milhões (R\$259 milhões – IPCA+7,65% ou B30+165 bps, 208 milhões – 13,2% ou Taxa Pré x DI +165 bps e R\$269 milhões – IPCA+8,00% ou B33+ bps)
- **CTEEP CIA TRANSM ENERGIA ELÉTR. PAULISTA:** R\$1,8 bilhão (R\$1,05 bilhão – IPCA+6,05% ou B33 e R\$750 milhões – IPCA+5,90% ou B40-10bps)
- **CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA:** R\$1,63 bilhão – IPCA+6,65% ou B35+35 bps

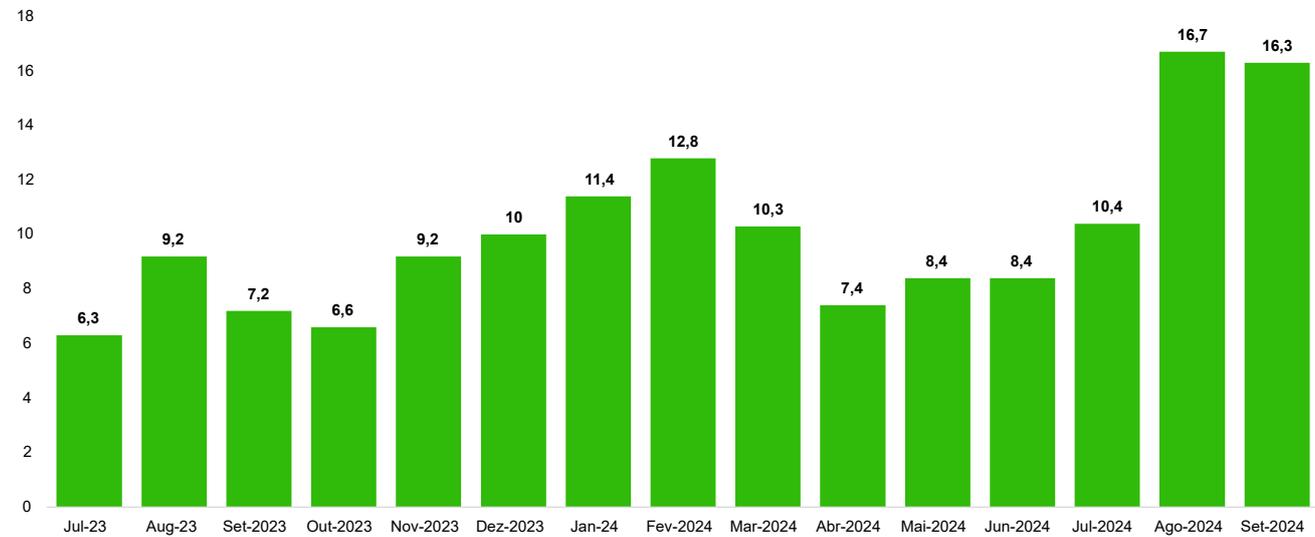
Total: **R\$13,47 bilhões**



O mercado secundário manteve o nível bem elevado em setembro encerrando o mês com R\$ 16,3 bilhões vs. R\$16,7 bilhões no mês anterior. No acumulado deste ano, o volume negociado já soma R\$311,4 bilhões, apresentando um crescimento de 9% vs. o mesmo período do ano passado. Porém, o fluxo do secundário segue concentrado em ativos AAA e com taxas mais comprimidas.

