

**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* Julho



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



## Destaques do mês

### Fechamento

**164**  
ativos  
investidos

IPCA  
**+10,23%** a.a.

*spread da carteira, equivalente a 273 bps  
acima da NTN-B de referência  
(vs. 31 bps Idex-Infra)*

**3,3** anos

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



# Demonstrativo de Resultados

	Abr/25	Mai/25	Jun/25	YTD
<b>A. Receita de Alocação</b>				
A.1. Carrego	6.115.155	6.025.908	5.244.157.21	<b>33.942.483</b>
A.2. Marcação a Mercado	(1.621.754)	(830.146)	3181.823	<b>(3.652.399)</b>
A.2.1 Movimento de Curva	1.295.271	659.325	515.191	<b>11.914.241</b>
A.2.2 Movimento de Taxa	(2.917.025)	(1.489.471)	2.668.218	<b>(15.566.640)</b>
<b>B. Receita de Aplicações Financeiras</b>				
B.1. Caixa e outros	-93.789	127.431	67.830	<b>892.902</b>
<b>C. Despesa Operacional</b>				
C.1. Taxas	(225.656)	(408.850)	(211.772)	<b>(1.611.281)</b>
C.2. Compromissadas	(1.548.956)	(1.539.343)	(1.532.038)	<b>(7.139.722)</b>
<b>D. Resultado</b>				
D.1. Total do período	2.625.000	3.375.000	6.750.000	<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	2.368.842	1.993.842	4.993.842	<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	(12.008.537)	(12.383.537)	(9.383.537)	<b>(12.383.537)</b>
<b>E. Resultados Distribuídos</b>				
JGPI11 - R\$/cota	0,100	0,100	0,100	<b>0,500</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/jun/25</b>	<b>9,75</b>	<b>0,10</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,21%</b>
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%

<sup>1</sup> São considerados pagamento de juros e amortização

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



# Comentário do Gestor

## Alocação/Carteira Atual

Em junho, alocamos no case de GDS Energia, ativo de geração distribuída solar, sendo 60% do portfólio de autoconsumo e 40% de geração centralizada. O ativo possui rating AA pela Fitch, está com cerca de 44% dos 34 MW já conectados na distribuidora e estará totalmente conectado até o final de 2026. Ademais, o ativo conta com uma fiança bancária de R\$ 40 milhões, pacote tradicional de garantias de ativos de Project Finance e acionistas da família Queiroz, donos de outros ativos relevantes como a Minalba. Realizamos o investimento em um nível atrativo de NTN33+165 bps.

No mercado secundário, montamos posição em Iguá Rio, ativo AAA, que acompanhávamos há algum tempo e conseguimos alocar em um nível médio de NTN40+175 bps, bem acima de outros ativos do mesmo nível de *rating*.

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. Esperamos liquidar outros dois ativos nesse formato na 1ª quinzena de julho.

Com esses ajustes, finalizamos o mês de junho com uma carteira diversificada (investida em 164 ativos), com *spread* de IPCA+10,23%a.a., e com *duration* de 3,3 anos.



## Principais alterações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
ENAT11	Enauta	V	-0,81%
CJEN13	Terminal Santa Catarina	V	0,07%
RISP12	Aguas do Rio	V	-0,94%
VRDN12	Via Rondon	V	-1,35%
CLTM14	CCR	C	1,04%
ARTRA7	Arteris	C	0,81%
IRJS14	Iguá Saneamento	C	0,75%
IRJS15	Iguá Saneamento	C	1,87%
MTRJ19	MetroRio	V	-0,27%
VERTA4	Vert Securitizadora	C	1,32%
BARU11	Orizon	C	0,81%
ORIG21	Origem Energia	V	-0,84%
HBSA21	Hidrovias	V	-1,12%
GDSS11	GDS	C	1,50%
CRMG15	AB Concessões	V	-0,27%



# Performance

Encerramos o mês com uma variação de 1,81% vs, 1,27% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 1,13% do Idex-Infra. Apesar da deterioração macroeconômica, responsável pelo momento conturbado, o JGPI11 acumula performance de 12,02% desde o início vs, 10,98% do Idex Infra, que representa a performance das debêntures de infraestrutura mais líquidas no mercado secundário.

