

**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 Agosto



Informações Gerais

O JGP Ecossistema 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 tais 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 Ecossistema FI-Infra (JGPI11)

Nome	JGP Ecossistema 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\$ 365,50MM
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%, apurada e provisionada diariamente, e paga à Gestora, semestralmente, até o 10º (décimo) dia útil do mês subsequente ao encerramento de cada semestre.



Destaques do mês

Fechamento

163
ativos
investidos

IPCA
+10,75% a.a.
spread da carteira, equivalente a 282 bps
acima da NTN-B de referência
(vs. 21 bps Idex-Infra)

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



Demonstrativo de Resultados

	Mai/25	Jun/25	Jul/25	YTD
A. Receita de Alocação				
A.1. Carrego	6.025.908	5.244.157,21	6.733.383,23	45.920.023
A.2. Marcação a Mercado	(830.146)	3181.823	(2.059.478)	(2.530.054)
A.2.1 Movimento de Curva	659.325	515.191	(3.580.887)	8.848.546
A.2.2 Movimento de Taxa	(1.489.471)	2.668.218	1.521.408	(11.377.014)
B. Receita de Aplicações Financeiras				
B.1. Caixa e outros	127.431	67.830	195.987	1.156.719
C. Despesa Operacional				
C.1. Taxas	(408.850)	(211.772)	(406.372)	(2.229.424)
C.2. Compromissadas	(1.539.343)	(1.532.038)	(1.838.520)	(10.510.281)
D. Resultado				
D.1. Total do período	3.375.000	6.750.000	2.625.000	31.806.982
D.2. Distribuído	3.750.000	3.750.000	3.750.000	26.250.000
D.3. Retido	1.993.842	4.993.842	3.868.842	16.956.897
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(14.377.379)	(14.377.379)	(14.377.379)	(14.377.379)
D.5. Retido pós comissão e distribuição	(12.383.537)	(9.383.537)	(10.508.537)	(10.508.537)
E. Resultados Distribuídos				
JGPI11 - R\$/cota	0,100	0,100	0,100	0,700
% sobre o principal	1,04%	1,04%	1,04%	7,00%



Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição ¹	% Distribuição Gross-Up ²
31/jul/25	9,72	0,10	1,03%	1,21%
30/jun/25	9,75	0,10	1,03%	1,21%
30/mai/25	9,67	0,10	1,03%	1,22%
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%

¹ São considerados pagamento de juros e amortização

² Considerando uma alíquota de 15%



Comentário do Gestor

Alocação/Carteira Atual

Em julho, alocamos no primário no case da Ecourbis Ambiental, concessionária de limpeza urbana da cidade de São Paulo, com atuação exclusiva nas zonas Sul e Leste, atendendo cerca de 60% da população do município. A concessão foi recentemente renovada até 2044 após reequilíbrio econômico-financeiro validado pelo TCM-SP. Como parte do reequilíbrio, a empresa possui um recebível performado de R\$ 1 bilhão a ser pago pela prefeitura em parcelas mensais corrigidas pelo IPCA até 2036. O investimento foi realizado via debênture de infraestrutura incentivada, com garantia real sobre o fluxo do reequilíbrio (mencionado acima) e covenant de alavancagem limitada a 2,5x dívida líquida/EBITDA. O ativo está inserido em um ciclo de crescimento estruturado, com capex estimado de R\$ 5 bilhões nos próximos 20 anos, incluindo duas UREs e eco parques. Realizamos o investimento a um spread atrativo de NTN-B32 + 160bps, com duration estimada de 4,95 anos.

Alocamos também em um projeto de Geração Distribuída do grupo da Matrix Energia. O projeto tem cerca de 10MWac e 13.5 MWp, dos quais todos já estão 100% conectados e operando normalmente conforme previsto. O portfólio conta com alienação fiduciária das usinas e estrutura de conta reserva, que acumula o valor do próximo pagamento de juros e amortização. Além disso, o grupo Matrix é uma empresa investida da Prisma Capital desde 2022 e da Duferco desde 2014 (grande conglomerado com sede na Suíça e fundado por família italiana com foco em atuação no setor de energia). Ambos os acionistas vêm aportando na companhia (hoje o patrimônio está em cerca de R\$1,084 bilhão) constantemente para suportar a construção das usinas. Realizamos o investimento a um nível de NTNB35 + 180bps.

