


**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* Novembro



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
+9,74% a.a.

spread da carteira, equivalente a 289 bps
acima da NTN-B de referência
(vs. 37 bps Idex-Infra)

2,3 anos

duration (vs. 5,3 Idex-Infra)



Demonstrativo de Resultados

	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	YTD
A. Receita de Alocação							
A.1. Carrego	4.622.099	4.776.146	5.514.138	4.787.983	4.709.753,36	5.986.335.19	43.315.236
A.2. Marcação a Mercado	(1.142.542)	(2.266.431)	3.451.462	2.442.509	-414.140,97	-1.982.274.79	(1.492.577)
A.2.1 Movimento de Curva	1.198.973	(3.401.500)	3.164.098	(43.421)	(1.737.853)	(3.391.064)	(11.382.634)
A.2.2 Movimento de Taxa	(2.341.515)	1.135.069	282.704	2.485.929	1.323.712	1.408.789	9.885.397
B. Receita de Aplicações Financeiras							
B.1. Caixa e outros	156.840	370.993	(63.731)	141.497	220.870	410.178	2.167.080
C. Despesa Operacional							
C.1. Taxas	408.409	(80.113)	(775.801)	(649.438)	(525.261)	(392.428)	(2.849.708)
C.2. Compromissadas	(768.597)	(979.761)	(1.390.400)	(1.336.693)	(1.259.381)	(1.445.930)	(8.943.590)
D. Resultado							
D.1. Total do período	3.276.209	1.820.834	6.735.669	5.385.858	2.731.840	2.575.881	32.196.441
D.2. Distribuído	1.500.000	3.000.000	3.375.000	3.750.000	3.750.000	3.750.000	25.312.500
D.3. Retido	5.258.860	4.079.694	7.440.363	9.076.220	8.058.060	6.883.941	6.883.941
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(4.847.602)	(6.126.767)	(7.597.806)	(9.004.887)	(10.348.010)	(11.819.050)	(11.819.050)
D.5. Retido pós comissão e distribuição	411.258	(2.047.073)	(157.444)	71.333	(2.289.950)	(4.935.109)	(4.935.109)
E. Resultados Distribuídos							
JGPI11 - R\$/cota	0,040	0,080	0,090	0,100	0,100	0,100	0,675
% sobre o principal	0,40%	0,80%	0,90%	1,00%	1,00%	1,01%	6,75%



Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição ¹	% Distribuição Gross-Up ²
31-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 outubro, investimos nas debêntures da Vero (VERO24 e VERO34) no mercado primário, cujos *spreads* foram B30+165 bps e DI29+165 bps, respectivamente. Além disso, montamos uma posição pequena na debênture da Energisa (ENGIB2) para compor a carteira do fundo.

No mercado secundário, vendemos parte da nossa posição de Enauta (ENAT11 e ENAT14), realizando ganhos decorrentes do fechamento de taxa que o papel apresentou nos últimos meses. Também reduzimos parcialmente nossa exposição a Planalto Sul – Arteris (PLSB1A), dado a taxa mais comprimida (cerca de 35 sobre a B29).

Com essas mudanças, finalizamos o mês de outubro com uma carteira diversificada (investida em 134 ativos), com *spread* de IPCA+9,74% (equivalente a 289 bps sobre a NTN-B de referência) e com *duration* de 2,3 anos (abaixo dos 5,3 anos do Idex-Infra).

Principais variações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
RENTE9	Localiza	C	1,0%
VERO34	Vero	C	0,7%
VERO24	Vero	C	0,7%
ENGIB2	Energisa	C	0,4%
OGDS11	Serena	C	0,1%
FRAG14	Usina Ferrari	V	-0,1%
ENAT14	Enauta	V	-0,2%
ENAT11	Enauta	V	-0,3%
PLSB1A	Planalto Sul (Arteris)	V	-0,3%



Performance

Encerramos o mês com uma variação positiva de 0,30% vs. 0,38% do IMA Geral (*benchmark* oficial do fundo) e -0,48% do Idex-Infra.

