

**Relatório
de Gestão**

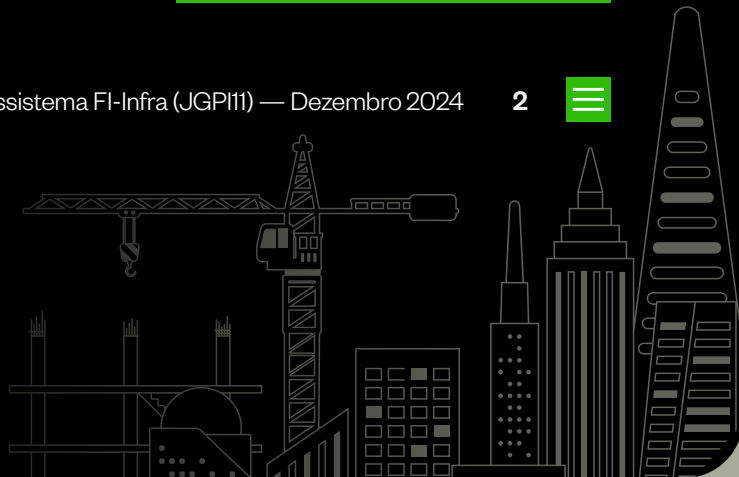
JGP Ecossistema FI-Infra





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 Janeiro



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)

Nome	JGP Ecosystema 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

146
ativos
investidos

IPCA
+11,5% a.a.

spread da carteira, equivalente a 287 bps
acima da NTN-B de referência
(vs. 39 bps Idex-Infra)

2,2 anos

duration (vs. 5,3 Idex-Infra)



Demonstrativo de Resultados

	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24	YTD
A. Receita de Alocação							
A.1. Carrego	5.514.138	4.787.983	4.709.753	5.986.335	4.829.149	6.423.492	54.567.876
A.2. Marcação a Mercado	3.451.462	2.442.509	(414.141)	(1.982.275)	(2.360.136)	(10.743.010)	(14.595.722)
A.2.1 Movimento de Curva	3164.098	(43.421)	(1.737.853)	(3.391.064)	(1.787.855)	(3.613.932)	(16.784.421)
A.2.2 Movimento de Taxa	282.704	2.485.929	1.323.712	1.408.789	(572.281)	(7129.078)	2.184.039
B. Receita de Aplicações Financeiras							
B.1. Caixa e outros	(64.355)	149.042	221.394	410.178	96.336	227.773	2.499.726
C. Despesa Operacional							
C.1. Taxas	(775.801)	(649.438)	(525.261)	(392.428)	(272.688)	(484.175)	(3.606.570)
C.2. Compromissadas	(1.390.400)	(1.336.693)	(1.259.381)	(1.445.930)	(1.164.364)	(1.374.458)	(11.482.413)
D. Resultado							
D.1. Total do período	6.735.045	5.393.402	2.732.364	2.575.881	1.128.297	(5.950.378)	27.382.897
D.2. Distribuído	3.375.000	3.750.000	3.750.000	3.750.000	3.750.000	-	29.062.500
D.3. Retido	7.440.832	9.084.234	8.058.060	6.883.941	4.262.238	(1.688.140)	(1.679.603)
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(7.597.806)	(9.004.887)	(10.348.010)	(11.819.050)	(13.034.256)	(14.377.379)	(14.377.379)
D.5. Retido pós comissão e distribuição	(156.975)	79.346	(2.289.950)	(4.935.109)	(8.772.018)	(16.065.519)	(16.056.983)
E. Resultados Distribuídos							
JGPI11 - R\$/cota	0,090	0,100	0,100	0,100	0,100	0,000	0,775
% sobre o principal	0,90%	1,01%	1,01%	1,01%	1,01%	-	7,75%



Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição ¹	% Distribuição Gross-Up ²
31-Dez-24	9,57	0,0	0,00%	0,00%
29-Nov-24	9,77	0,10	1,02%	1,20%
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 dezembro, investimos nas debêntures da Selfit (SLFT13), no mercado primário (operação originada proprietariamente, cujo *spread* foi CDI+2.5%) e Vports (CDES11), ativo AAA que saiu no C35+80 bps e teve demanda de 2,6x no *bookbuilding*.

