

**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* Fevereiro



# 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)

<b>Nome</b>	JGP Ecosistema 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\$ 380,78MM
<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

**158**  
ativos  
investidos

IPCA  
**+11,13%** a.a.  
*spread da carteira, equivalente a 271 bps  
acima da NTN-B de referência  
(vs. 35 bps Idex-Infra)*

**2,2** anos  
*duration (vs. 5,5 Idex-Infra)*



# Demonstrativo de Resultados

	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25	YTD
<b>A. Receita de Alocação</b>							
A.1. Carrego	4.787.983	4.709.753	5.986.335	4.829.149	6.423.492	6.821.302	<b>6.821.302</b>
A.2. Marcação a Mercado	2.442.509	(414.141)	(1.982.275)	(2.360.136)	(10.743.010)	(791.265)	<b>(791.265)</b>
A.2.1 Movimento de Curva	(43.421)	(1.737.853)	(3.391.064)	(1.787.855)	(3.613.932)	2.494.147	<b>2.494.147</b>
A.2.2 Movimento de Taxa	2.485.929	1.323.712	1.408.789	(572.281)	(7.129.078)	(3.285.412)	<b>(3.285.412)</b>
<b>B. Receita de Aplicações Financeiras</b>							
B.1. Caixa e outros	149.042	221.394	410.178	96.336	227.773	269.378	<b>269.378</b>
<b>C. Despesa Operacional</b>							
C.1. Taxas	(649.438)	(525.261)	(392.428)	(272.688)	(484.175)	(426.109)	<b>(426.109)</b>
C.2. Compromissadas	(1.336.693)	(1.259.381)	(1.445.930)	(1.164.364)	(1.374.458)	(1.441.323)	<b>(1.441.323)</b>
<b>D. Resultado</b>							
D.1. Total do período	5.393.402	2.732.364	2.575.881	1.128.297	(5.950.378)	4.431.983	<b>4.431.983</b>
D.2. Distribuído	3.750.000	3.750.000	3.750.000	3.750.000	-	3.750.000	<b>3.750.000</b>
D.3. Retido	9.084.234	8.058.060	6.883.941	4.262.238	(1.688.140)	(1.006.158)	<b>(1.006.158)</b>
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(9.004.887)	(10.348.010)	(11.819.050)	(13.034.256)	(14.377.379)	(14.377.379)	<b>(14.377.379)</b>
D.5. Retido pós comissão e distribuição	79.346	(2.289.950)	(4.935.109)	(8.772.018)	(16.065.519)	(15.383.537)	<b>(15.383.537)</b>
<b>E. Resultados Distribuídos</b>							
JGPI11 - R\$/cota	0,100	0,100	0,100	0,100	0,000	0,100	<b>0,100</b>
% sobre o principal	1,01%	1,01%	1,01%	1,01%	-	1,02%	<b>1,02%</b>



# Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição <sup>1</sup>	% Distribuição Gross-Up <sup>2</sup>
1-Jan-25	9,59	0,10	1,04%	1,23%
31-Dez-24	9,57	0,00	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%

<sup>1</sup> Distribuição / Cotação

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



# Comentário do Gestor

## Alocação/Carteira Atual

Em janeiro, não investimos em nenhum ativo no mercado primário.

No mercado secundário, aproveitamos o fechamento dos spreads nas debêntures de infra para reduzir Zilor (QUAT13) e Cagece (CAEC21), com spread de cerca de 60 bps e 30 bps respectivamente sobre a NTN-B de referência. Substituímos esses nomes por algumas posições que a gente já tinha e que estavam com um carregamento mais elevado: CVC (CDI+7%), Ecorodovias (65 bps sobre a NTN-B de referência), Nascente de Gerais (100 bps sobre a NTN-B de referência) e ENAT24 (115 bps sobre a NTN-B de referência) e outros.

Com essas mudanças, finalizamos o mês de janeiro com uma carteira diversificada (investida em 158 ativos), com spread de IPCA+11,13% (equivalente a 271 bps sobre a NTN-B de referência) e com duration de 2,2 anos (abaixo dos 5,5 anos do Idex-Infra).