## Debêntures de Infraestrutura

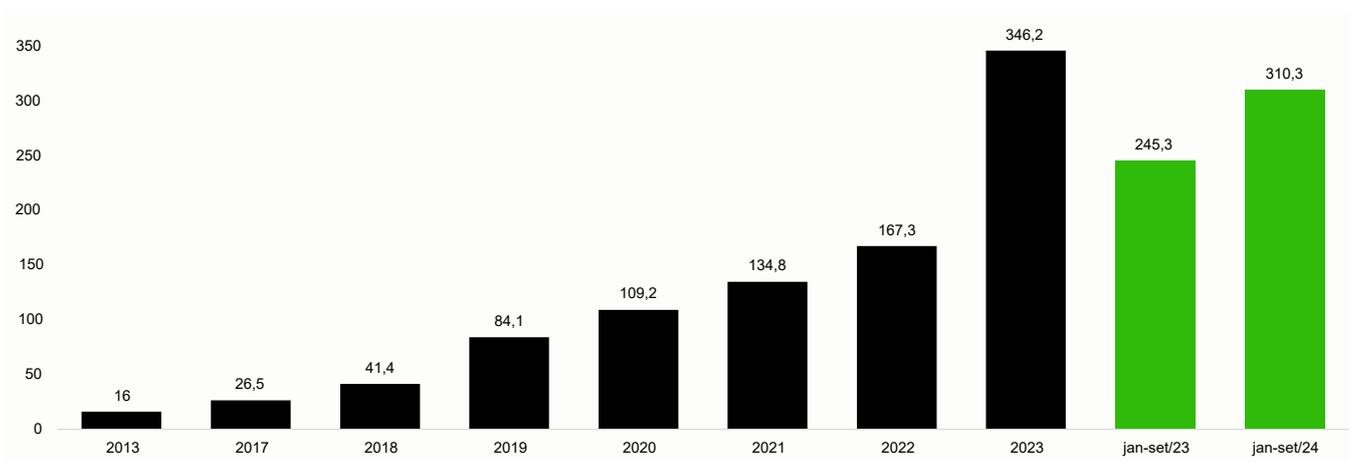
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

## Debêntures de Infraestrutura

Volume negociado no mercado secundário ano a ano (R\$ MM)



Fonte: CVM



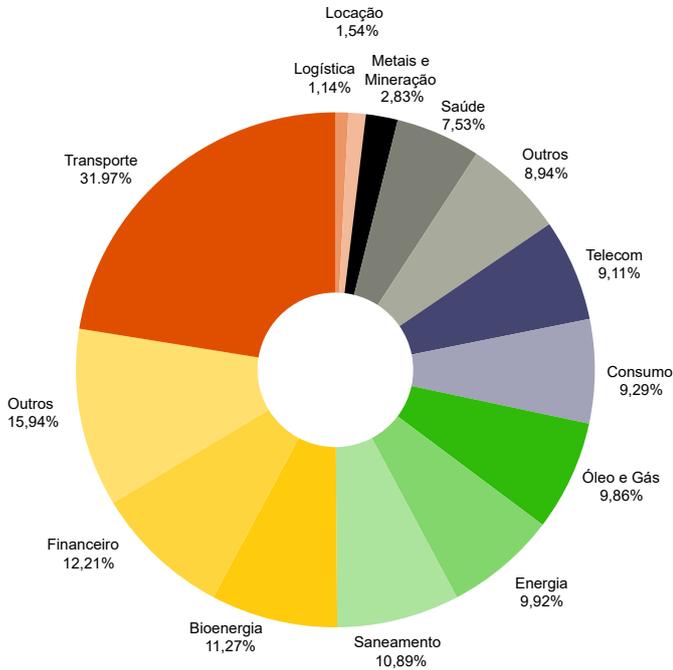
# Carteira de crédito

## – Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Bps Acima NTN-B
DEBI	<b>MTRJ19</b>	MetroRio - Concessão Metroviária do Rio de Janeiro	15/12/2031	3,7	5,72%	IPCA+	7,46%	164
DEBI	<b>VRDN12</b>	Via Rondon	15/12/2034	5,2	4,56%	IPCA+	7,51%	167
DEBI	<b>ENAT11</b>	Enauta Participações S.A.	15/12/2029	3,3	4,20%	IPCA+	7,24%	147
DEBI	<b>VBRR11</b>	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	4,2	3,95%	IPCA+	7,91%	205
DEB	<b>GUAR15</b>	Guararapes Confeccões	10/05/2027	1,8	3,55%	DI+	2,41%	241
DEBI	<b>QUAT13</b>	Açucareira Quata S.A.	15/07/2034	4,9	3,42%	IPCA+	6,84%	104
DEBI	<b>HVSP11</b>	Helio Valgas - Solar Participacoes	15/06/2038	5,9	3,37%	IPCA+	6,85%	105
DEBI	<b>ORIG21</b>	Origem Energia S.A.	15/12/2035	5,3	2,94%	PRE	13,13%	208
DEBI	<b>NNAE12</b>	Spe Novo Norte Aeroportos S.A.	15/12/2040	7,2	2,85%	IPCA+	9,37%	335
DEB	<b>MVLV19</b>	Movida	05/04/2027	2,1	2,73%	DI+	2,93%	293