## Principais variações mês de junho

5 Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
NNAE12	576.347	0,16%
HSEI11	437.724	0,12%
VRDN12	338.734	0,09%
AERI11	331.347	0,09%
MTRJ19	298.741	0,08%

5 Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
BRKMA8	-1.111.284	-0,30%
ASER12	-78.217	-0,02%
VLME11	-74.034	-0,02%
BRKMA6	-69.969	-0,02%
CRA02300TBM	-40.060	-0,01%

No mês de junho, tivemos o impacto negativo no case de Braskem (*book de high yield*), impactando o fundo negativamente em 0,31%. A Braskem segue pressionada por spreads petroquímicos historicamente baixos, com alavancagem elevada (~8x) e geração de caixa negativa, refletindo o ambiente desafiador do setor. A liquidez, no entanto, permanece robusta (R\$13 bilhões), o que oferece importante suporte para enfrentar um cenário prolongado de margens comprimidas até uma eventual recuperação do ciclo. A proposta de aquisição por Nelson Tanure elevou a volatilidade dos spreads de crédito, mas sua viabilidade ainda é incerta diante das exigências de aprovação por Petrobras e bancos credores. Mantemos uma visão cautelosa, porém construtiva, ancorada na resiliência financeira da companhia e no seu papel estratégico para o setor.



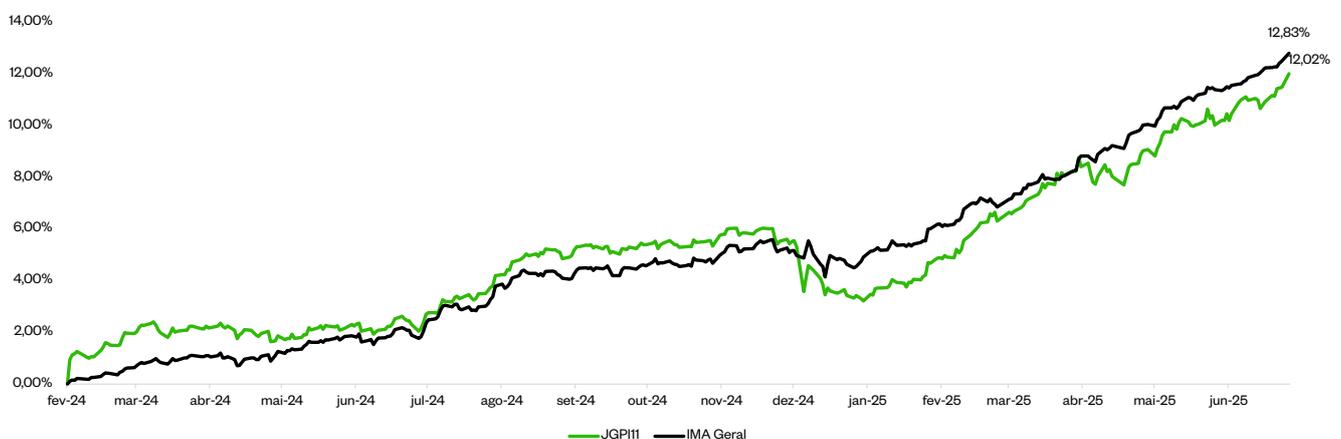
No lado positivo, tivemos ganhos de 0,16% na Novo Norte (NNAE12), 0,12% na HCC Solar (HSEI11), dois club deals, que alocamos com bastante spread e seguem fechando taxas, e 0,10% em Via Rondon (VRDN), rodovia madura que carregamos com uma das principais posições do fundo e aumentamos posição ao redor de NTN30+195 bps (dado a venda forçada de um cliente). Hoje, a marcação está em cerca de NTN30+130 bps. Além disso, diversos nomes da nossa carteira de infraestrutura tiveram um fechamento expressivo de taxa, em linha com a maior demanda de investidores e fundos nesse ativos, depois das notícias que sobre uma possível tributação nos fundos e nas debêntures (em 5%) que forem lançados/emitados a partir de 2026.