No mercado secundário, compramos uma pequena quantidade de Ecorodovias (ERDVB4) e Nascente de Gerais (CRMG15). Reduzimos parte da posição em MetroRio (MTRJ19) e Highline (HGLB23), realizando parte dos ganhos que tivemos nesses ativos com o fechamento de *spreads*.

Com essas mudanças, finalizamos o mês de dezembro com uma carteira diversificada (investida em 146 ativos), com *spread* de IPCA+11,50% (equivalente a 287 bps sobre a NTN-B de referência) e com *duration* de 2,2 anos (abaixo dos 5,2 anos do Idex-Infra).

Principais variações:

Ticker	Empresa	C/V	% PL
SLFT13	Selfit	C	1,1%
ERDVB4	Ecorodovias	C	1,0%
CRMG15	Nascente de Gerais	C	0,9%
CDES11	Vports	C	0,6%
NTSD36	Nova Transportadora do Sudeste	C	0,4%
BRKPA1	BRK	C	0,3%
CSNAA1	CSN	C	0,3%
LCAMC2	Localiza	C	0,3%
UNEG11	UTE GNA	C	0,3%
MTRJ19	Metro Rio	V	-0,1%
OGDS11	Serena	V	-0,1%
HGLB23	Highline	V	-0,2%
FIDC High Yield	FIDC High Yield	V	-0,8%
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 1,99% vs. -0,59% do IMA Geral (*benchmark* oficial do fundo) e -1,77% do Idex-Infra. Apesar da deterioração macroeconômica, responsável pelo momento conturbado, o JGPI11 acumula performance de 3,43% desde o início vs. 1,11% do Idex Infra, que representa a performance das debêntures de infraestrutura mais líquidas no mercado secundário.

Principais variações mês de dezembro

5 Melhores Ativos	Financeiro	Variação
JGP ESTRUTURADOS II FIDC NP SENIOR 1	1.224.565	0,324%
SDOM11	219.236	0,061%
BION16	170.453	0,047%
NNAE12	139.958	0,039%
VBRR11	135.089	0,037%

5 Piores Ativos	Financeiro	Variação
AERI11	-3.107.924	-0,850%
AERI12	-1.399.431	-0,382%
DASAB5	-512.293	-0,142%
DASAA6	-257.545	-0,071%
HVSP11	-151.115	-0,042%



No mês de dezembro, tivemos ganhos de marcação a mercado em nossa posição nos ativos de *special situations* (+0,324 %) e tivemos ganhos novamente em dois ativos *club deals* que investimentos no ano passado, Usina São Domingos (SDOM11) e Bevap (BION16)

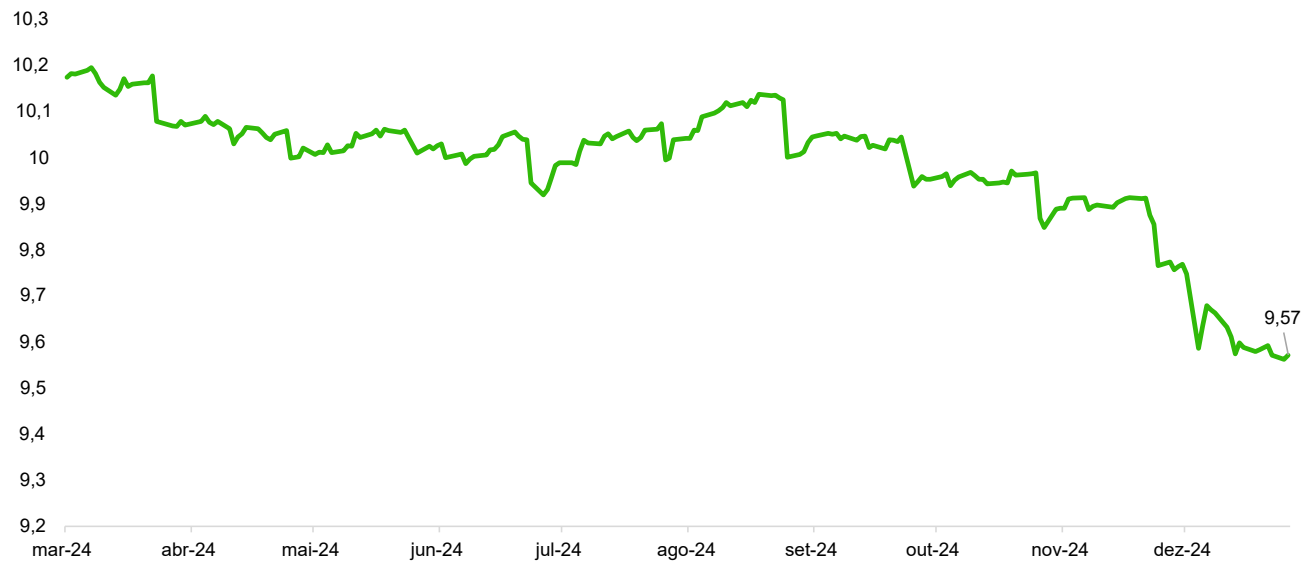
No lado negativo, observamos um impacto em nosso portfólio de *high yield*, com destaque para a Aeris e Dasa. Aeris convocou uma Assembleia Geral de Debenturistas (AGD) para deliberar sobre o adiamento do próximo pagamento de juros e amortização, além de solicitar um *waiver* para a flexibilização dos *covenants*. Adicionalmente, as debêntures da Dasa também foram afetadas, em função do cenário de juros mais elevados e da estrutura de capital mais alavancada que a companhia apresenta.