Principais variações mês de outubro

5 Melhores Ativos	Financeiro	Variação
BION16	264.388	0,071%
ENAT11	204.075	0,055%
SUMI17	201.550	0,054%
MTRJ19	201.513	0,054%
ANET12	158.372	0,042%

5 Piores Ativos	Financeiro	Variação
ORIG21	-118.305	-0,032%
AERI12	-51.700	-0,014%
AESOA1	-25.314	-0,007%
CBAN52	-23.920	-0,006%
BHSA11	-21.413	-0,006%

No mês de outubro, tivemos ganhos de marcação a mercado em nossas posições de (i) Aloha (SUMI17), (ii) Bevap (BION16), *club deal* que apresentou compressão de 50 bps no mês, mas, ainda assim, segue com um *spread* interessante de carregamento de 306 bps sobre a NTN-N 2028 e (iii) Aegea (RISP12).

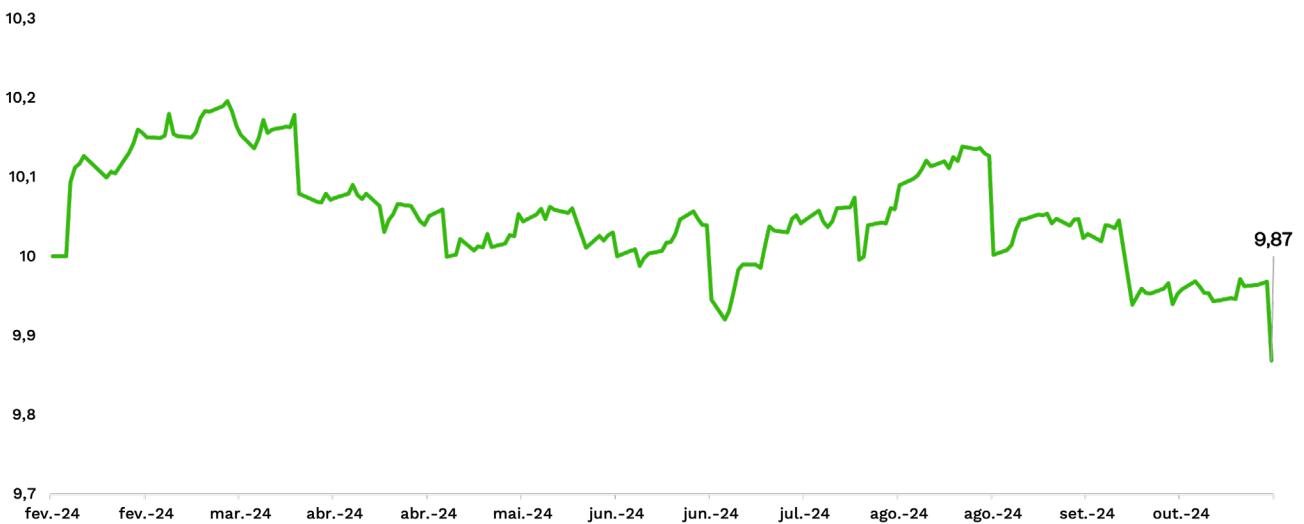
Além disso, nossa posição em CVC (CVCB14), que compõe nosso *book* de *high yield*, também contribuiu positivamente para o resultado do fundo.

Por outro lado, tivemos impacto negativo em nossa posição de Origem (ORIG21) e novamente em Aeris, que também integra nossa vertical de *high yield* e encerrou o mês com um carregamento acima de