Por último, alocamos na Thopen Solar 10, subsidiária do grupo Thopen Energia SA, voltada para a implementação de 21 projetos fotovoltaicos em seis estados, com contratos de autoconsumo remoto de 20 anos e contrapartes fortes, como a TIM e a própria comercializadora do grupo. O ativo, adquirido a NTNB32 + 180 bps, possui rating A pela Moody's e estrutura robusta, com garantias reais e aval do grupo até o completion físico-financeiro. A Thopen Energia atua na geração distribuída de energia solar e biogás, com mais de 80 usinas, 360 GWh de geração anual e 250 mil unidades consumidoras. Em 2025, a Pontal Energy, uma das maiores geradoras e comercializadoras de energia do país, com 600 MW de capacidade de produção eólica, adquiriu a Thopen por R\$ 1 bilhão, injetando R\$ 500 milhões na companhia e tornando-se a principal controladora do grupo. Essa capitalização melhorou a estrutura de capital, reduzindo a dívida líquida/PL para 0,6x

No mercado secundário, reduzimos exposição em alguns nomes com spread mais fechado, destacando APPSA2 (Autopista Planalto Sul), Nascente de Gerais (CRMG15) e FRAG14 (Usina Ferrari).



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 julho com uma carteira diversificada (investida em 163 ativos), com spread de IPCA+10,75% a.a. e com duration de 3,1 anos

Principais alterações:

<i>Ticker</i>	Empresa	C/V	% PL
MATX12	Matrix	C	1,8%
ECOA11	Ecourbis Ambiental	C	1,5%
THOP11	Thopen	C	1,0%
HGLB23	Highline	C	0,6%
PLSB1A	Autopista Litorial Sul (Arteris)	V	-0,2%
ECRD14	Ecorodovias	V	-0,4%
HBSA11	Hidrovias	V	-0,6%
FRAG14	Usina Ferrari	V	-0,7%
RATL11	Rota do Atlantico	V	-0,8%
CRMG15	Nascente de Gerais	V	-1,0%
APPSA2	Autopista Planalto Sul (Arteris)	V	-1,1%



Performance

Encerramos o mês com uma variação de 0,70% vs, 0,56% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e -0,10% do Idex-Infra. Apesar da deterioração macroeconômica, responsável pelo momento conturbado, o JGPI11 acumula performance de 12,81% desde o início vs, 10,88% do Idex Infra, que representa a performance das debêntures de infraestrutura mais líquidas no mercado secundário.