No caso da Aeris, a empresa já vinha enfrentando uma redução em sua produção, devido aos preços mais baixos da energia, o que resultou em uma menor demanda por novos projetos eólicos. Além disso, a companhia informou uma queima de caixa adicional no quarto trimestre, que comprometeu sua posição de caixa no curto prazo. Juntamente com os principais credores, iniciamos negociações com a companhia para buscar a melhor solução, incluindo a possibilidade de adicionar garantias à nossa posição. Consequentemente, o papel sofreu uma perda significativa de liquidez, levando a ANBIMA a reavaliar o ativo com base em um percentual do Valor Unitário Par (PU Par), resultando em uma marcação relevante para cerca de 51% do PU Par (em comparação aos 85% do PU Par no início do mês anterior). É importante destacar que a empresa recebeu uma proposta pública da Sinoma Blade, um dos principais players chineses no segmento. A empresa confirmou essa proposta em fato relevante, evidenciando o diferencial competitivo que possui no segmento de produção de pás eólicas. A oferta avaliaria a empresa em aproximadamente 2 bilhões de reais (Enterprise Value) e 1,33 bilhões de reais de valor de patrimônio líquido (*Equity Value*). Como resultado, as ações da Aeris tiveram uma valorização de cerca de 45% no mês, contrariando a queda relevante no IBOV e a reavaliação negativa de sua dívida.

Já no caso da Dasa, a empresa tem uma estrutura de capital mais alavancada e com as perspectivas de uma Selic terminal mais alta, as suas debêntures acabaram tendo uma desvalorização no mercado secundário. Seguimos confiantes no case, dado os ativos relevantes que o grupo possui e os acionistas bem capitalizados que aportaram cerca de 2,2 bilhões de reais nos últimos 12 meses.

