

**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* Junho



# 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

**160**  
ativos  
investidos

IPCA  
**+10,32%** a.a.  
*spread da carteira, equivalente a 281 bps  
acima da NTN-B de referência  
(vs. 30 bps Idex-Infra)*

**3,1** anos  
*duration (vs. 5,6 Idex-Infra)*



# Demonstrativo de Resultados

	Mar/25	Abr/25	Mai/25	YTD
<b>A. Receita de Alocação</b>				
A.1. Carrego	5.971.597	6.115.155	6.025.908	<b>33.942.483</b>
A.2. Marcação a Mercado	1.182.534	(1.621.754)	(830.146)	<b>(3.652.399)</b>
A.2.1 Movimento de Curva	3.440.633	1.295.271	659.325	<b>11.914.241</b>
A.2.2 Movimento de Taxa	(2.258.099)	(2.917.025)	(1.489.471)	<b>(15.566.640)</b>
<b>B. Receita de Aplicações Financeiras</b>				
B.1. Caixa e outros	146.555	-93.789	127.431	<b>892.902</b>
<b>C. Despesa Operacional</b>				
C.1. Taxas	(190.324)	(225.656)	(408.850)	<b>(1.611.281)</b>
C.2. Compromissadas	(1.110.362)	(1.548.956)	(1.539.343)	<b>(7.139.722)</b>
<b>D. Resultado</b>				
D.1. Total do período	6.000.000	2.625.000	3.375.000	<b>22.431.983</b>
D.2. Distribuído	3.750.000	3.750.000	3.750.000	<b>18.750.000</b>
D.3. Retido	3.493.842	2.368.842	1.993.842	<b>8.094.212</b>
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(14.377.379)	(14.377.379)	(14.377.379)	<b>(14.377.379)</b>
D.5. Retido pós comissão e distribuição	(10.883.537)	(12.008.537)	(12.383.537)	<b>(12.383.537)</b>
<b>E. Resultados Distribuídos</b>				
JGPI11 - R\$/cota	0,100	0,100	0,100	<b>0,5</b>
% sobre o principal	1,04%	1,04%	1,04%	<b>5,00%</b>



# Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição <sup>1</sup>	% Distribuição Gross-Up <sup>2</sup>
<b>30/mai/25</b>	<b>9,67</b>	<b>0,10</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,22%</b>
30/abr/25	9,68	0,10	1,03%	1,22%
31-Mar-25	9,71	0,10	1,03%	1,21%
28/fev/25	9,65	0,10	1,04%	1,22%
31-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 maio, alocamos em 3 cases no mercado primário:

- 1.** Alloha – Aumentamos posição na empresa dado o diferencial de spread frente as outras debêntures da companhia no secundário.
- 2.** Vtal – Operadora de infraestrutura de telecomunicações que atua na gestão e desenvolvimento de redes de fibra óptica, com foco na expansão e melhoria da conectividade em diferentes regiões. Criada em 2022 com o desmembramento da rede de fibra da Oi e da combinação com a Globenet. Hoje, a companhia possui rating AA+, uma dívida líquida próxima de 0, EBITDA acima de R\$2,2 bilhões e esperamos ainda um crescimento relevante das margens. Entramos na série Pré, que veio com duration de 4,4 anos e 125 bps sobre o índice DI32.
- 3.** Coelce – Distribuidora da Enel, localizada no Ceará e com rating AAA. A emissão saiu com NTN 2030+50 bps e com um duration de 4,2 anos

No mercado secundário, aumentamos principalmente a nossa posição em Allares, empresa de telecomunicações que tem demonstrado um turnaround interessante conforme comentado na nossa última carta, e reduzimos Águas do Rio, Enauta, ViaRondon e Origem.

Seguimos focados em operações de originação proprietária e club deals, pois acreditamos que nesses ativos conseguimos alocar em um spread mais elevado e uma estrutura de crédito mais robusta, dado que participamos de todo o processo de estruturação da dívida.

Com esses ajustes, finalizamos o mês de maio com uma carteira diversificada (investida em 160 ativos), com spread de IPCA+10,32%a.a., e com duration de 3,1 anos.