### Principais variações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
CVCB14	CVC	C	1,2%
ERDVB4	Ecorodovias	C	1,0%
CRMG15	Nascente de Gerais	C	0,9%
ENAT24	Enauta	C	0,9%
ALGAB1	Algar Telecom	C	0,6%
CJEN13	Tesc	C	0,6%
RDORC9	Rede Dor	C	0,5%
RENTA5	Localiza	C	0,5%
LIGHC4	Light	C	0,5%
ALGAC2	Algar Telecom	C	0,3%
IGSN15	Igua	V	-0,3%
APPSA2	Planalto Sul (Arteris)	V	-0,5%
RATL11	Rota do Atlantico	V	-0,6%
CAEC21	Cagece	V	-0,7%
QUAT13	Zilor	V	-2,0%



# Performance

Encerramos o mês com uma variação negativa de 1,21% vs, 1,40% do IMA Geral (*benchmark* oficial do fundo) e 1,39% do Idex-Infra. Apesar da deterioração macroeconômica, responsável pelo momento conturbado, o JGPI11 acumula performance de 4,68% desde o início vs, 2,52% do Idex Infra, que representa a performance das debêntures de infraestrutura mais líquidas no mercado secundário.

## Principais variações mês de janeiro

5 Melhores Ativos	Financeiro	Varição
DASAB5	370.835,55	0,10%
LIGHC4	348.948,14	0,10%
CVCB14	281.412,60	0,08%
MTRJ19	256.167,92	0,07%
VRDN12	246.309,07	0,07%

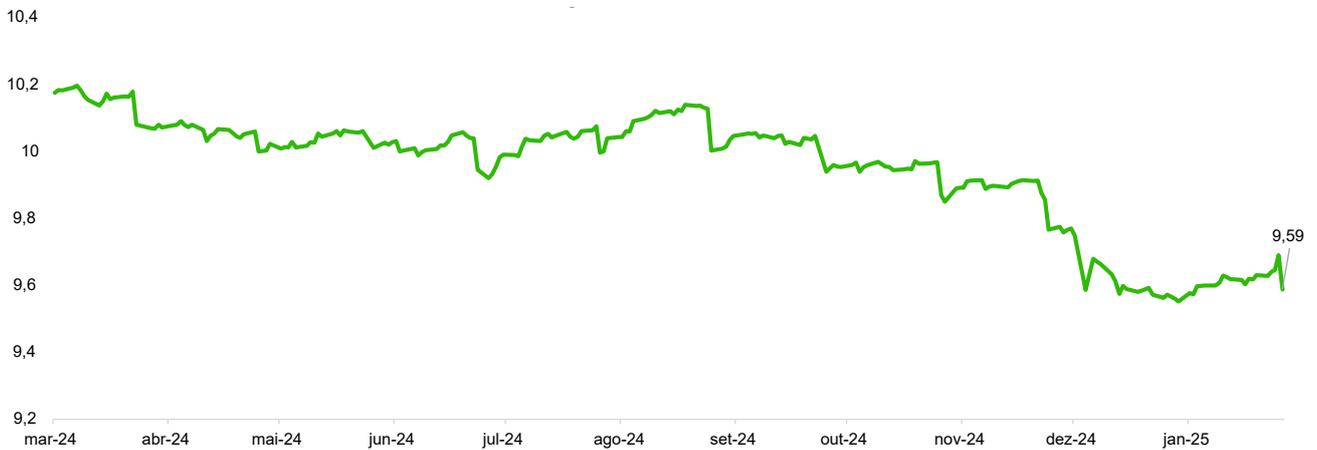
5 Piores Ativos	Financeiro	Varição
AERI11	-265.600,98	-0,07%
AERI12	-156.851,78	-0,04%
LIGHA9	-51.674,98	-0,01%
BARU11	-47.696,63	-0,01%
LIGHB9	-31.652,16	-0,01%



No mês de janeiro, tivemos ganhos nas nossas posições de Dasa (portfólio de *high yield*), que vinha abrindo nos últimos meses e em Metro Rio (MTRJ19).