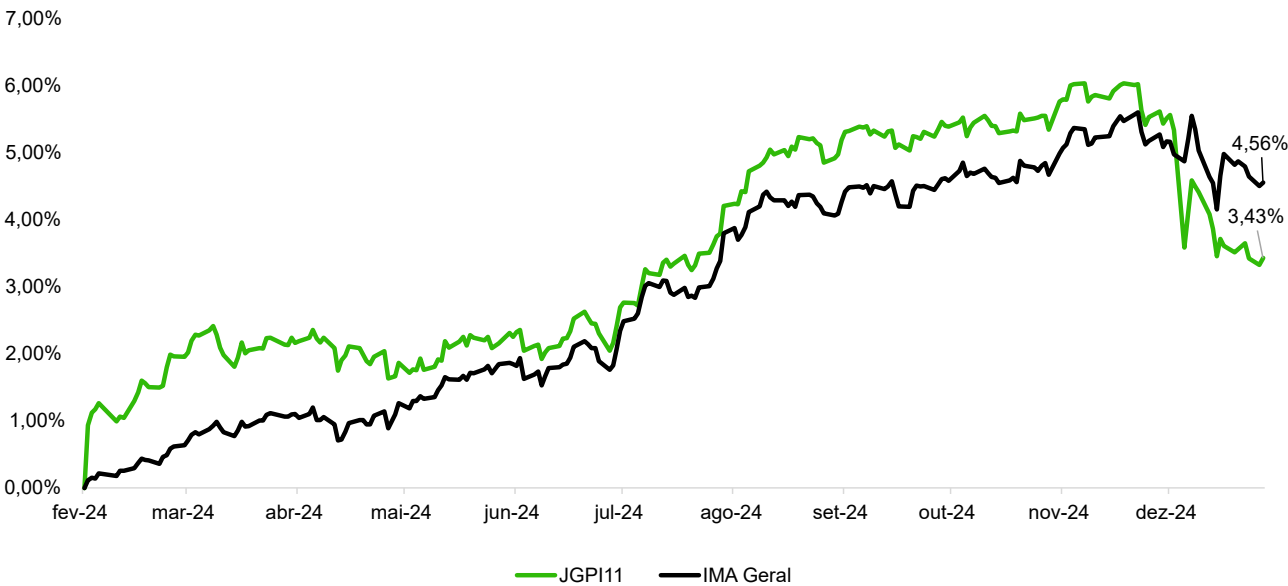


Cota Patrimonial



Fonte: XP

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com um carregó de 42 bps sobre a NTN-B de referência, o que representa uma leve abertura de 3 bps em relação ao mês anterior, explicada pela redução no nível de captação nos fundos de infraestrutura nos últimos 2 meses do ano.

Em nossa amostra proprietária de infraestrutura, que considera apenas fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), em dezembro tivemos 260 milhões de reais de resgate (segundo mês consecutivo). Com isso, o estoque das assets encerrou o mês em 36,1 bilhões de reais 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), tivemos resgate de 1,7 bilhão de reais no mês e amostra encerrou o ano em 100,9 bilhões de reais de patrimônio líquido.

Assets independentes	Estoque novembro (R\$ MM)	Estoque dezembro (R\$ MM)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
FI-Infra	13.331	13.712	2,9%	381	5.785
ICVM 555	23.020	22.832	-0,8%	-188	13.565
Total	36.351	36.544	0,5%	193	19.350

Amostra Ampliada	Estoque novembro (R\$ MM)	Estoque dezembro (R\$ MM)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	102.625	100.898	-1,7%	-1.727	42.660

Como devem ter acompanhado, em dezembro as taxas das NTN-Bs sofreram aberturas expressivas, impactando negativamente a performance dos fundos de Infraestrutura. O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, acumulou no mês 57 bps de abertura, o que por si só geraria um resultado negativo de 2,47%, se não fosse pela proteção de 48% da carteira investida em IPCA+ (*hedge* ativo). No ano a abertura acumulada na NTNB 2030 é de 245 bps (de 5,24% para 7,69%).