## Cota Patrimonial



Fonte: XP

## Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



## Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com um carregio de 30 bps sobre a NTN-B de referência, em linha com o mesmo nível do mês anterior

Nossa amostra proprietária de infraestrutura, que considera apenas fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), em junho tivemos 0,85 bilhão de reais de captação positiva. Com isso, o estoque das assets encerrou o mês em 37,73 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 1,656 bilhões de reais no mês e amostra encerrou o mês em 82,9 bilhões de reais de patrimônio líquido.

Assets independentes	Estoque maio (R\$ MM)	Estoque junho (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
FI-Infra	13,488	13,570	0,6%	82	614
ICVM 555	23,388	24,164	3,3%	776	1,332
<b>Total</b>	<b>36,876</b>	<b>37,734</b>	<b>2,3%</b>	<b>858</b>	<b>1,946</b>

Amostra Ampliada	Estoque maio (R\$ MM)	Estoque junho (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	81,281	82,937	2,0%	1,656	-17,961

Em junho as taxas das NTN-Bs curtas apresentaram novamente uma elevação, enquanto as NTN-Bs mais longas apresentaram um fechamento, aumentando a inclinação negativa da curva. Seguimos mantendo um hedge de cerca de 27,5% da parcela em IPCA e uma duration de cerca de 3,3 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.

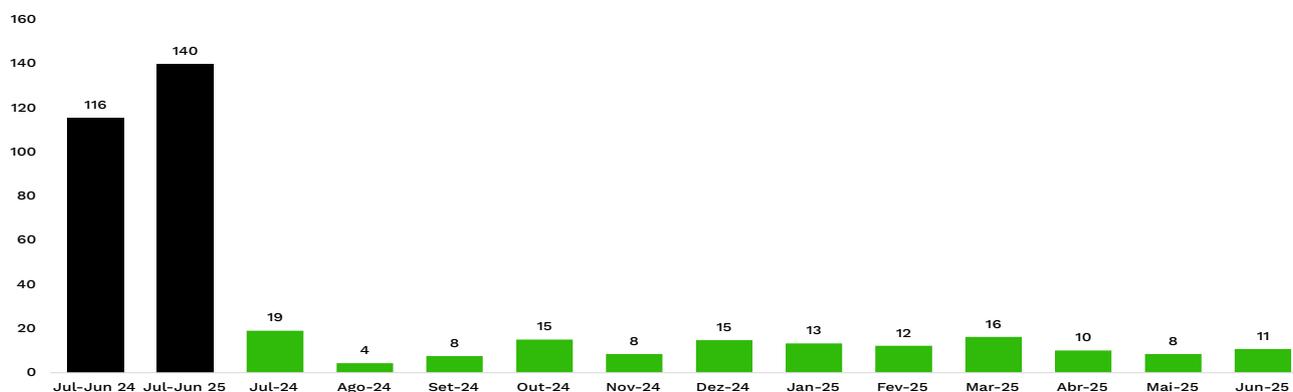


NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 31/4/2025	Taxa (IPCA+) em 30/5/2025	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B26	9,36	9,83	47,0	193,0
B27	8,34	8,74	39,6	84,1
B28	7,80	7,91	11,5	-8,8
B29	7,55	7,58	2,7	-14,4
B30	7,51	7,50	-1,3	-19,6
B32	7,44	7,39	-5,0	-30,1
B33	7,37	7,30	-7,7	-39,2
B35	7,28	7,18	-9,6	-44,0

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$ 10,7 bilhões em junho, voltando a acelerar um pouco. Desse montante, 48% foram distribuídos a mercado e o restante ficou com os bancos coordenadores (sendo a maior parte de operações da Vale e Petrobras). Para julho, temos mapeados cerca de R\$ 9,17 bilhões.