Principais variações mês de julho

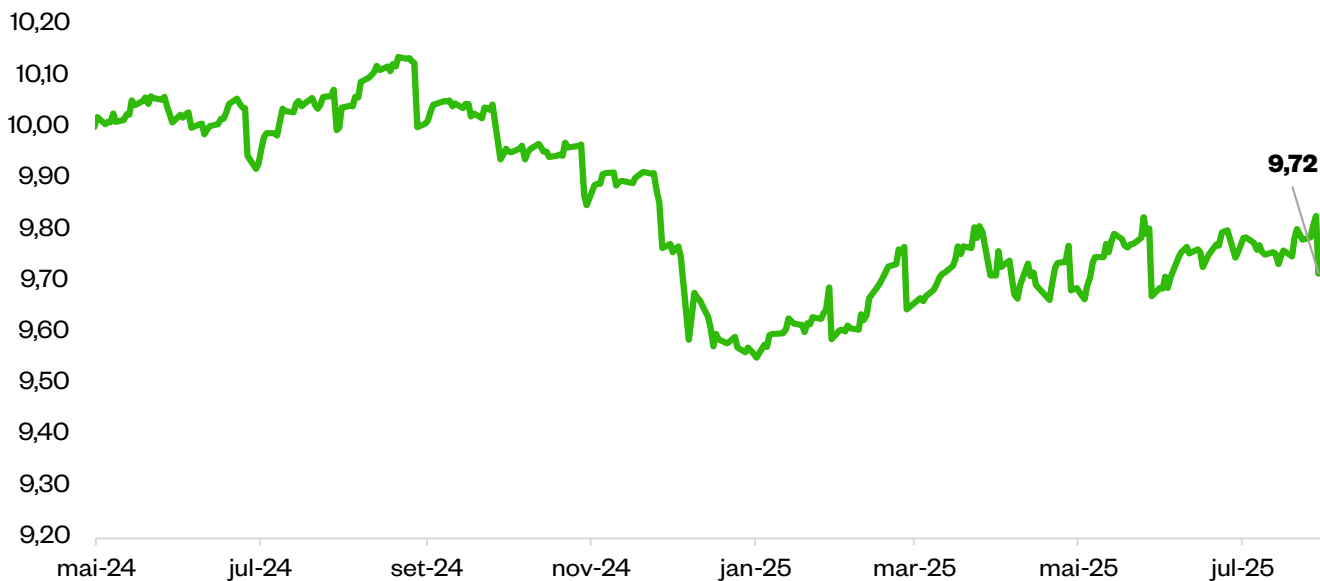
5 Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
BTEL13	238.823	0,07%
BARU11	194.790	0,05%
CLTM14	192.118	0,05%
CVCB14	160.150	0,04%
CONX12	145.432	0,04%

5 Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
ASER12	-105.891	-0,03%
BRKMA8	-64.101	-0,02%
CJEN13	-37.309	-0,01%
VRDN12	-36.064	-0,01%
PEJA22	-22.094	-0,01%

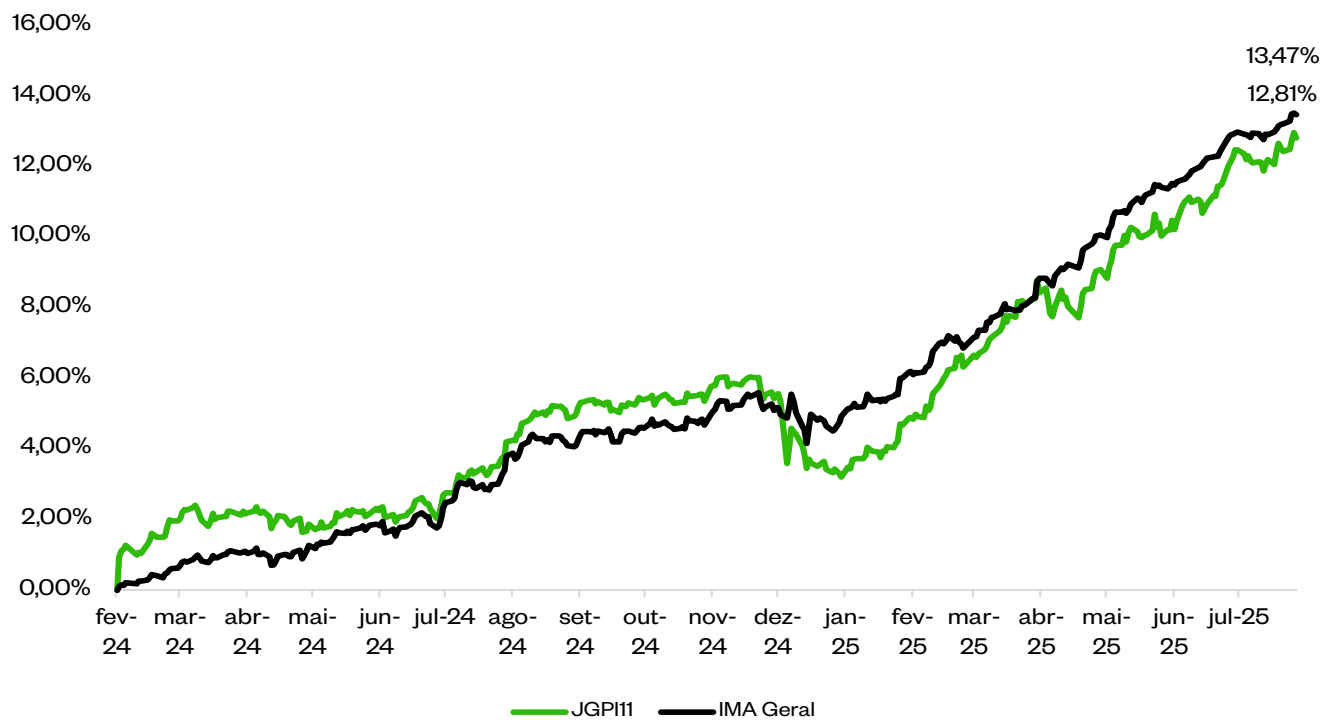
No mês de julho, tivemos variações de menor amplitude, tanto na ponta positiva como na ponta negativo. No lado positivo, tivemos ganhos de 0,07% na Vtal (BTEL13), 0,05% na Usina Barueri (Baru11) e CLTM15 (Linhas 8 e 9 de Metro – CCR). No lado negativo tivemos impacto de 0,03% de ASER12 (Águas do Sertão) e 0,02% de BRKMA8 (Braskem) – book de high yield.