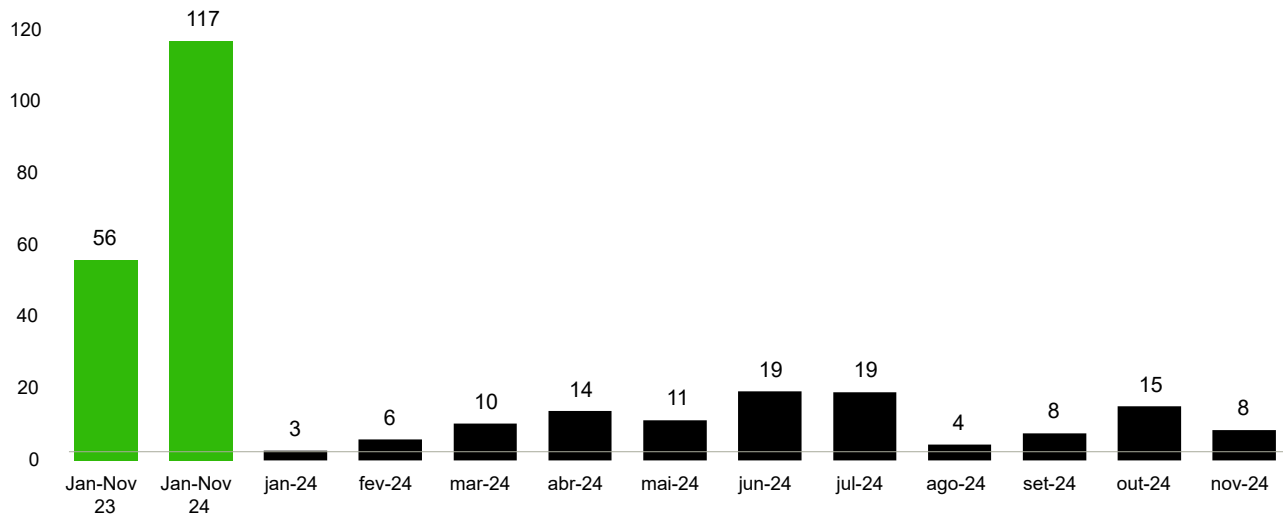


NTN-B de Referência	Taxa (IPCA+) em 29/11/2024	Taxa (IPCA+) em 31/12/2024	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B25	4,68	4,61	-6,6	-89,6
B26	7,31	7,90	59,0	268,8
B27	7,28	7,90	61,9	248,5
B28	7,29	8,00	70,3	276,8
B30	7,12	7,69	56,8	245,3
B32	7,07	7,69	61,8	238,1
B35	6,96	7,62	66,4	229,1

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$14,78 bilhões em dezembro, acima do que estávamos esperando, mais concentrado em emissões que não vieram a mercado (cerca de R\$10,2 bilhões) e ficaram com os bancos. O ano de 2024, encerrou em R\$131,8 bilhões, um crescimento de 106% se compararmos com o ano fechado de 2023 (R\$64 bilhões). Para janeiro, temos mapeados cerca de R\$5,6 bilhões.

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi





Pipeline Janeiro

Para bancos/*club deal*

- **Manaus Ambiental S.A.:** R\$1,245 bilhões – IPCA+8,03%
- **VIBRA ENERGIA S/A:** R\$ 1 bilhão – DI pré + 12 bps (vencimento em 2033)
- **FARO ENERGY PROJETOS SOLARES HOLDING IV S.A.:** R\$ 200 milhões – B32+140 bps
- **HCC PPP MS01 SANESUL SPE S.A.:** R\$ 18,3 milhões – B32+350 bps

Total: **R\$ 2,463 bilhões**

A mercado

- **TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.:** R\$ 650 milhões – B40+15 bps
- **AMERICAN TOWER DO BRASIL - CESSAO DE INFRAESTRUTURAS S.A.:** R\$ 1,4 bilhão – B35+188 bps ou 15.2% a.a
- **BRAZIL TOWER, CESSAO DE INFRAESTRUTURAS S.A.:** R\$ 1,2 bilhão