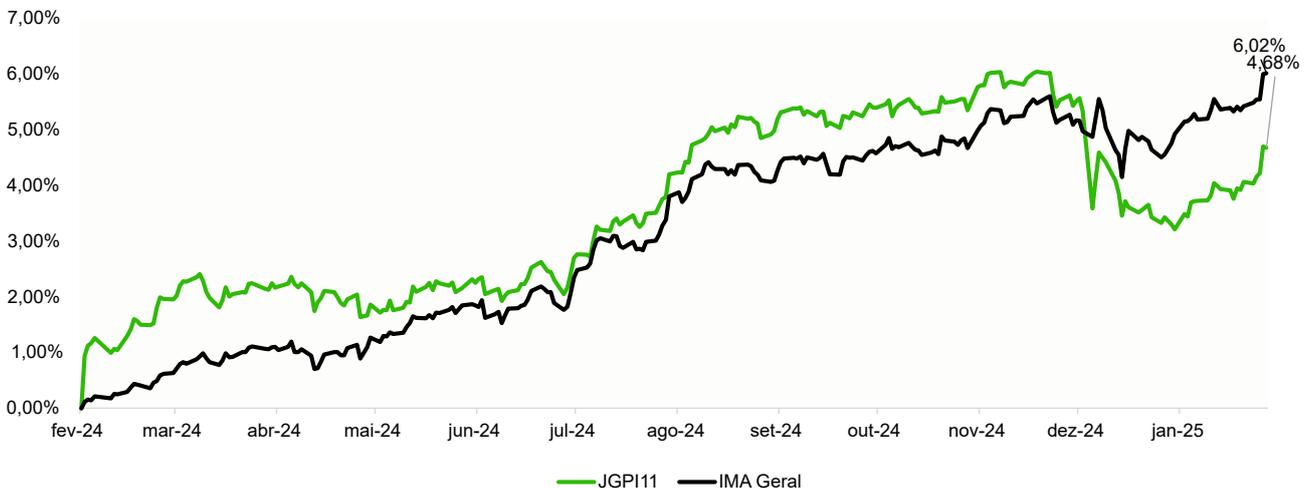
No lado negativo, tivemos mais um impacto de Aeris (de cerca de 0,11% consolidado). Estamos restritos no nome pois estamos conversando com os outros credores e com a cia / assessores para achar uma solução para a Ciso (conforme mencionado em cartas anteriores), além de não observarmos *bid/offer* para o nome nos *calls* das corretoras. A marcação tem variado entre 47 - 50% do valor de face, porém sem negócios realizados. Lembrando que a cia está com um *standstill* até o dia 28 de fevereiro.

### Cota Patrimonial



Fonte: XP

### Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



## Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com um carregó de 35 bps sobre a NTN-B de referência, o que representa um fechamento de 3 bps em relação ao mês anterior, mesmo com resgates nos fundos de infraestrutura em janeiro. Acreditamos que esse fechamento é fruto da captação acelerada que houve no mercado de infraestrutura em 2024 e na necessidade dos mesmos se enquadrem (67% investido em infraestrutura após 6 meses), além de poucas operações sendo distribuídas a mercado em janeiro, como costuma sempre ocorrer.

Em nossa amostra proprietária de infraestrutura, que considera apenas fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), em dezembro tivemos 632 milhões de reais de resgate (terceiro mês consecutivo). Com isso, o estoque das assets encerrou o mês em 35,9 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 1,5 bilhão de reais no mês e amostra encerrou o ano em 99,4 bilhões de reais de patrimônio líquido.