Cota Patrimonial



Performance com dividendos reinvestidos





Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com um carregio de 21 bps sobre a NTN-B de referência, apresentando um fechamento de 10 bps vs o mês anterior

Nossa amostra proprietária de infraestrutura, que considera apenas fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), em julho tivemos 0,61 bilhão de reais de captação positiva. Com isso, o estoque das assets encerrou o mês em 38,34 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 captação de 0,14 bilhão de reais no mês e amostra encerrou o mês em 83,1 bilhões de reais de patrimônio líquido.

Assets independentes	Estoque junho (R\$ MM)	Estoque julho (R\$ MM)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
FI-Infra	13.570	13.441	-1,0%	-129	614
ICVM 555	24.164	24.903	3,1%	739	1,332
Total	37.734	38.344	1,6%	610	1,946

Amostra Ampliada	Estoque junho (R\$ MM)	Estoque julho (R\$ MM)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	82.937	83.076	0,2%	139	-17,961

Em julho, as taxas das NTN-Bs tiveram uma elevação relevante de cerca de 40 bps, impactando negativamente os ativos em IPCA+. Seguimos mantendo um hedge de cerca de 28,5% da parcela em IPCA, que protegeu parte desse movimento de abertura. O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, teve uma abertura de 43 bps no mês.

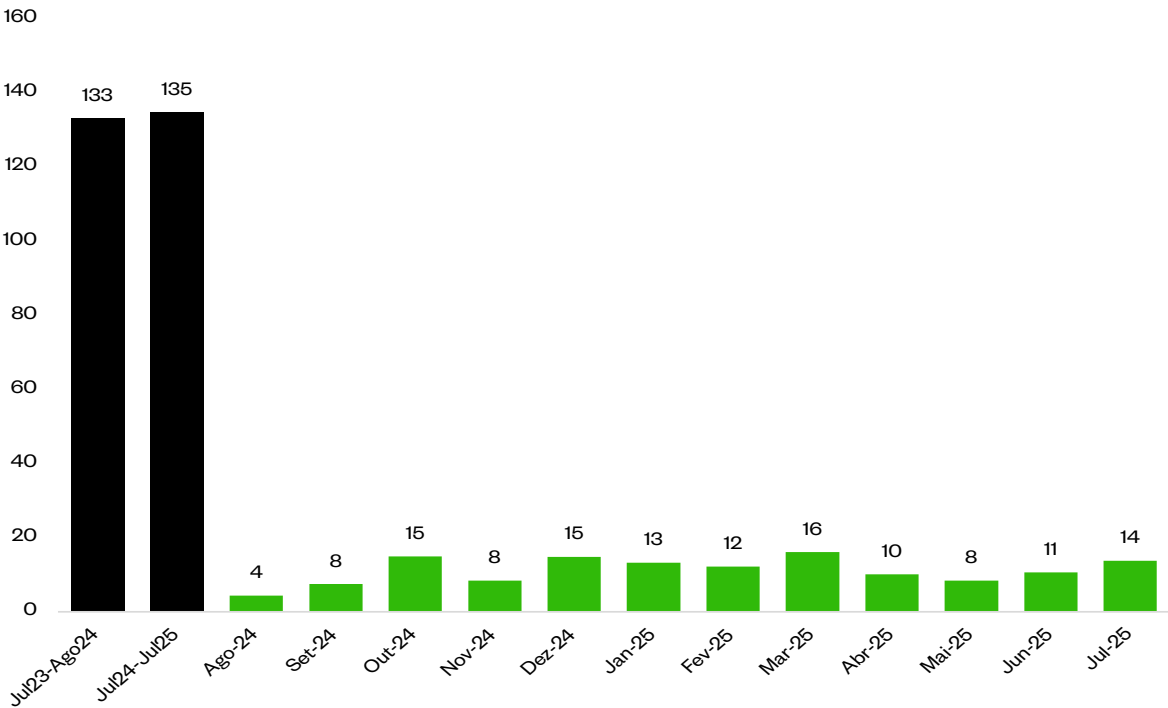


NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 30/6/2025	Taxa (IPCA+) em 31/7/2025	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B26	9,83	10,14	31,0	224,0
B27	8,74	8,87	13,0	97,1
B28	7,91	8,34	43,0	34,2
B29	7,58	8,03	45,0	30,7
B30	7,50	7,93	43,3	23,7