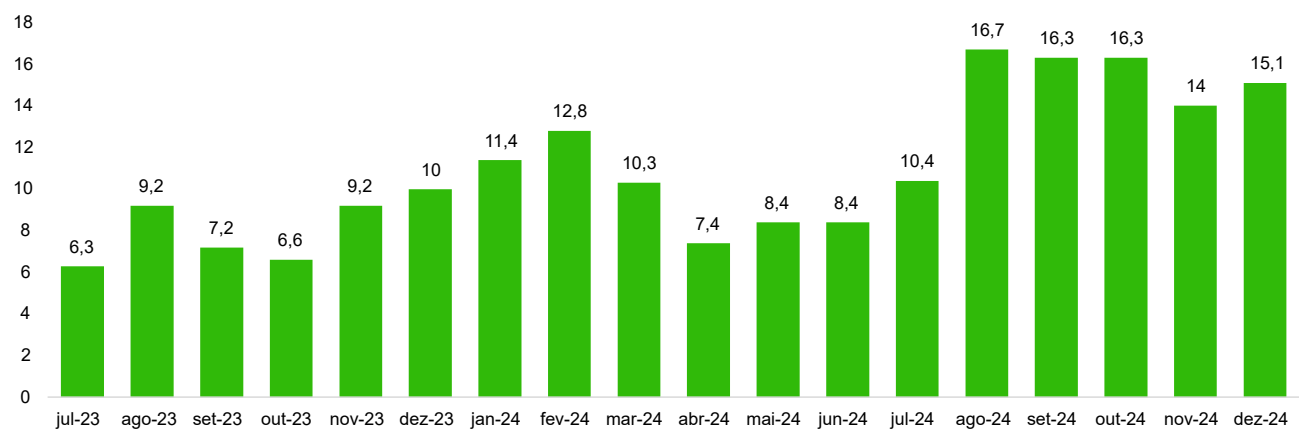
Total: **R\$ 3,25 bilhões**



O mercado secundário manteve o nível elevado em dezembro, encerrando o mês com R\$ 15,1 bilhões e no ano de 2024 fechado chegou no volume negociado de R\$147,5 bilhões, apresentando um crescimento de 74% vs. o mesmo período do ano passado (que encerrou em R\$84,9 bilhões).

Debêntures de Infraestrutura

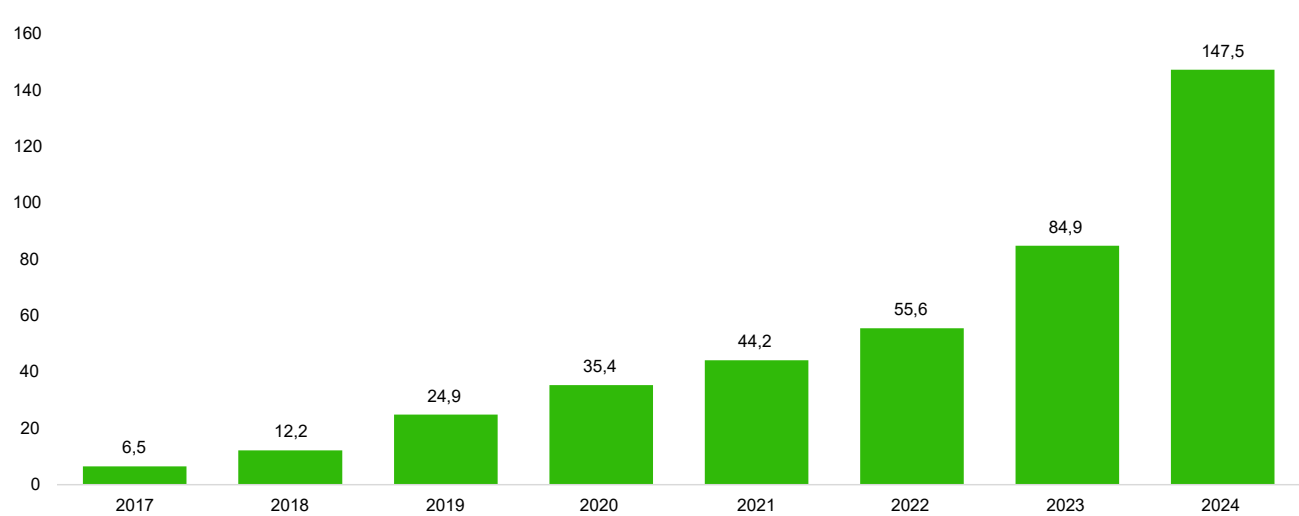
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



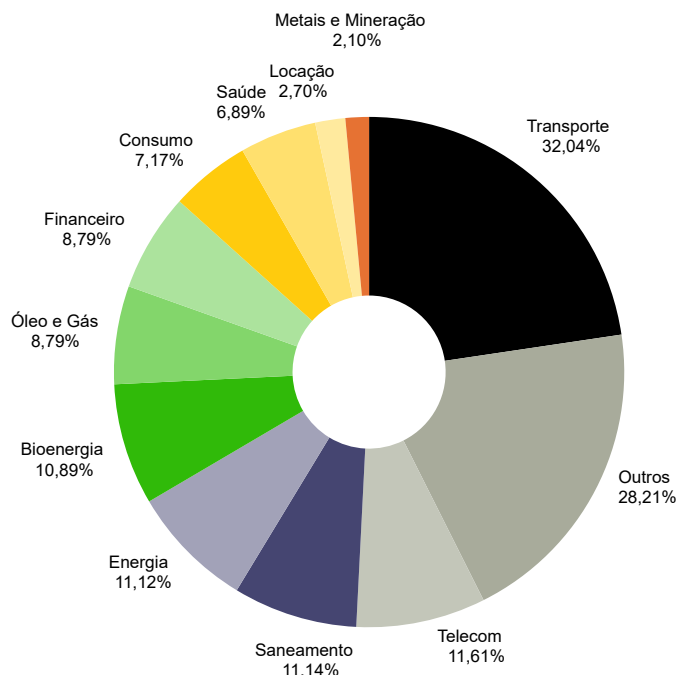
Carteira de crédito

– 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	SUM117	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

