


**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

10 Mercado

12 *Pipeline* Dezembro



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\$0,10
/cota

134
ativos
investidos

IPCA
+10,5% a.a.

spread da carteira, equivalente a 289 bps
acima da NTN-B de referência
(vs. 39 bps Idex-Infra)

2,4 anos

duration (vs. 5,3 Idex-Infra)



Demonstrativo de Resultados

	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24	YTD
A. Receita de Alocação							
A.1. Carrego	4,776,146	5,514,138	4,787,983	4,709,753.36	5,986,335.19	4,829,148.79	48,144,384
A.2. Marcação a Mercado	(2,266,431)	3,451,462	2,442,509	(414,140.97)	(2,982,274.79)	(2,360,135.82)	(3,852,712)
A.2.1 Movimento de Curva	(3,401,500)	3,164,098	(43,421)	(1,737,853)	(3,391,064)	(1,787,855)	(13,170,489)
A.2.2 Movimento de Taxa	1,135,069	282,704	2,485,929	1,323,712	1,408,789	(572,281)	9,313,117
B. Receita de Aplicações Financeiras							
B.1. Caixa e outros	370,993	(63,731)	141,497	220,870	410,178	629,445	2,796,526
C. Despesa Operacional							
C.1. Taxas	(80,113)	(775,801)	(649,438)	(525,261)	(392,428)	(73,832)	(2,923,540)
C.2. Compromissadas	(979,761)	(1,390,400)	(1,336,693)	(1,259,381)	(1,445,930)	(1,164,364)	(10,107,954)
D. Resultado							
D.1. Total do período	1,820,834	6,735,669	5,385,858	2,731,840	2,575,881	1,860,263	34,056,704
D.2. Distribuído	3,000,000	3,375,000	3,750,000	3,750,000	3,750,000	3,750,000	29,062,500
D.3. Retido	4,079,694	7,440,363	9,076,220	8,058,060	6,883,941	4,994,204	4,994,204
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(6,126,767)	(7,597,806)	(9,004,887)	(10,348,010)	(11,819,050)	(13,034,256)	(13,034,256)
D.5. Retido pós comissão e distribuição	(2,047,073)	(157,444)	71,333	(2,289,950)	(4,935,109)	(8,040,052)	(8,040,052)
E. Resultados Distribuídos							
JGPI11 - R\$/cota	0.080	0.090	0.100	0.100	0.100	0.100	0.775
% sobre o principal	0.80%	0.90%	1.00%	1.00%	1.01%	1.01%	7.75%



Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição ¹	% Distribuição Gross-Up ²
29-nov-24	9,77	0,10	1,02%	1,20%
30-out-24	9,87	0,10	1,01%	1,19%
30-set-24	9,94	0,10	1,01%	1,18%
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%

¹ Distribuição / Cotação

² Considerando uma alíquota de 15%



Comentário do Gestor

Alocação/Carteira Atual

Em novembro, investimos nas debêntures da Highline (HGLB23) no mercado primário (*club deal*), cujo *spreads* foi B30+215 bps.

No mercado secundário, compramos um pouco de IVIAA0 (Arteris) no B33+70 bps, operação que tinha sobrado um lote relevante nos bancos coordenadores, reduzimos a posição em MetroRio (MTRJ19), Usina Barueri (BARU11) e HZTC14 (Orizon), realizando um pouco dos ganhos que tivemos nesses ativos com o fechamento de *spreads*

Com essas mudanças, finalizamos o mês de novembro com uma carteira diversificada (investida em 134 ativos), com *spread* de IPCA+10,59% (equivalente a 289 bps sobre a NTN-B de referência) e com *duration* de 2,4 anos (abaixo dos 5,3 anos do Idex-Infra).