## Mercado Primário

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



Fonte: CVM



## Pipeline Julho

### Para bancos/*club deal*

---

- TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.: R\$ 800 milhões (R\$400 milhões – B32-47 bps ou IPCA+6,95% e R\$400 milhões – B35-44 bps ou IPCA+6.80%)
- ENGIE BRASIL ENERGIA S.A.: R\$ 2.2 bilhões (R\$750 milhões – DI31-65 bps e R\$1.45 bilhões – B35-47 bps)
- COPEL DISTRIBUIÇÃO S.A.: R\$ 1.2 bilhões – B35-35 bps ou IPCA+6,88%

Total: **R\$ 4,2 bilhões**

### A mercado

---

- CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.: R\$ 1.1 bilhões – B35-42 bps ou IPCA+6,75%
- ECOURBIS AMBIENTAL S.A.: R\$400 milhões – B32+160 bps ou IPCA+7,8%
- COMPANHIA AGUAS DE ITAPEMA: R\$460 milhões – B35+160 bps ou IPCA+9%
- MRS LOGÍSTICA S/A: R\$2.8 bilhões (R\$600 milhões – B32-34 bps e R\$2.2 bilhões – B40-30 bps (deságio para B40-8 bps))
- ATHON GERACAO DISTRIBUIDA VI S.A.: 210 milhões – B35+50 bps ou IPCA+7,25%

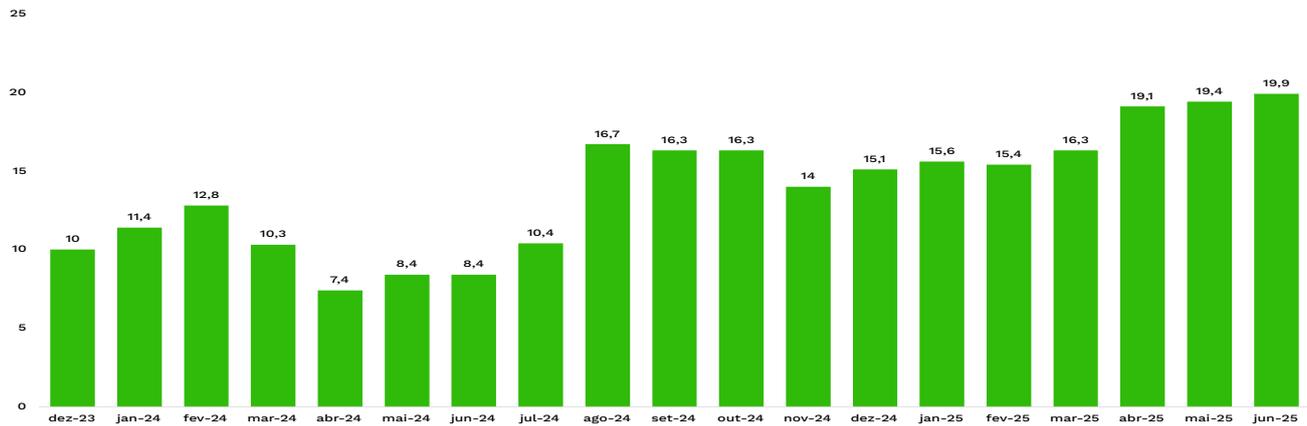
Total: **R\$ 4,97 bilhões**



O mercado secundário teve R\$ 19,9 bilhões em junho, novamente mês mais forte da história das debêntures de infraestrutura, superando os R\$19,4 bilhões do mês anterior.