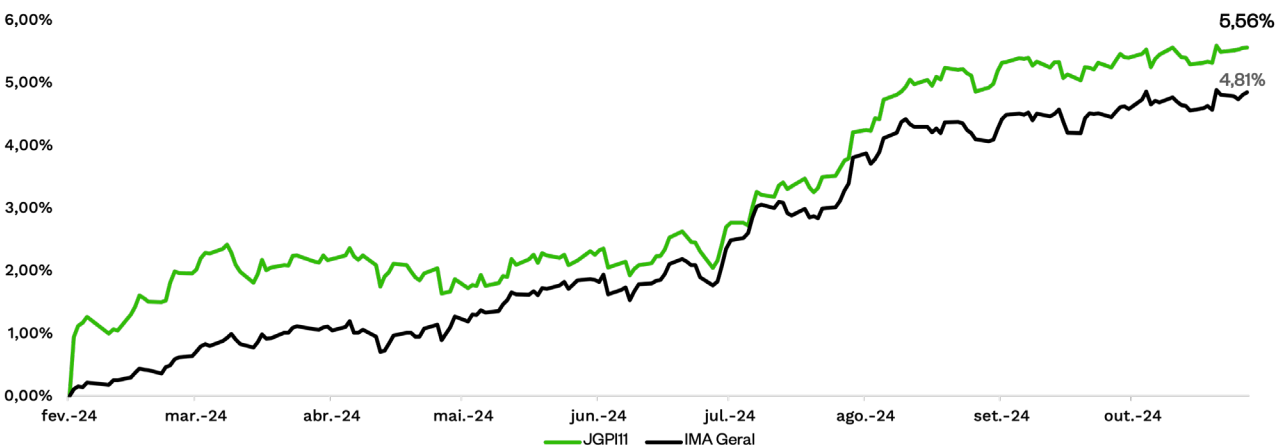
CDI+15%. A Companhia reportou resultado operacional fraco no 3T24 (em linha com o esperado), com aumento em sua alavancagem para 3,2x no trimestre (vs. 2,8x no trimestre anterior). No entanto, a queima de caixa foi marginal (somente R\$ 6 milhões levando em consideração a variação da dívida líquida). A empresa segue com uma posição confortável de R\$881 milhões, suficiente para pagar as amortizações do curto prazo. A debênture AERI11, por exemplo, que representa 2/3 da nossa exposição no Emissor, apresenta uma amortização de 50% do seu volume total em janeiro de 2025.

Cota Patrimonial



Fonte: XP

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com um carregó de 37 bps sobre a NTN-B de referência, o que representa uma leva abertura de 1 bp em relação ao mês anterior, diante da atividade do mercado primário mais forte e do fechamento de alguns fundos relevantes da indústria nos últimos 2 meses.

Em nossa amostra proprietária de infraestrutura, que considera apenas fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), a captação em outubro foi de R\$3,1 bilhões, elevando o estoque das *assets* para R\$36,6 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 setembro (R\$ MM)	Estoque outubro (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
FI-Infra	12.471	13.906	11,5%	1.435	5.979
ICVM 555	21.045	22.692	7,8%	1.647	13.425
Total	33.516	36.598	9,2%	3.082	19.404

Amostra Ampliada	Estoque setembro (R\$ MM)	Estoque outubro (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	99.021	101.683	2,7%	2.662	43.445

Em relação às NTN-Bs, o mês de outubro apresentou uma forte abertura e o *hedge* que estamos carregando no fundo (hoje de cerca de 45% do patrimônio alocado em IPCA+) se mostrou novamente a decisão acertada para defender esse movimento. Vale lembrar que cerca de 49% 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 34 bps no mês, alcançando a taxa de 6,87%. No ano a abertura acumulada é 163 bps (de 5,24% para 6,87%).