Principais variações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
HGLB23	Highline	C	3,2%
IVIAA0	Intervias (Arteris)	C	0,9%
AESOA1	Aes Tiete	C	0,4%
UNEG11	UTE GNA	C	0,3%
IGSN15	Igua	C	0,2%
CRMG15	Nascente de Gerais	C	0,1%
HARG11	Ecorodovias	V	0,0%
CAEC21	Cagece	V	-0,1%
CPTM15	Ligga Telecomunicações	V	-0,2%
HVSP11	Helio Valgas	V	-0,2%
COMR14	Comerc	V	-0,3%
HZTC14	Orizon	V	-0,3%
APFD19	Fernão Dias (Arteris)	V	-0,4%
ANET12	Vero	V	-0,6%
BARU11	Usina Barueri (Orizon)	V	-0,7%
MTRJ19	MetroRio	V	-1,4%



Performance

Encerramos o mês com uma variação negativa de 0,02% vs. 0,32% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e -0,38% do Idex-Infra.

Principais variações mês de outubro

5 Melhores Ativos	Financeiro	Variação
BBML13	206.472	0,056%
BION16	169.669	0,046%
CVCB14	160.655	0,043%
VBRR11	134.995	0,036%
LFSN Banrisul 2032	91.934	0,025%

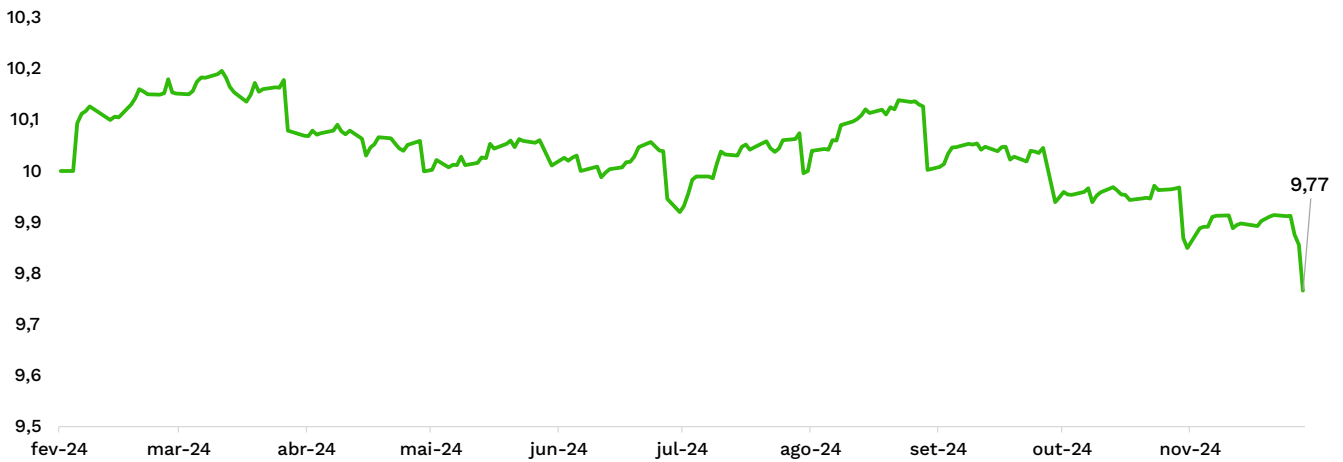
5 Piores Ativos	Financeiro	Variação
ORIG21	-248.929	-0,067%
HGLB23	-79.749	-0,021%
AERI12	-70.115	-0,019%
QUAT13	-66.954	-0,018%
VERO34	-49.821	-0,013%

No mês de novembro, tivemos ganhos de marcação a mercado em nossas posições de Bevap (BION16), *club deal*, que apresentou compressão de 30 bps no mês, mas, ainda assim, segue com um *spread* de carregio interessante, de 277 bps sobre a NTN-N 2028. Além disso, nossa posição em Desktop (DESK13), que compõe nosso *book* de *high yield*, também contribuiu positivamente para o resultado do fundo, dado a recompra antecipada no dia 29/11 com prêmio de pré-pagamento.

Por outro lado, tivemos impacto negativo novamente em nossa posição de Aeris, que também integra nossa vertical de *high yield* em Via Rondon (VRDN12), rodovia madura que reportou resultados sólidos para o 3Q24, mas ainda tem um capex para fazer nos próximos anos.