Assets independentes	Estoque dezembro (R\$ MM)	Estoque janeiro (R\$ MM)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
FI-Infra	13.712	13.712	0,0%	0	0
ICVM 555	22.832	22.200	-2,8%	-632	-632
<b>Total</b>	<b>36.544</b>	<b>35.912</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-632</b>	<b>-632</b>

Amostra Ampliada	Estoque dezembro (R\$ MM)	Estoque janeiro (R\$ MM)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	100.898	99.406	-1,5%	-1,492	-1,492

Em janeiro as taxas das NTN-Bs curtas apresentaram um fechamento agressivo, enquanto as longas tiveram uma leve abertura, deixando a curva *flat* (mesma taxa para NTN-B-s com maturidades diferentes) e não mais com uma inclinação negativa (NTNB-s mais curtas com taxas mais altas do que as NTN-B-s mais longas) impactando negativamente a performance dos fundos de Infraestrutura. O título com vencimento em 2030, que apresenta *duration* mais próxima à do fundo, não teve variação no mês de janeiro e seguimos com 47,1% da parcela em IPCA *hedged*.

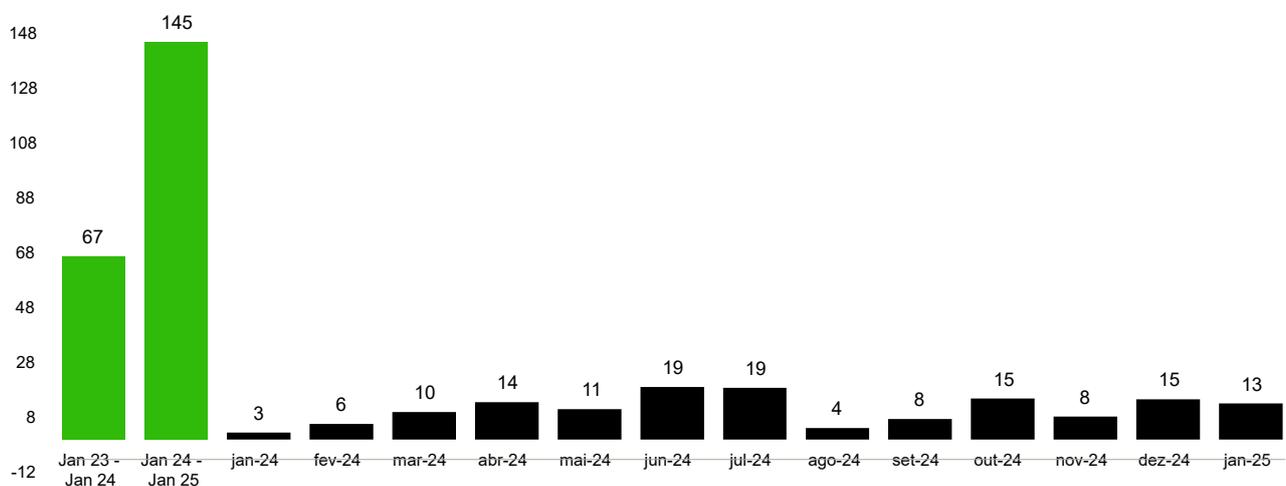


NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 31/12/2024	Taxa (IPCA+) em 31/1/2025	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B25	4,61	2,91	-170,0	-170,0
B26	7,90	7,63	-26,7	-26,7
B27	7,90	7,42	-47,9	-47,9
B28	8,00	7,59	-40,8	-40,8
B30	7,69	7,70	0,2	0,2
B32	7,69	7,78	8,8	8,8
B35	7,62	7,68	5,6	5,6

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$13,2 bilhões em janeiro, acima do que estávamos esperando, porém, concentrado em emissões que não vieram a mercado (cerca de R\$11,8 bilhões ou 89% do saldo total) e ficaram com os bancos. Para fevereiro, temos mapeados cerca de R\$10,9 bilhões, entretanto 67% do montante total não sendo distribuído a mercado e ficando no balanço dos bancos e BNDES.