**Principais variações:**

<b>Ticker</b>	<b>Empresa</b>	<b>C/V</b>	<b>% PL</b>
BTEL13	Vtal	C	2,6%
CONX12	Allares	C	0,8%
COCEB2	Coelce	C	0,7%
SUMI19	Alloha	C	0,5%
SUMI29	Alloha	C	0,4%
SUMI39	Alloha	C	0,2%
AERI12	Aeris	C	0,2%
RIS412	Águas do Rio	V	0,0%
ERDVB4	Ecorodovias	V	0,0%
HGLB23	Highline	V	-0,5%
VRDN12	ViaRondon	V	-0,8%
RIS422	Águas do Rio	V	-0,8%
ENAT14	Enauta	V	-0,8%
ORIG21	Origem	V	-0,9%
ANET12	America Net	V	-0,4%
JGP Securitizacao	JGP Securitizacao	V	-0,4%



# Performance

Encerramos o mês com uma variação de 0,92% vs. 1,25% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 1,88% do Idex-Infra. Apesar da deterioração macroeconômica, responsável pelo momento conturbado, o JGPI11 acumula performance de 10,03% desde o início vs. 9,74% do Idex Infra, que representa a performance das debêntures de infraestrutura mais líquidas no mercado secundário.

## Principais variações mês de maio

5 Melhores Ativos	Financeiro	Varição
VRDN12	399.337	0,11%
NNAE12	294.535	0,08%
CVCB14	202.749	0,06%
QUAL16	195.332	0,05%
ECRD14	188.453	0,05%

5 Piores Ativos	Financeiro	Varição
BRKMA8	-509.183	-0,14%
AERI11	-499.956	-0,14%
LIGT Bônus de Subscrição	-183.278	-0,05%
AERI12	-170.337	-0,05%
LIGT11	-157.493	-0,04%

No mês de maio, tivemos novamente uma remarcação relevante no case de Aeris (book de high yield), impactando o fundo negativamente em 0,17% e tivemos um impacto em Braskem (BRKMA8) de 0,14% dado as notícias sobre uma possível compra do Nelson Tanure do controle da cia e o fato dos spreads petroquímicos seguirem baixos.

No lado positivo, tivemos ganhos de 0,11 na debênture da Via Rondon (VRDN12), que aumentamos a posição no secundário em NTN-B 2030+195 bps e a marcação fechou para NTN-B 2030+157 bps e na Novo Norte Aeroportos (aeroportos de Belém e Macapá), operação que entramos no primário e segue apresentando dados de passageiros (demanda) melhor do que o esperado, além de uma maior eficiência no capex que precisa ser executado.