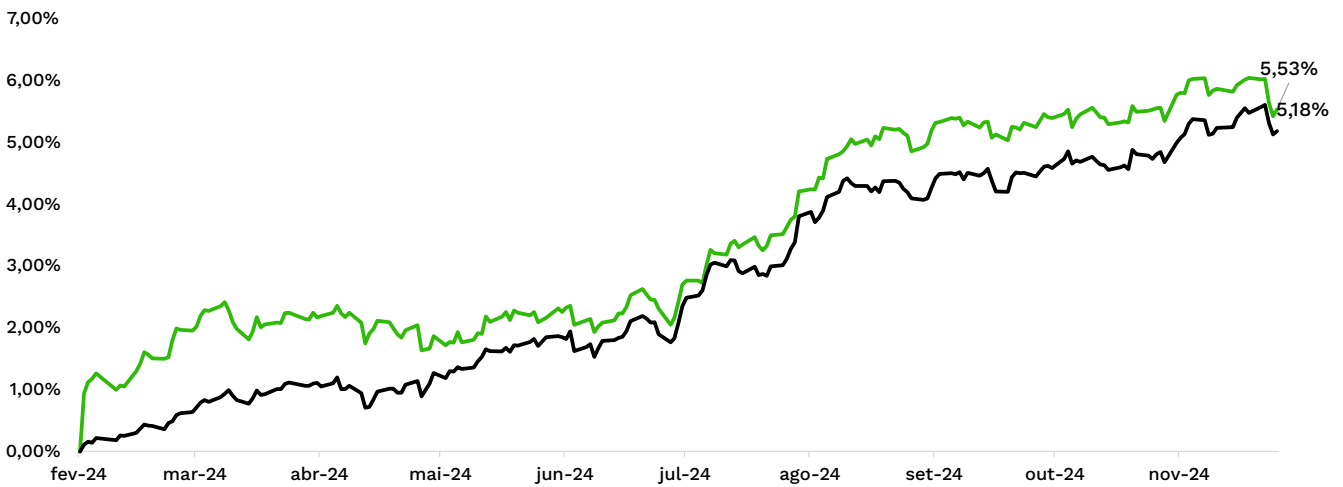


Cota Patrimonial



Fonte: XP

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com um carregó de 39 bps sobre a NTN-B de referência, o que representa uma leve abertura de 2 bps em relação ao mês anterior.

Em nossa amostra proprietária de infraestrutura, que considera apenas fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), em novembro tivemos R\$247 milhões de resgate, nível pouco representativo, entretanto foi o primeiro mês do ano em que houve resgates. Com isso, o estoque das assets encerrou o mês em R\$36,4 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\$2,6 bilhões no mês (alcançando a marca de R\$43,4 bilhões de captação positiva ao longo de 2024), totalizando R\$101,6 bilhões de patrimônio líquido.

Assets independentes	Estoque outubro (R\$ MM)	Estoque novembro (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
FI-Infra	13.906	13.331	-4,1%	-575	5,404
ICVM 555	22.692	23.020	1,4%	328	13,753
Total	36.598	36.351	-0,7%	-247	19,157

Amostra Ampliada	Estoque outubro (R\$ MM)	Estoque novembro (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	101.683	101.683	0,0%	0	43,445

Em relação às NTN-Bs, o mês de novembro foi o mês mais forte do ano de abertura e o hedge que estamos carregando no fundo (hoje de cerca de 43% do patrimônio alocado em IPCA+) se mostrou novamente a decisão acertada para defender esse movimento. Vale lembrar que cerca de 48% da nossa carteira atual é pós fixada ao CDI e já não sofre esse impacto de abertura das NTN-Bs. A NTN-B com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima a do JGPI11 (*ex-hedge*) apresentou uma abertura de 25,5 bps no mês, alcançando a taxa de 7,12%. No ano a abertura acumulada é 189 bps (de 5,24% para 7,12%).