## Debêntures de Infraestrutura

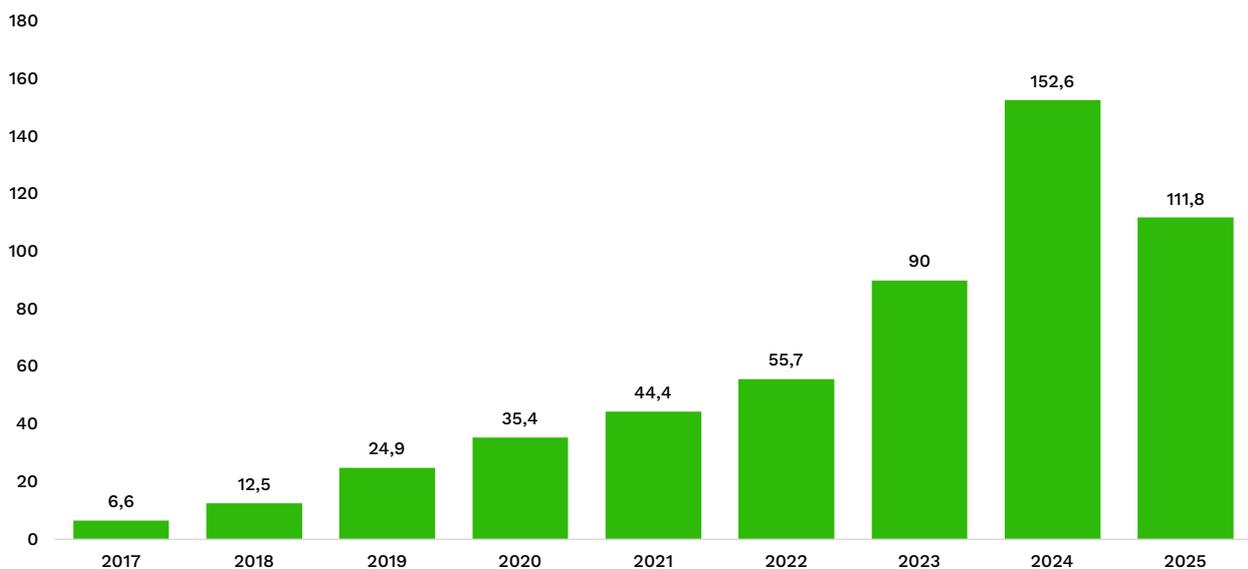
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

## Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



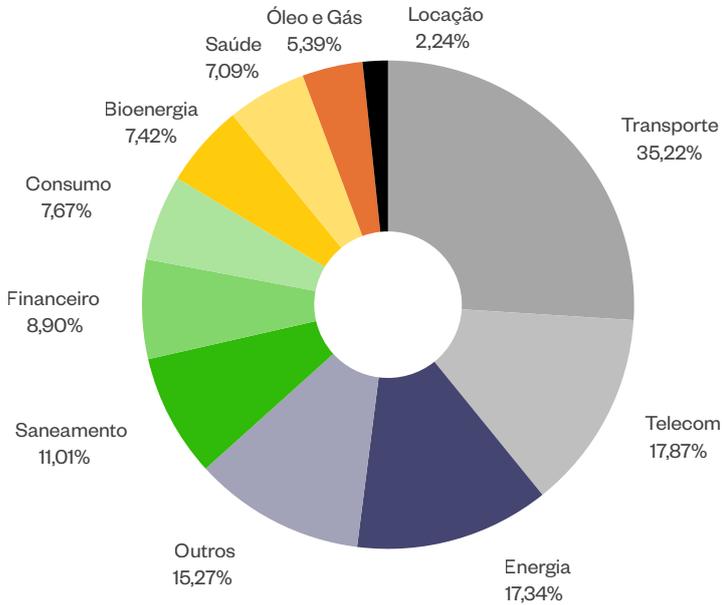
# Carteira de crédito

## – 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	4,56	4,35%	IPCA+	8,89%	130
DEBI	<b>NNAE12</b>	Agemar	15/12/2040	6,31	4,10%	IPCA+	9,37%	204
DEBI	<b>VBRR11</b>	Via Brasil	15/12/2030	3,38	3,86%	IPCA+	9,92%	217
DEBI	<b>MTRJ19</b>	MetroRio	15/12/2031	0,04	3,57%	IPCA+	8,33%	70
DEBI	<b>HSEI11</b>	HCC	15/02/2040	5,37	3,47%	IPCA+	11,22%	357
DEBI	<b>CLTM14</b>	CCR AS	15/01/2042	6,26	3,12%	IPCA+	8,41%	104
DEBI	<b>BION16</b>	Bevap	15/04/2030	2,8	3,01%	IPCA+	10,66%	255
DEBI	<b>SUMI17</b>	Giga Mais	15/07/2031	4,41	3,01%	IPCA+	9,31%	169
DEBI	<b>SDOM11</b>	UISA	15/06/2031	3,14	2,82%	IPCA+	10,32%	223
DEBI	<b>CONX12</b>	Alares	15/08/2029	2,27	2,76%	IPCA+	13,39%	427