B32	7,39	7,82	43,0	12,9
B33	7,30	7,69	39,2	0,0
B35	7,18	7,53	34,9	-9,1

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$ 13,8 bilhões em julho, voltando a acelerar um pouco. Desse montante, 68,4% foram distribuídos a mercado e o restante ficou com os bancos coordenadores, sendo a maior parte de operações da Engie Brasil, MRS e Eletronorte, nomes AAA, com spread muito para dentro das NTNBs e emissões com volume elevado. Para agosto, temos mapeados cerca de R\$ 6,65 bilhões

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi



Fonte: CVM



Pipeline Agosto

Para bancos/*club deal*

- TTRINITY NORDESTE PARTICIPACOES E ADMINISTRACAO DE BENS S.A.: R\$ 90 milhões – B32+185
- AXS ENERGIA UNIDADE 11 S.A.: R\$90 milhões - B35+400 bps ou IPCA+11.5%
- USINA SANTA FÉ S.A.: R\$250 milhões – B30+110 bps ou IPCA+8,93%
- Agroindústrias do Vale do São Francisco S.A. - Agrovale: R\$ 120 milhões – B30+90 bps ou IPCA+8,50%

Total: **R\$ 0,55 bilhão**

A mercado

- CIA ENERGÉTICA DE PERNAMBUCO - CELPE: R\$ 600 milhões – B40-55 bps ou IPCA+6,34%
- ELEKTRO REDES S.A.: R\$ 600 milhões – B40-55 bps ou IPCA+6,34%
- QMC TELECOM DO BRASIL CESSÃO DE INFRAESTRUTURA S.A.: R\$ 800 milhões – B32+185 bps ou IPCA+9,48%
- VERO S.A.: R\$ 350 milhões – (DI30+145 bps ou 14.90% a.a., B32+155 bps ou IPCA+9% e B33+165 bps ou IPCA+9,05%)
- Origem Energía S.A.: R\$1.4 bilhão – B32+230 bps ou IPCA+9,87% e DI30+210 bps ou 15.63% a.a
- AUREN PARTICIPAÇÕES S.A.: R\$1.15 bilhão – B35-41 bps
- CONCESSIONARIA DAS RODOVIAS DO LESTE MS S/A: 800 milhões - B35+95 bps ou IPCA+8,65%
- COMPANHIA ÁGUAS DE ITAPEMA: R\$400 milhões - B35+130 bps ou IPCA+9%