## Mercado Primário

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





## Pipeline Fevereiro

### Para bancos/*club deal*

---

- **ECORIOMINAS CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS S.A.:** 7,3 bilhões (R\$1,35 bilhão – B40+86 bps ou IPCA+8,23%, R\$5,5 bilhões – IPCA+7,65% (vencimento em 2047) e R\$450 milhões – IPCA+10,13% (vencimento em 2047))
- **GDPAR SN PARTICIPACOES EM PROJETOS SOLARES S/A:** R\$425 milhões – IPCA+8,33% (vencimento em 2039)

Total: **R\$ 7,735 bilhões**

### A mercado

---

- **PRS Aeroportos S.A.:** R\$ 170 milhões – B35+115 bps ou IPCA+7,9%
- **FARO ENERGY PROJETOS SOLARES HOLDING IV S.A.:** R\$ 200 milhões – B32+140 bps ou IPCA+8,69%
- **CIA SANEAMENTO BÁSICO ESTADO SÃO PAULO:** R\$2,7 bilhões (1,4 bilhão – B35-15 bps ou IPCA+6,37% e R\$1,3 bilhão – B40-12 bps ou IPCA+6,42%)

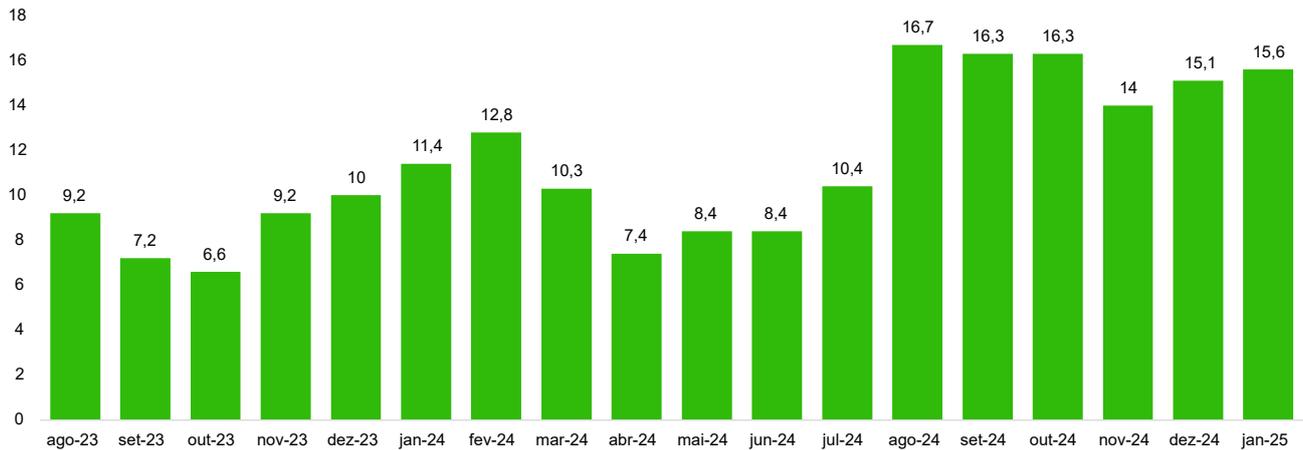
Total: **R\$ 3,17 bilhões**



O mercado secundário manteve o nível elevado em janeiro, encerrando o mês com R\$ 15,6 bilhões, apresentando um crescimento de 36,8% vs o mesmo período do ano passado.