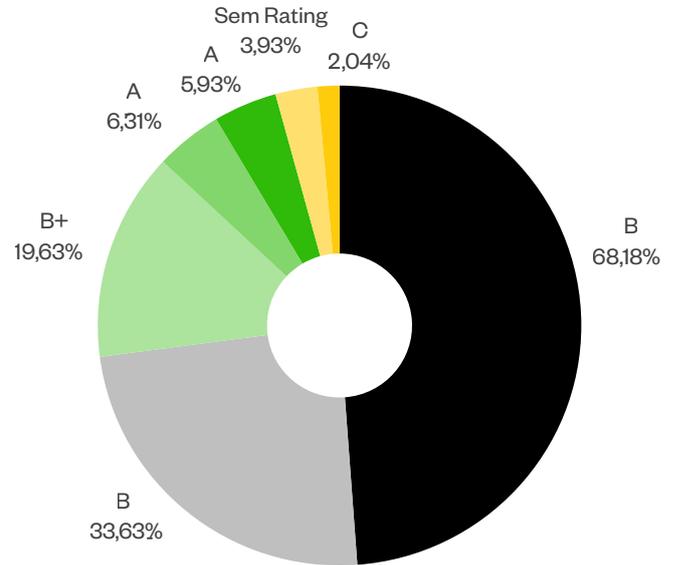


## Distribuição setorial da carteira



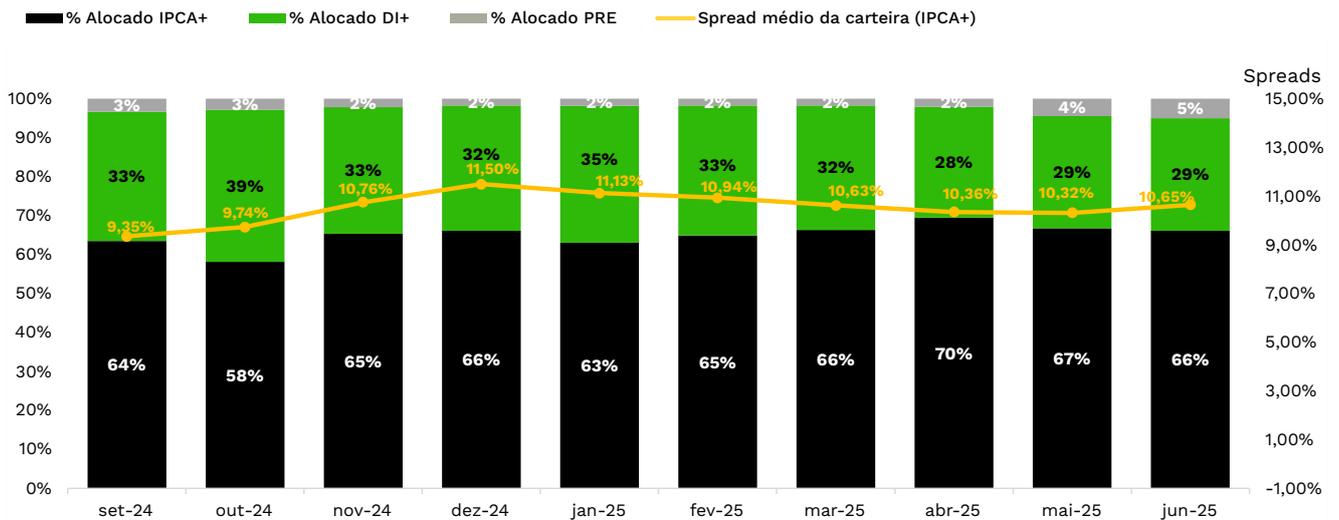
Fonte: JGP

## 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.