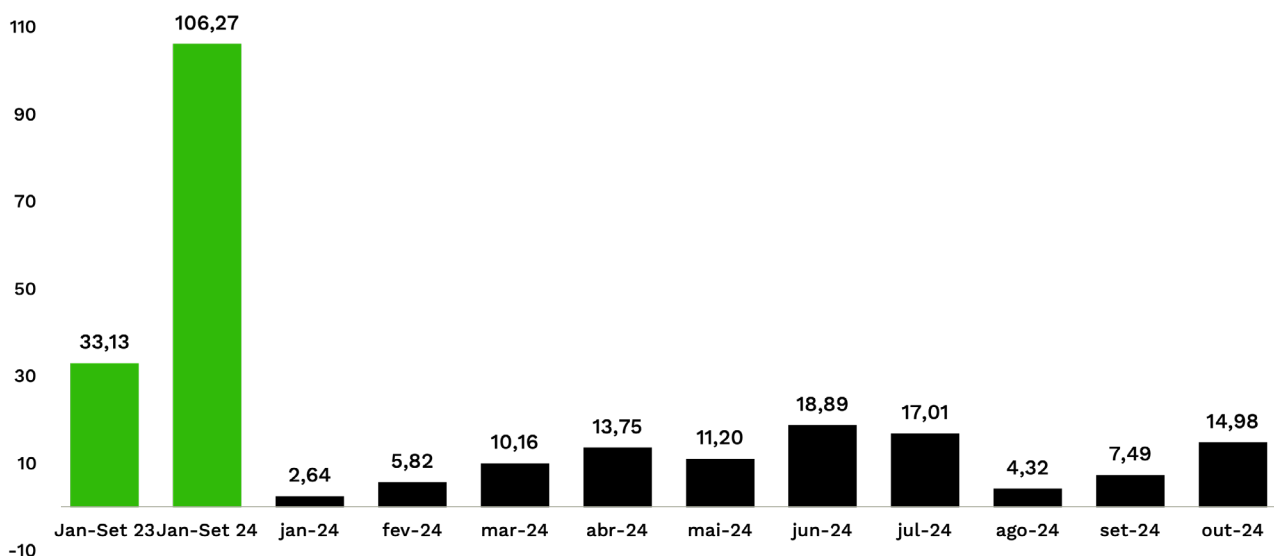


NTN-B de Referência	Taxa (IPCA+) em 30/09/2024	Taxa (IPCA+) em 30/10/2024	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B25	5,57	5,27	-30,5	-24,5
B26	6,84	6,97	13,0	175,8
B27	6,72	6,92	20,0	150,6
B28	6,74	6,98	23,5	174,5
B30	6,53	6,87	34,0	163,0
B32	6,53	6,86	33,0	155,0
B35	6,50	6,79	29,0	146,0

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$14,9 bilhões em outubro, bem acima dos R\$7,5 bilhões do mês anterior e em linha com o montante que havíamos guiado para o mês. Para novembro, o mercado primário deve seguir aquecido, 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).

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi





Pipeline Novembro

Para bancos/*club deal*

- **Platão Capital S.A.:** R\$80 milhões – IPCA+7,3274% (vencimento em 2035)
- **GY ENERGY HOLDING III S.A.:** R\$85 milhões - IPCA+8,15% ou B35+180 bps
- **RIALMA TRANSMISSORA DE ENERGIA V S.A.:** R\$1,5 bilhão (R\$785 milhões – B40+105 bps ou IPCA+7,20% e R\$715 milhões - B40+105 bps ou IPCA+7,20%)

Total: **R\$ 1,735 bilhão**

A mercado

- **CONCESSIONARIA RODOVIAS DO SUL DE MINAS SPE S.A.:** R\$500 milhões - IPCA+7,08% ou B35+135 bps
- **VALE S.A.:** R\$6 bilhões (R\$3 bilhões – B35-30bps, R\$1,8 bilhões - B35-25bps e R\$1,2 bilhões - B40-20bps)
- **CIA SIDERURGICA NACIONAL:** R\$500 milhões (B33+49 bps e B35+69 bps ou IPCA+7%)
- **Neoenergia Morro do Chapéu Transmissão e Energia S.A.:** R\$490 milhões - B35-5 bps
- **GIGA MAIS FIBRA TELECOMUNICAÇÕES S.A.:** R\$250 milhões - B30+165bps ou IPCA+7,75%
- **USINA CAETÉ S.A.:** R\$180 milhões (R\$90 milhões – IPCA+8,29% (vencimento em 2031) e R\$90 milhões – 13,90% a.a. (vencimento em 2031))