## Debêntures de Infraestrutura

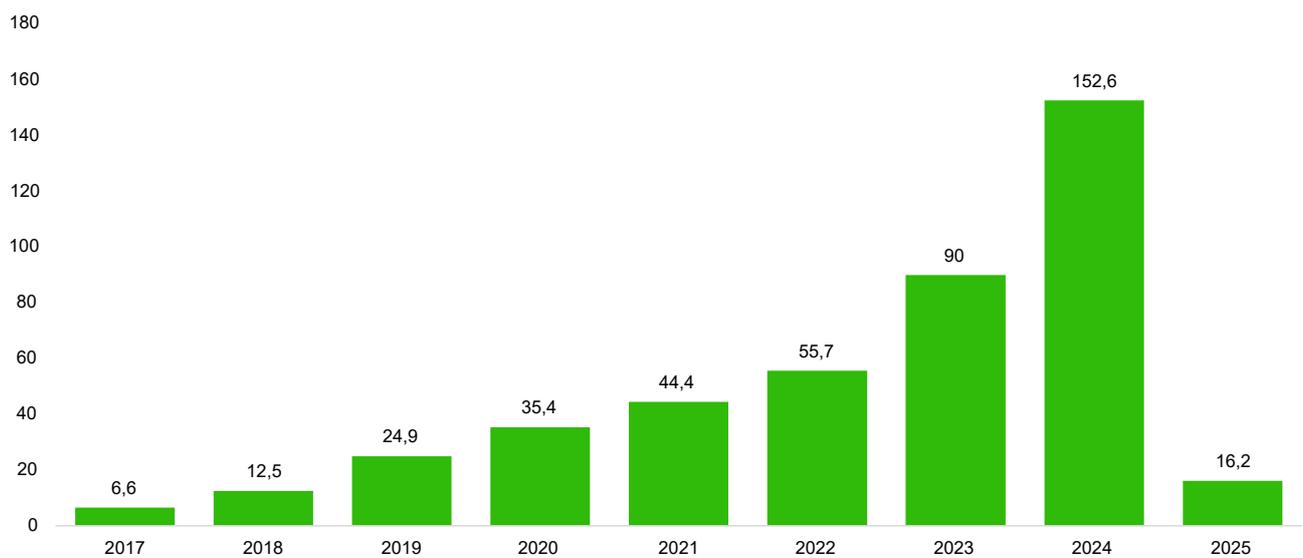
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

## Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



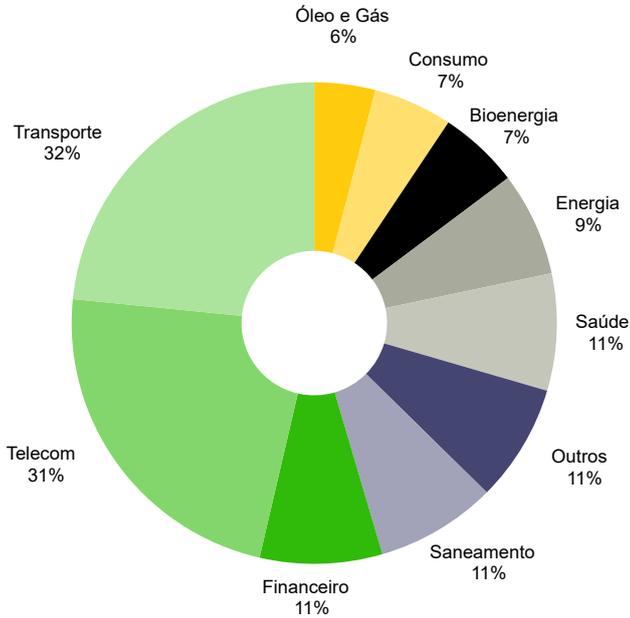
# Carteira de crédito

## – Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Bps Acima NTN-B
DEBI	<b>ENAT11</b>	Enauta Participacoes S.A.	15/12/2029	2,6	5,72%	IPCA+	7,46%	164
DEBI	<b>VRDN12</b>	Via Rondon	15/12/2034	4,7	4,56%	IPCA+	7,51%	167
DEBI	<b>MTRJ19</b>	MetroRio - Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro	15/12/2031	3,3	4,20%	IPCA+	7,24%	147
DEBI	<b>NNAE12</b>	SPE SANEAMENTO RIO 1 S.A	15/12/2040	6,1	3,95%	IPCA+	7,91%	205
DEBI	<b>VBRR11</b>	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	3,6	3,55%	DI+	2,41%	241
DEBI	<b>NNAE12</b>	SPE NOVO NORTE AEROPORTOS S.A.	15/12/2040	6,1	3,42%	IPCA+	6,84%	104
DEBI	<b>SUMI17</b>	Alloha Fibra	15/07/2031	4,7	3,37%	IPCA+	6,85%	105
DEBI	<b>DASAB5</b>	Dasa	30/10/2028	2,7	2,94%	PRE	13,13%	208
DEBI	<b>HGLB23</b>	HIGHLINE DO BRASIL II INFRAESTRUTURA DE TELECOMUNICACOES S.A	15/10/2034	5,2	2,85%	IPCA+	9,37%	335
DEBI	<b>BION16</b>	Bioenergetica Vale do Paracatu S.A.	15/04/2030	3,0	2,73%	DI+	2,93%	293