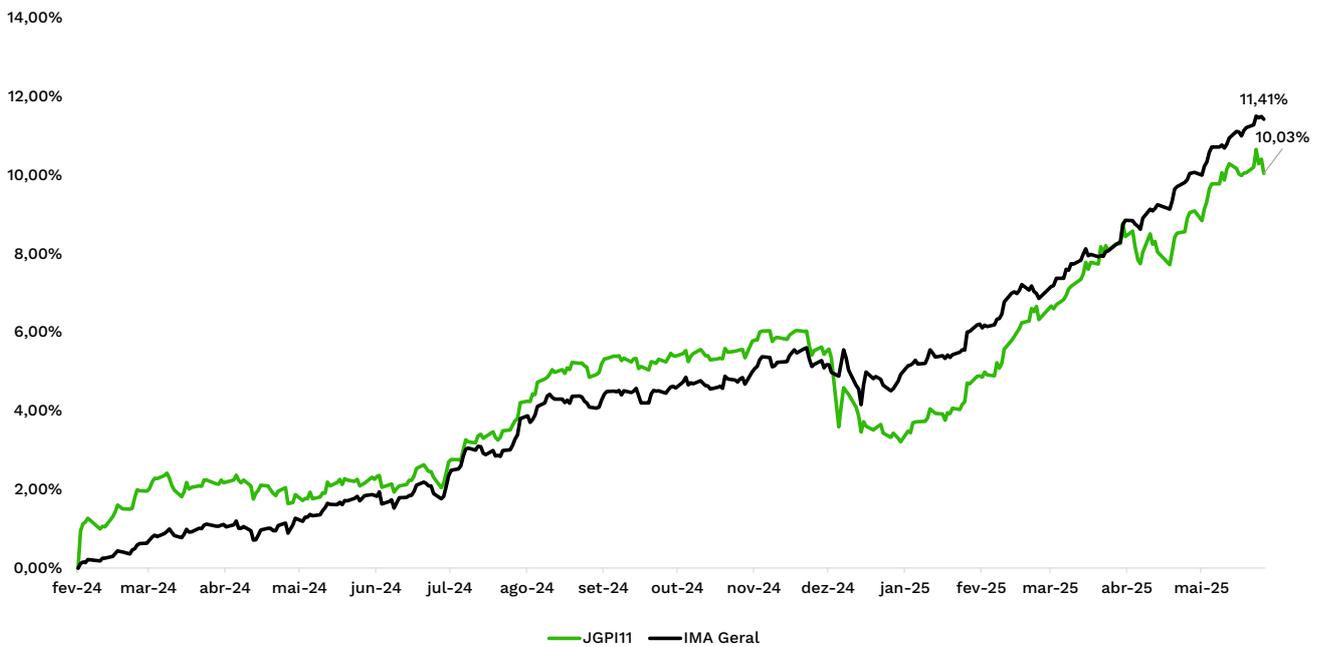


## Cota Patrimonial



Fonte: XP

## Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



## Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com um carregó de 30 bps sobre a NTN-B de referência, o que representa um fechamento de 5 bps em relação ao mês anterior.

Nossa amostra proprietária de infraestrutura, que considera apenas fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), em maio tivemos 1,56 bilhão de reais de captação positiva. Com isso, o estoque das assets encerrou o mês em 36,88 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 22,34 bilhões de reais no mês e amostra encerrou o mês em 81,2 bilhões de reais de patrimônio líquido. Essa redução foi toda concentrada no fundo Tarumã (Itaú), provavelmente já se preparando para fazer a alocação nos fundos listados que o banco vai lançar (total de R\$ 20 bilhões) e não teve um impacto nos spreads do secundário de uma forma geral.

Assets independentes	Estoque abril (R\$ MM)	Estoque maio (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
FI-Infra	13,117	13,488	2,8%	371	532
ICVM 555	22,204	23,388	5,3%	1,184	556
<b>Total</b>	<b>35,321</b>	<b>36,876</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,555</b>	<b>1,088</b>

Amostra Ampliada	Estoque abril (R\$ MM)	Estoque maio (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	103,625	81,281	-21,6%	-22,344	-19,617

Em maio as taxas das NTN-Bs curtas apresentaram uma elevação, enquanto as NTN-Bs mais longas apresentaram um fechamento, voltando a apresentar uma inclinação negativa. Seguimos mantendo um hedge de cerca de 29,2% da parcela em IPCA e uma duration de cerca de 3,1 anos no fundo. O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, teve uma abertura de 6,0 bps no mês.