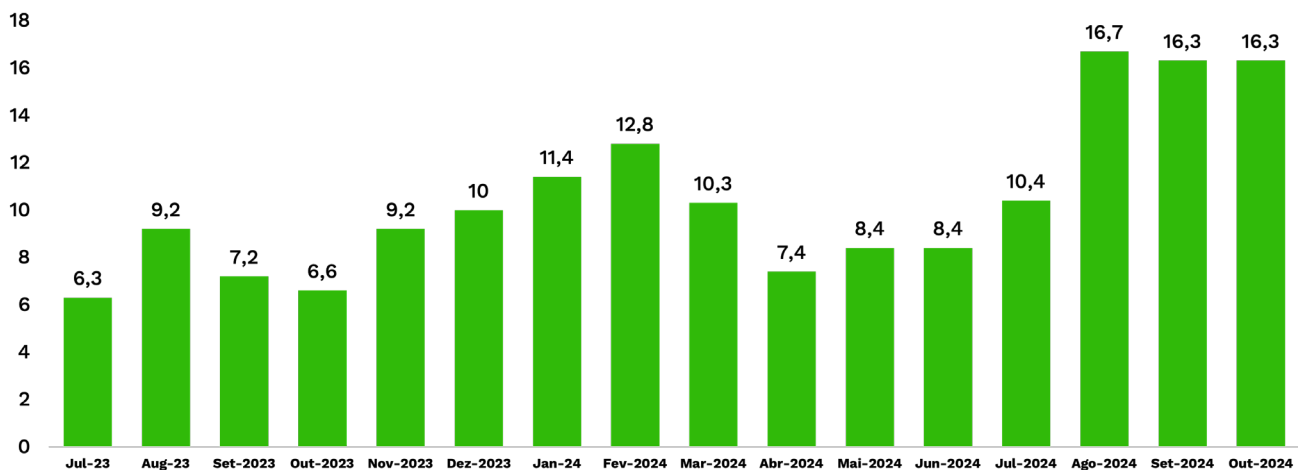
Total: **R\$ 6,93 bilhões**



O mercado secundário manteve o nível elevado em outubro, encerrando o mês com R\$ 16,3 bilhões, exatamente o mesmo nível do mês anterior. No acumulado deste ano, o volume negociado já soma R\$366,4 bilhões, apresentando um crescimento de 15,6% vs. o mesmo período do ano passado.

Debêntures de Infraestrutura

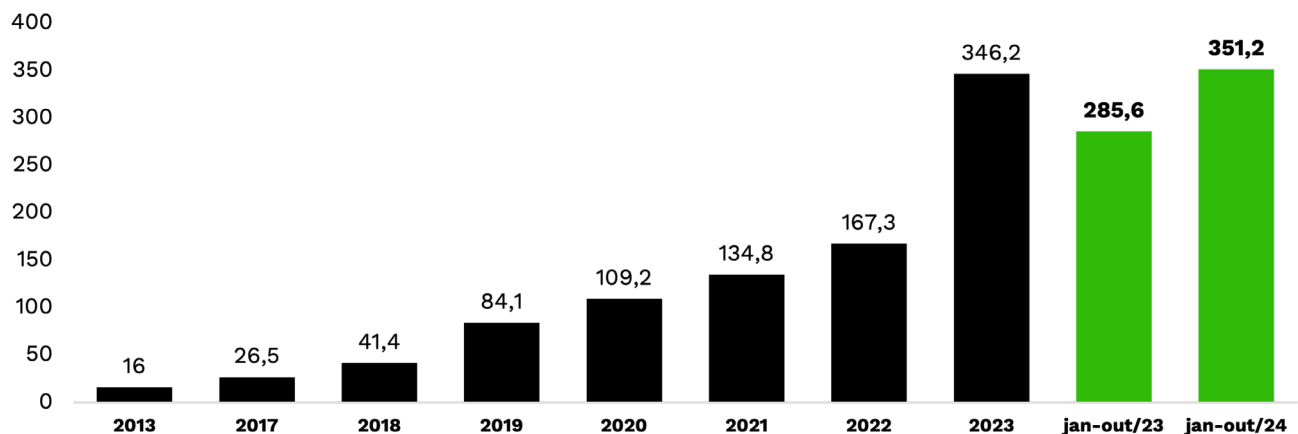
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