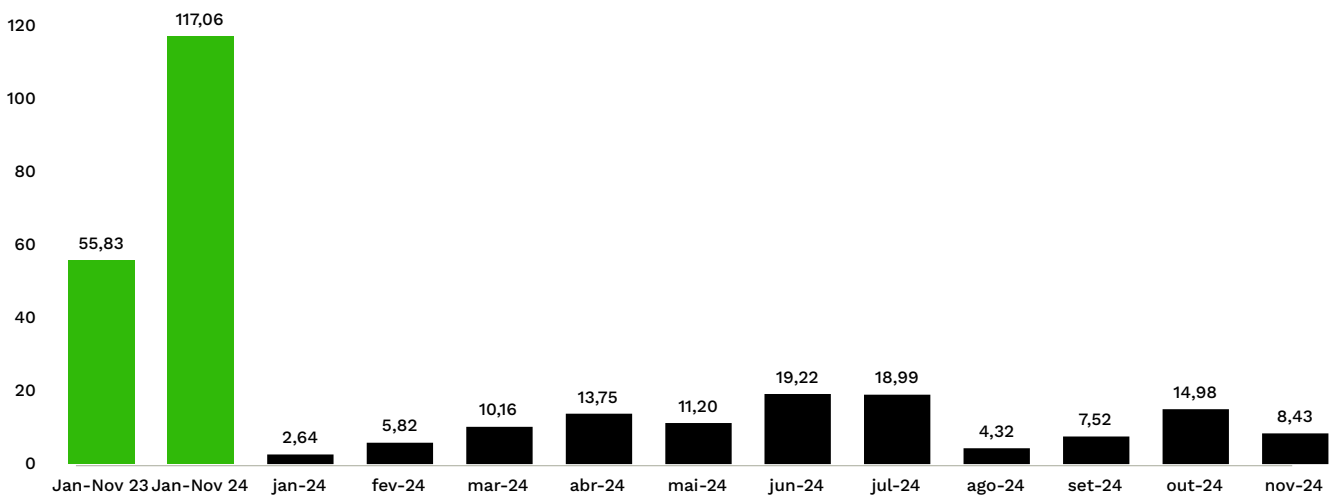


NTN-B de Referência	Taxa (IPCA+) em 30/09/2024	Taxa (IPCA+) em 30/10/2024	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B25	5,27	4,68	-58,5	-83,0
B26	6,97	7,31	34,0	209,8
B27	6,92	7,28	36,0	186,6
B28	6,98	7,29	32,0	206,5
B30	6,87	7,12	25,5	188,5
B32	6,86	7,07	21,3	176,3
B35	6,79	6,96	16,7	162,7

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$8,4 bilhões em novembro, um pouco abaixo da média mensal para o ano que está em R\$10,6 bilhões. O ano de 2024, até o fim de novembro, está com R\$117 bilhões, um crescimento de 83% se compararmos com o ano fechado de 2023 (R\$64 bilhões). Para dezembro, temos mapeados cerca de R\$9,2 bilhões (sendo R\$5,8 bilhão de bancos/*club deals* e somente R\$3,45 bilhões de operações distribuídos a mercado).

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi





Pipeline Dezembro

Para bancos/*club deal*

- **CONCESSIONÁRIA ROTA DO OESTE S.A.:** R\$4,875 bilhões (R\$600 milhões – B40+80 bps e R\$4,257 bilhões – IPCA+7,17%)
- **CIA DE ELETRICIDADE DO ESTADO DA BAHIA – COELBA:** : R\$790 milhões – 12,776% (vencimento em 2030)
- **FERRARI AGROINDÚSTRIA S.A.:** R\$100 milhões – B30+110 bps

Total: **R\$ 5,765 bilhão**

A mercado

- **VLI Multimodal S.A.:** R\$1 bilhão (R\$500 milhões – B33+15 bps ou IPCA+6,5% e 500 milhões – B40 ou IPCA+6,54%)
- **EDP ESPÍRITO SANTO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.:** R\$500 milhões – B35+6 bps
- **EDP SÃO PAULO DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA S.A.:** R\$ 800 milhões – B35+6 bps
- **VPORTS AUTORIDADE PORTUARIA S.A.:** R\$ 400 milhões – B33+80 bps ou IPCA+6,75%
- **CERRADINHO BIOENERGIA S.A.:** R\$750 milhões – B32 +78 bps ou IPCA+7,15%