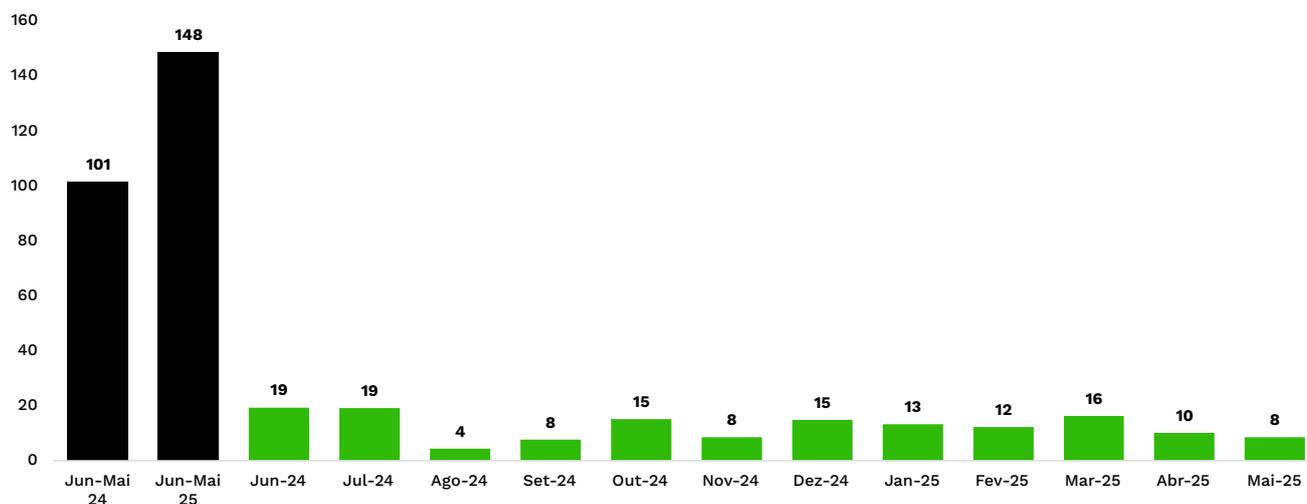


NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 31/4/2025	Taxa (IPCA+) em 30/5/2025	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B26	9,06	9,36	30,0	146,0
B27	7,99	8,34	35,4	44,4
B28	7,58	7,80	21,5	-20,3
B29	7,46	7,55	9,8	-17,1
B30	7,45	7,51	6,0	-18,3
B32	7,47	7,44	-3,0	-25,1
B33	7,48	7,37	-11,0	-31,5
B35	7,47	7,28	-19,4	-34,5

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$ 8,4 bilhões em maio, mês mais fraco do ano. Desse montante, 58% foram distribuídos a mercado e o restante ficou com os bancos coordenadores. Para junho, temos mapeados cerca de R\$ 9,6 bilhões.

## Mercado Primário

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





# Pipeline Junho

## Para bancos/*club deal*

---

### A mercado

---

- **PETROBRAS: R\$ 3 bilhões** – B35-40 bps ou IPCA+6,85%, B35-35 bps ou IPCA+6,90% e B45-30 bps ou IPCA+6,95%)
- **VALE: R\$6 bilhões** – B32-50 bps, B35-50 bps e DI35-47 bps
- **ENERGISA SUL-SUDESTE - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.:** 200 milhões – IPCA+7,3% ou B-32 bps
- **ENERGISA TOCANTINS DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.:** 400 milhões – IPCA+7,3% ou B-32 bps

Total: **R\$ 9,6 bilhões**



O mercado secundário teve R\$ 19,4 bilhões em maio, novamente mês mais forte da história das debêntures de infraestrutura, superando os R\$19,1 bilhões do mês anterior.