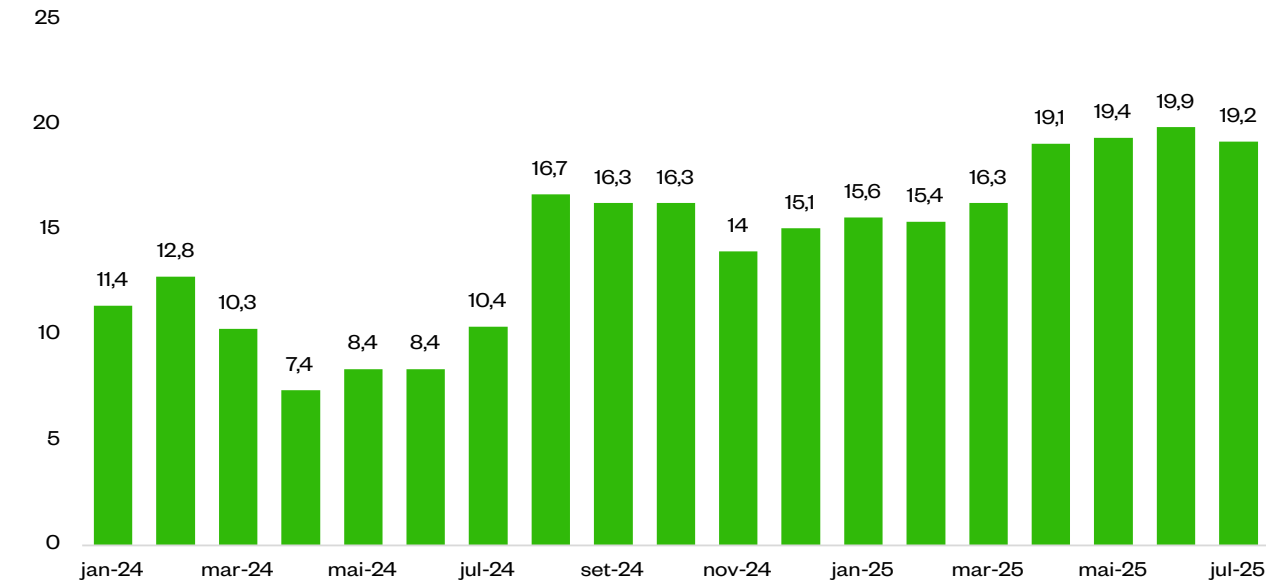
Total: **R\$ 6,1 bilhões**



O mercado secundário teve R\$ 19,2 bilhões em julho, R\$ 0,7 bilhão abaixo do mês anterior.