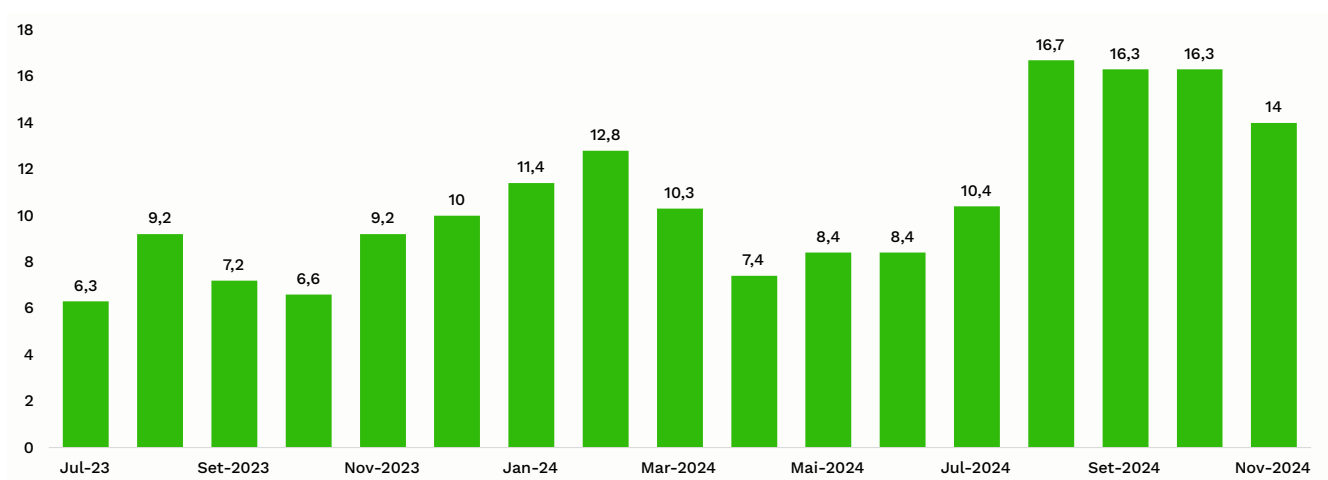
Total: **R\$ 3,45 bilhões**



O mercado secundário manteve o nível elevado em novembro, encerrando o mês com R\$ 14 bilhões, mas demonstrando uma leve queda na comparação com os 3 meses anteriores, onde a média ficou próxima a R\$16,4 bilhões. No acumulado deste ano, o volume negociado já soma R\$142,4 bilhões, apresentando um crescimento de 80% vs. o mesmo período do ano passado.

Debêntures de Infraestrutura

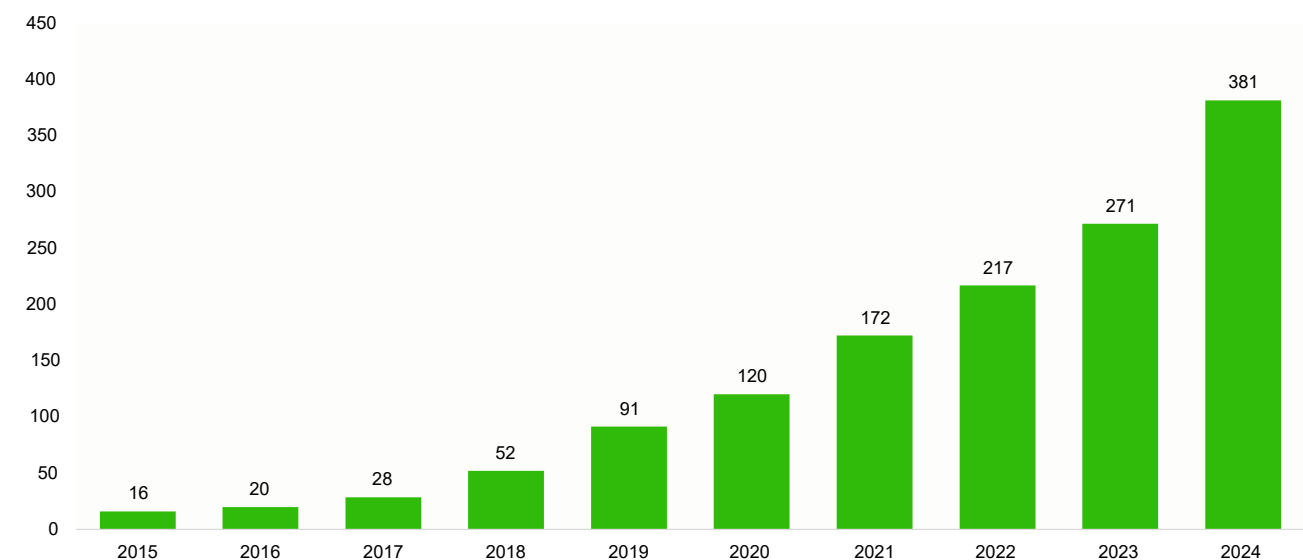
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