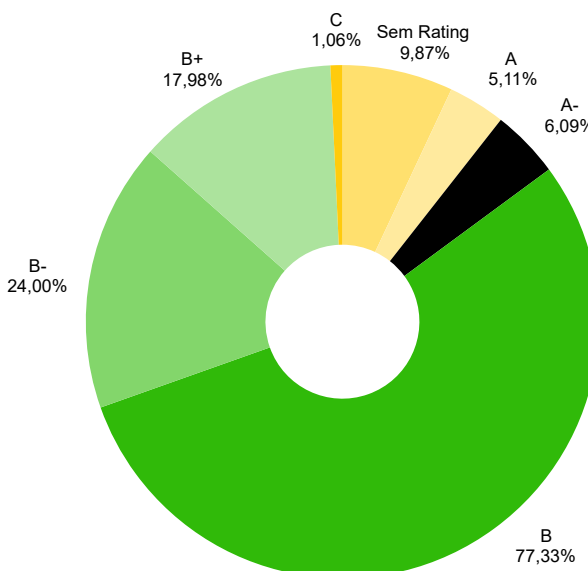


Distribuição setorial da carteira



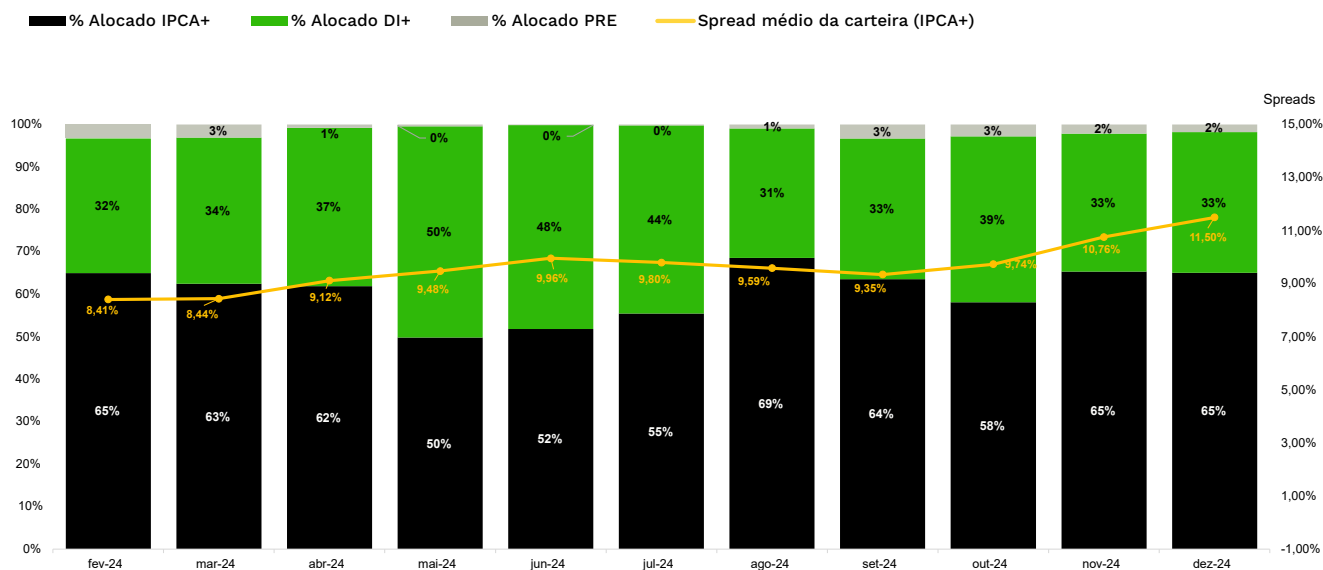
Fonte: JGP

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.