Debêntures de Infraestrutura

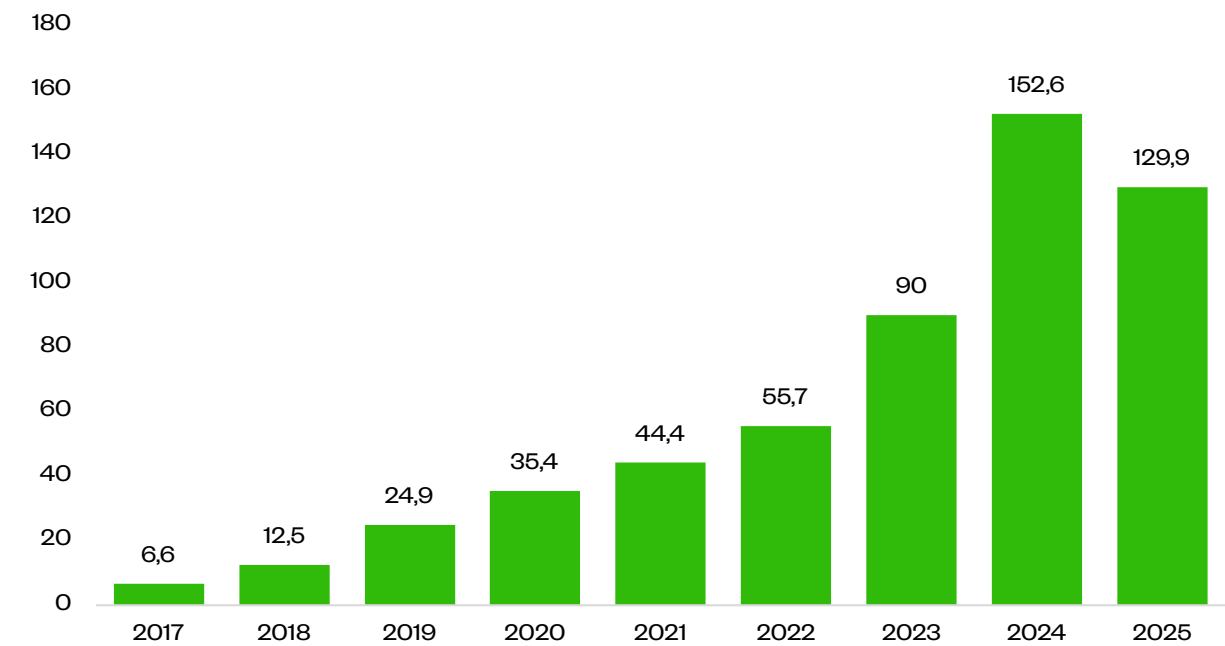
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



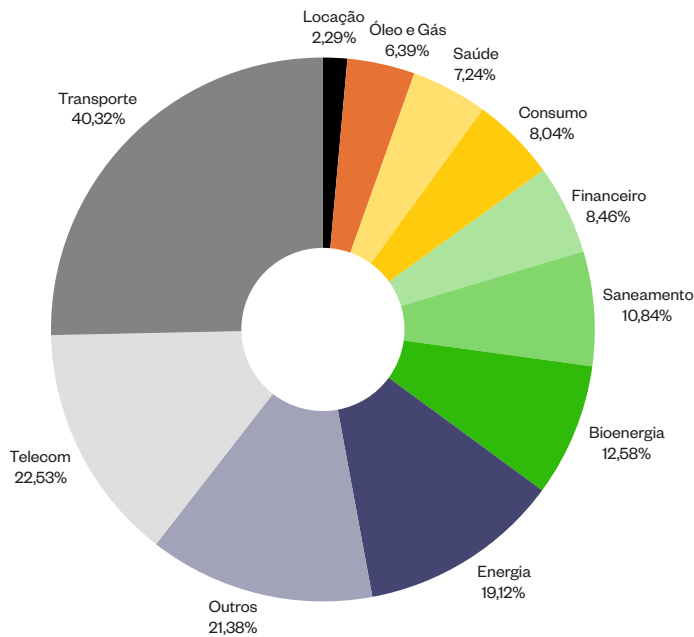
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Bps Acima NTN-B
DEBI	VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	3,28	8%	IPCA+	10%	208
DEBI	MTRJ19	MetroRio	15/12/2031	3,16	7%	IPCA+	9%	66
DEBI	BION16	Bioenergetica Vale do Paracatu S.A.	15/04/2030	2,70	6%	IPCA+	11%	251
DEBI	SDOM11	UISA	15/06/2031	3,04	6%	IPCA+	11%	219
DEBI	CONX12	Alares	15/08/2029	2,18	6%	IPCA+	14%	429
DEBI	VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	4,43	4%	IPCA+	9%	136
DEBI	NNAE12	SPE Novo Norte Aero-portos SA	15/12/2040	6,19	4%	IPCA+	10%	180
DEBI	HSEI11	HCC	15/02/2040	5,21	3%	IPCA+	12%	359
DEBI	CLTM14	MetroSP	15/01/2042	6,40	3%	IPCA+	8%	73
DEBI	SUMI17	Giga Mais	15/07/2031	4,48	3%	IPCA+	10%	169