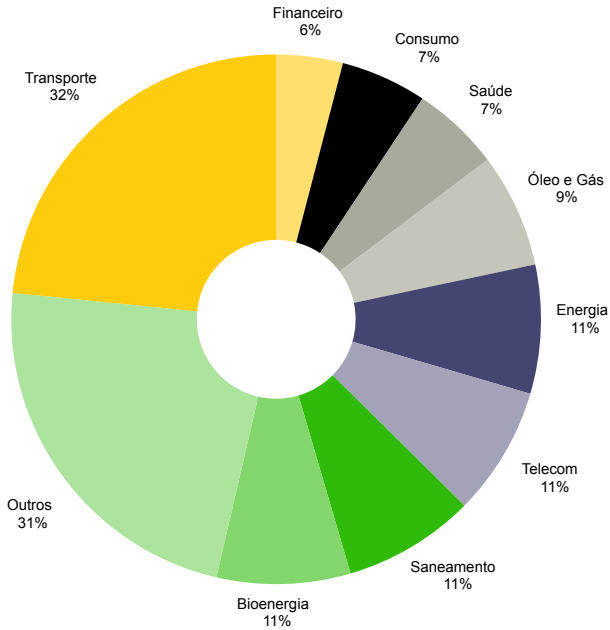
Carteira de crédito

– Top 10 posições

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

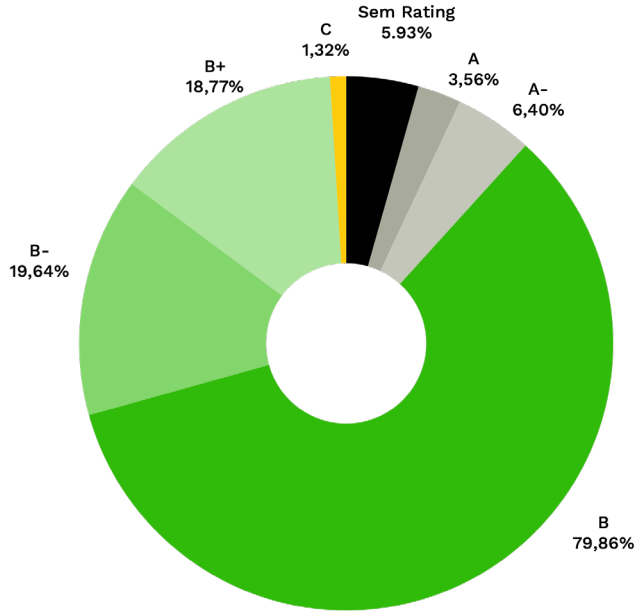


Distribuição setorial da carteira



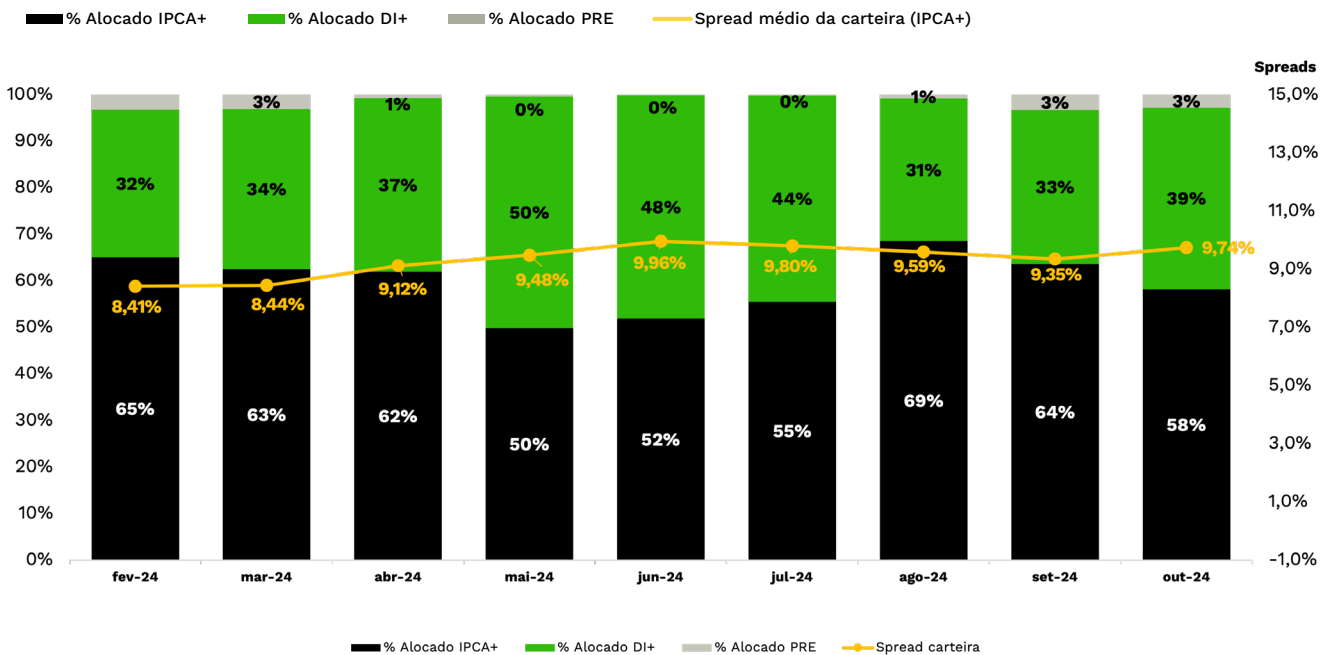
Fonte: JGP

Distribuição por *rating* interno da carteira



Fonte: JGP

Alocação x Spread Médio Ponderado 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

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.