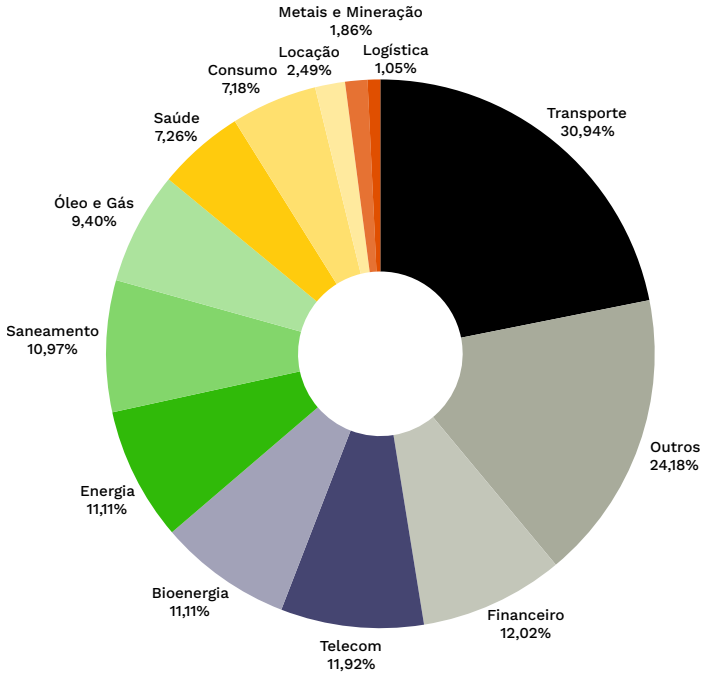
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Bps Acima NTN-B
DEBI	VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	3,7	5,72%	IPCA+	7,46%	164
DEBI	MTRJ19	MetroRio - Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro	15/12/2031	5,2	4,56%	IPCA+	7,51%	167
DEBI	ENAT11	Enauta Participacoes S.A.	15/12/2029	3,3	4,20%	IPCA+	7,24%	147
DEBI	VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	4,2	3,95%	IPCA+	7,91%	205
DEBI	NNAE12	SPE NOVO NORTE AEROPORTOS S.A.	15/12/2040	1,8	3,55%	DI+	2,41%	241
DEBI	SUMI17	Alloha Fibra	15/07/2031	4,9	3,42%	IPCA+	6,84%	104
DEBI	RISP12	SPE SANEAMENTO RIO 1 S.A	15/01/2034	5,9	3,37%	IPCA+	6,85%	105
DEBI	HGLB23	HIGHLINE DO BRASIL II INFRAESTRUTURA DE TELECOMUNICACOES S.A	15/10/2034	5,3	2,94%	PRE	13,13%	208
DEBI	HVSP11	HELIO VALGAS - SOLAR PARTICIPACOES	15/06/2038	7,2	2,85%	IPCA+	9,37%	335
DEBI	QUAT13	Acucareira Quata S.A.	15/07/2034	2,1	2,73%	DI+	2,93%	293