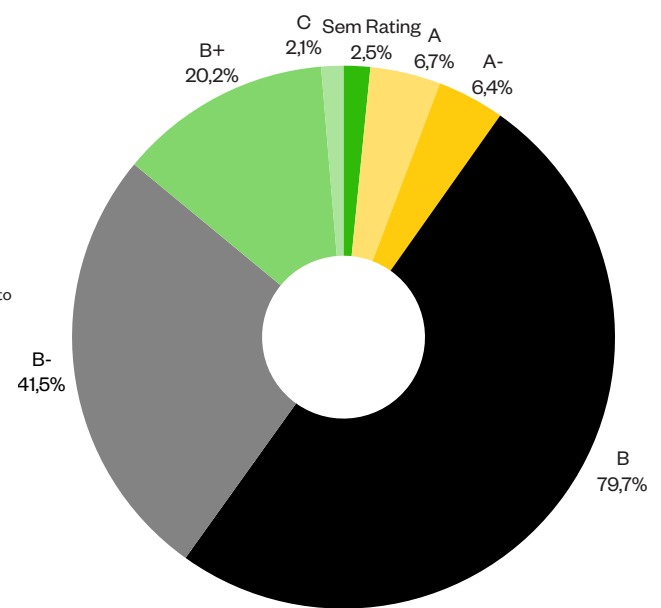


Distribuição setorial da carteira



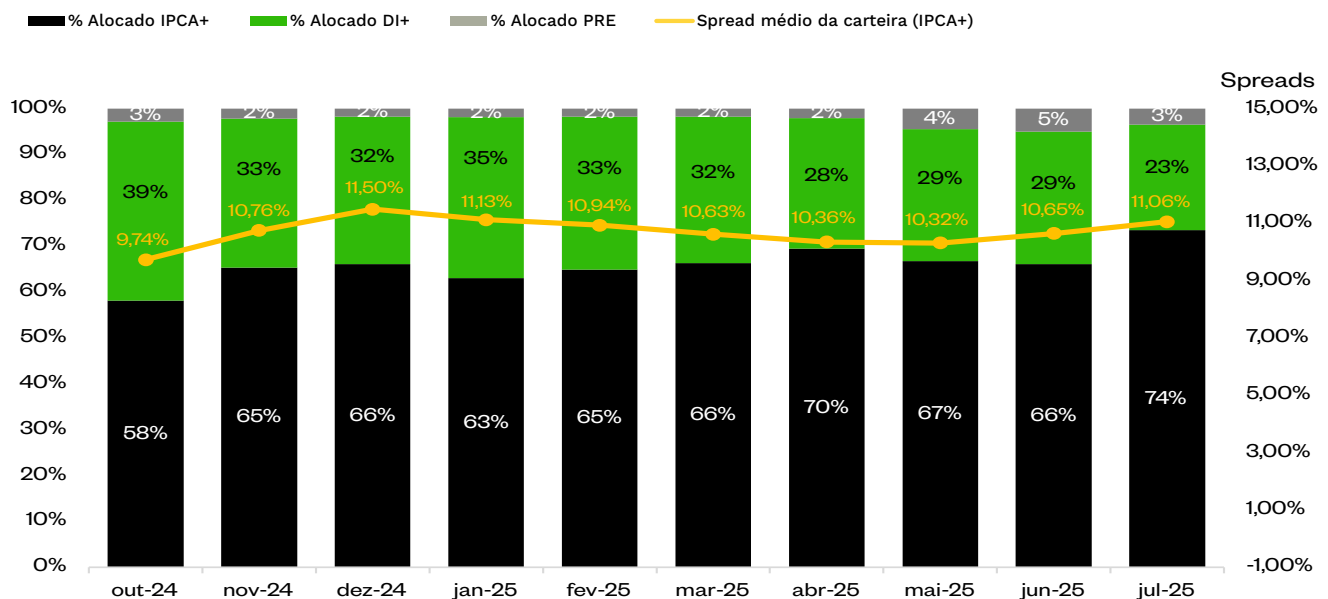
Fonte: JGP

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.