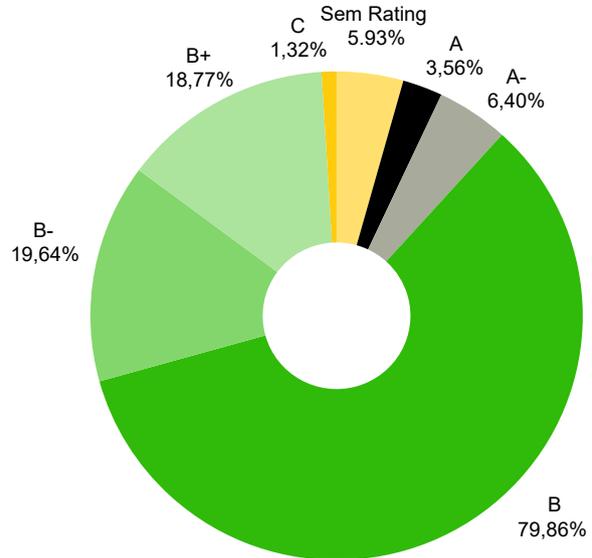


## Distribuição setorial da carteira



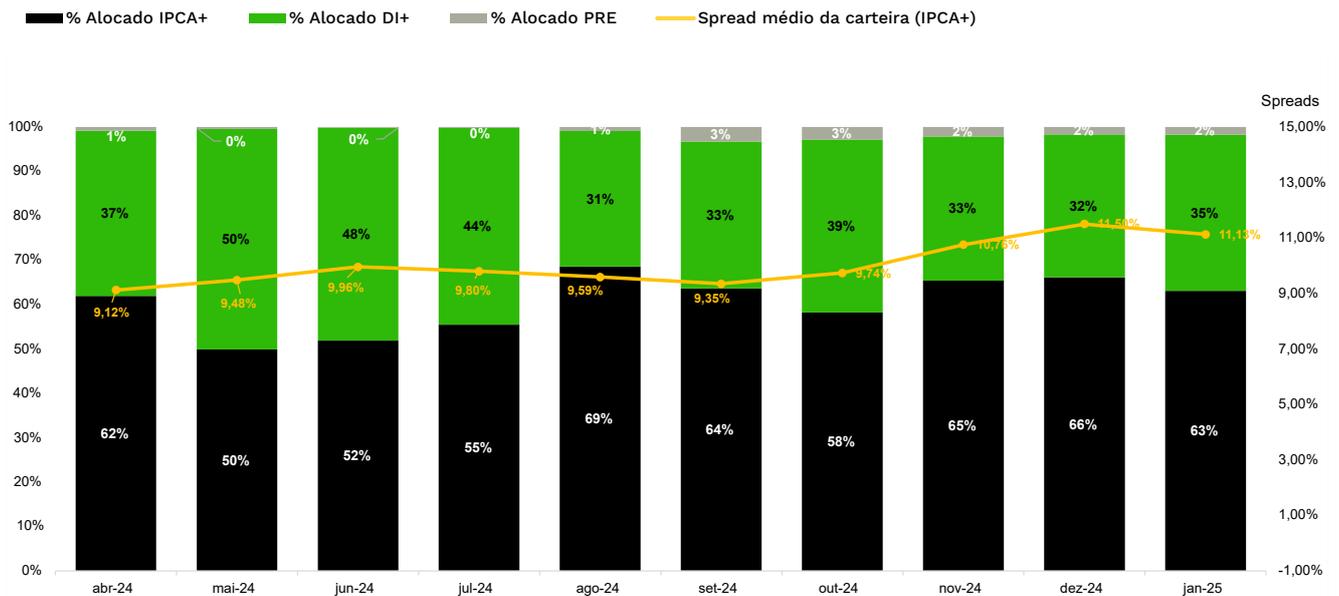
Fonte: JGP

## 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.