## Debêntures de Infraestrutura

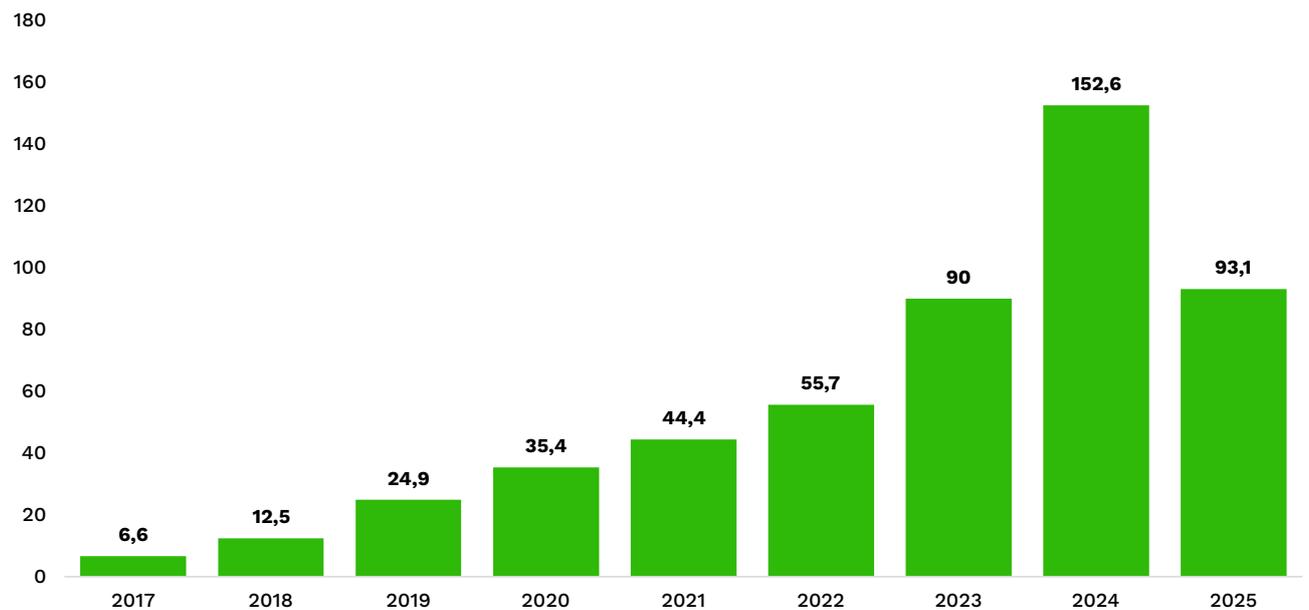
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

## Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



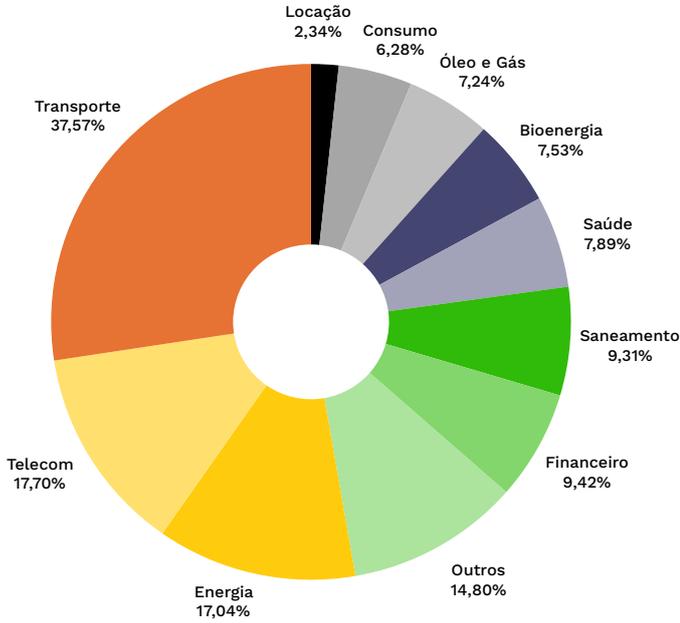
# Carteira de crédito

## – Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Bps Acima NTN-B
DEBI	<b>VRDN12</b>	Via Rondon	15/12/2034	4,43	5,81%	IPCA+	9,20%	157
DEBI	<b>NNAE12</b>	SPE Novo Norte Aeroportos SA	15/12/2040	6,03	4,17%	IPCA+	9,85%	224
DEBI	<b>MTRJ19</b>	MetroRio	15/12/2031	3,07	4,08%	IPCA+	8,83%	96
DEBI	<b>VBRR11</b>	Via Brasil - BR 163	12/15/2030	3,32	4,01%	IPCA+	9,94%	222
DEBI	<b>RISP12</b>	SPE SANEAMENTO RIO 1 S.A	15/01/2034	4,89	3,42%	IPCA+	8,36%	79
DEBI	<b>HSE11</b>	HCC PPP MS02 SEINFRA SPE S.A	15/02/2024	5,37	3,39%	IPCA+	11,66%	392
DEBI	<b>SUMI17</b>	GIGA MAIS FIBRA	15/07/2031	4,49	3,00%	IPCA+	9,30%	167
DEBI	<b>BION16</b>	Bevap	15/04/2030	2,87	2,98%	IPCA+	10,91%	289
DEBI	<b>SDOM11</b>	Usina São Domingos	15/06/2031	3,08	2,95%	IPCA+	10,25%	227
DEBI	<b>CRMG15</b>	Nascente de Gerais	15/12/2030	2,78	2,89%	IPCA+	8,86%	99