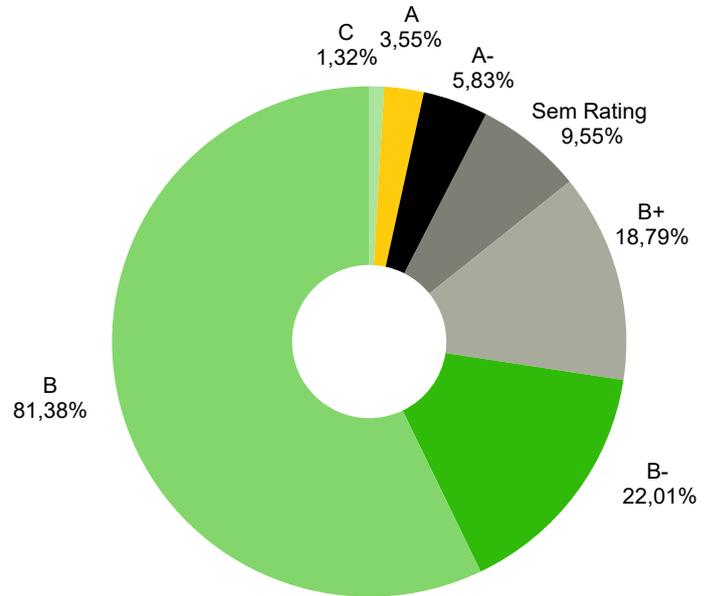


## Distribuição setorial da carteira



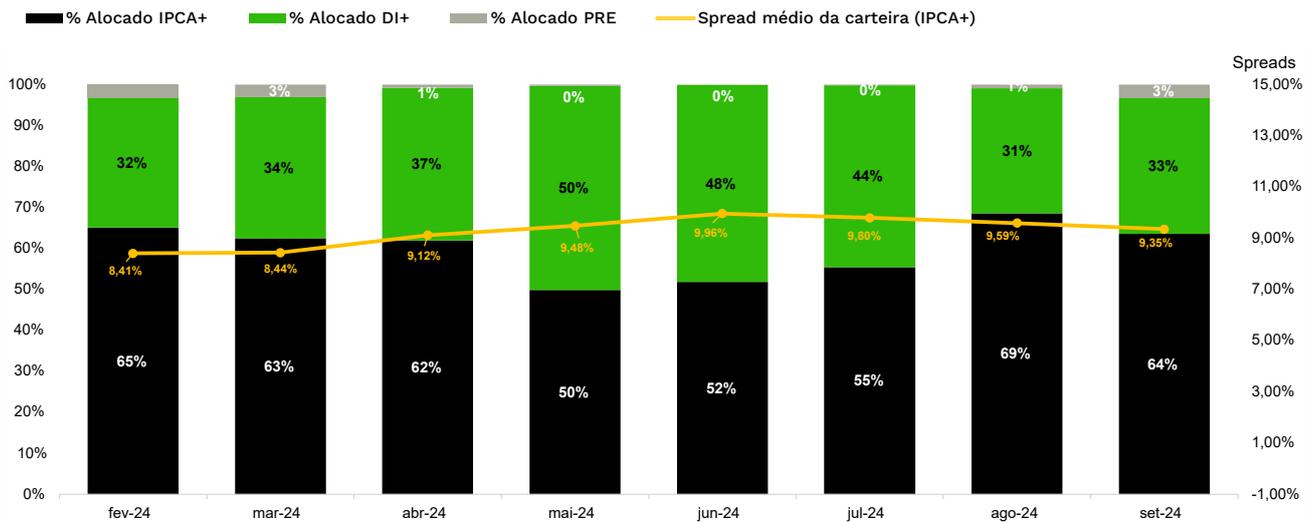
Fonte: JGP

## 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



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.