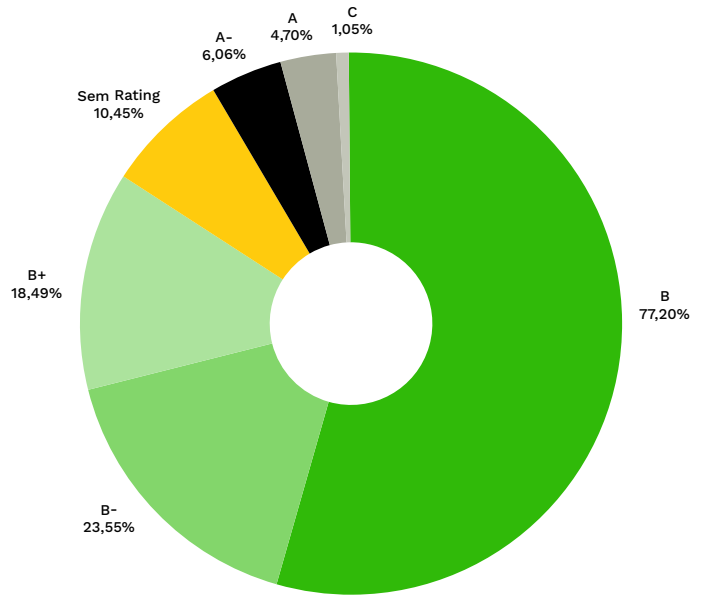


Distribuição setorial da carteira



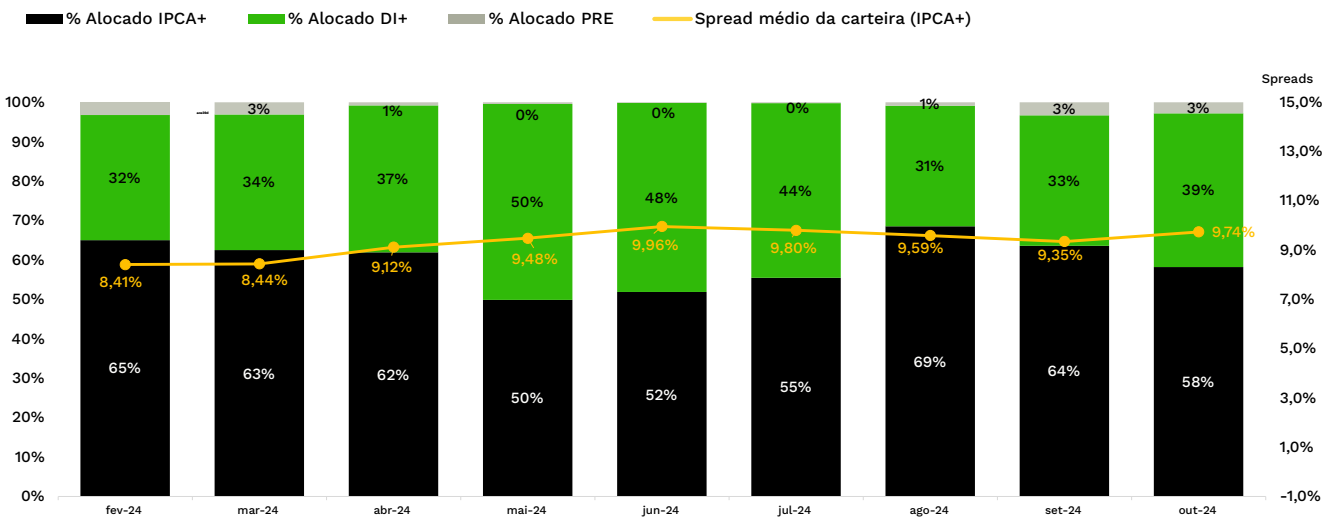
Fonte: JGP

Distribuição por *rating* interno da carteira



Fonte: JGP

Alocação x Spread Médio Ponderado em IPCA+ (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.