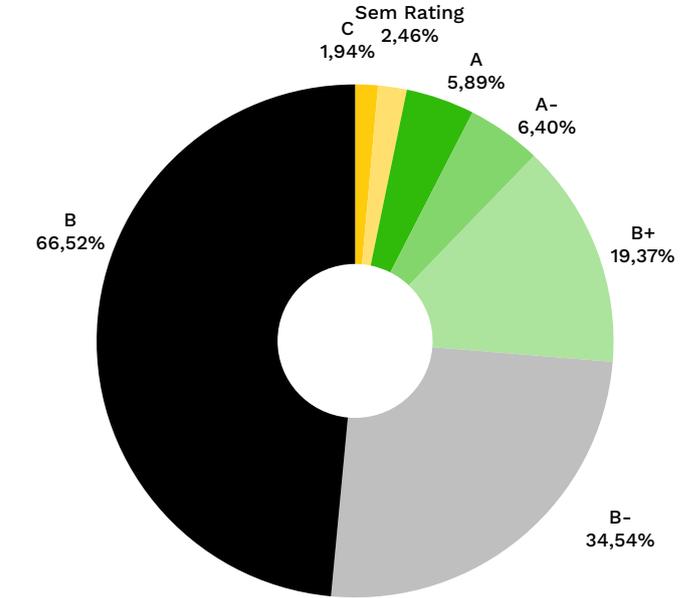


## Distribuição setorial da carteira



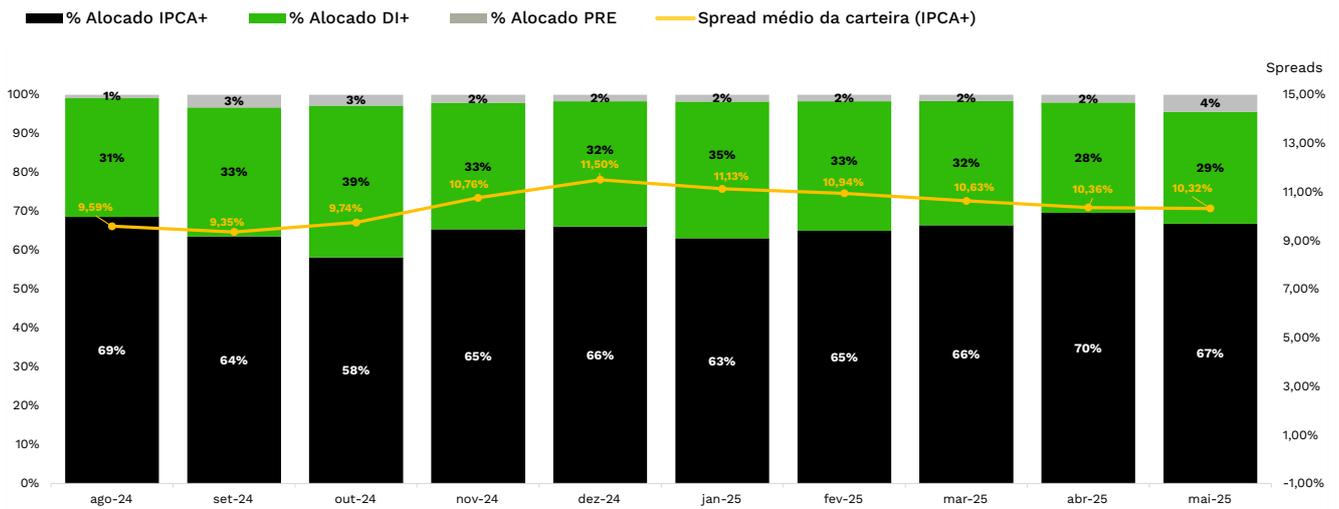
Fonte: JGP

## 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.

