

**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 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

164
ativos
investidos

IPCA
+10,38%_{a.a.}
spread da carteira, equivalente a 271 bps
acima da NTN-B de referência
(vs. 8 bps Idex-Infra)

3,0 anos

duration (vs. 5,4 Idex-Infra)



Demonstrativo de Resultados

	Out/25	Nov/25	Dez/25	YTD
A. Receita de Alocação				
A.1. Carrego	6.213.691	4.563.359	6.002.155	76.767.009
A.2. Marcação a Mercado	(427.126)	5.335.168	(2.777.602)	3.810.833
A.2.1 Movimento de Curva	(44.891)	3.127.082	(798.199)	11.826.377
A.2.2 Movimento de Taxa	(382.235)	2.208.086	(1.973.945)	(8.008.501)
B. Receita de Aplicações Financeiras				
B.1. Caixa e outros	(107.142)	437.930	590.852	2.501.500
C. Despesa Operacional				
C.1. Taxas	(478.347)	(532.728)	(403.321)	(4.289.068)
C.2. Compromissadas	(1.826.076)	(1.553.728)	(1.792.012)	(19.113.218)
D. Resultado				
D.1. Total do período	3.375.000	8.250.000	1.620.073	59.677.056
D.2. Distribuído	3.750.000	3.750.000	3.750.000	45.375.000
D.3. Retido	10.243.842	14.743.842	12.613.915	75.421.182
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	(4.133.537)	366.463	(1.763.464)	(1.763.464)
E. Resultados Distribuídos				
JGPI11 - R\$/cota	0.100	0.100	0.100	1.10
% sobre o principal	1.04%	1.04%	1.04%	11.10%



Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição ¹	% Distribuição Gross-Up ²
31/dez/25	9,84	0,10	1,02%	1,20%
28/nov/25	10,00	0,10	1,00%	1,18%
31/out/25	9,88	0,10	1,01%	1,19%
30/set/25	9,90	0,11	1,11%	1,31%
29/ago/25	9,89	0,10	1,01%	1,19%
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 dezembro não realizamos alocações novas no mercado primário.

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 dezembro com uma carteira diversificada (investida em 164 ativos), com spread da carteira de IPCA+10,47% equivalente a 280 bps acima da NTN-B de referência e com duration de 3,0 anos.

Principais alterações:

Ticker	Empresa	C/V	% PL
SDOM11	Usina Sao Domingos Acucar e Etanol S.A.	V	-0,51%
RATL11	Concessionaria Rota do Atlantico S.A.	V	-0,38%
PLSB1A	AUTOPISTA LITORAL SUL S/A.	V	-0,28%
HSEI11	HCC PPP MS02 SEINFRA SPE S.A	V	-0,26%
BTEL13	V.tal	V	-0,17%
CDES11	Vports Autoridade Portuaria S.a	V	-0,14%
ORVR16	Orizon Valorizacao de Residuos	C	0,40%
RBRAW3	Brava Energia	C	0,82%



Performance

Encerramos o mês com uma variação de 0,38% vs, 0,79% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 0,18% do Idex-Infra. No ano fechado de 2025, encerramos com uma performance de 16,29% (equivalente a CDI+1,72%) vs 14,83% (equivalente a CDI+1,22%) do IMA Geral ou 15,24% (equivalente a CDI+0,45%) do Idex-Infra.

Principais variações mês de dezembro

	Financeiro	Impacto na Cota
5 Melhores Ativos		
BRKMA8	390.434	0,10%
VRDN12	163.832	0,04%
CRMG15	156.102	0,04%
VBRR11	150.836	0,04%
ECOA11	128.295	0,03%
5 Piores Ativos		
AERI12	-495.085	-0,13%
SUMI17	-357.936	-0,10%
AERI11	-309.738	-0,08%
SUMI19	-118.948	-0,03%
MGPRA0	-37.423	-0,01%

No mês de dezembro, tivemos ganhos no nosso book de high yield, sendo 10 bps na BRKMA8 (Braskem) e 4 bps no FIDC Sol Facil VI. Ademais, tivemos uma marcação positiva de 4 bps na nossa posição de VRDN12 (Via Rondon) e 4 bps na CRMG15 (Nascente de Gerais).

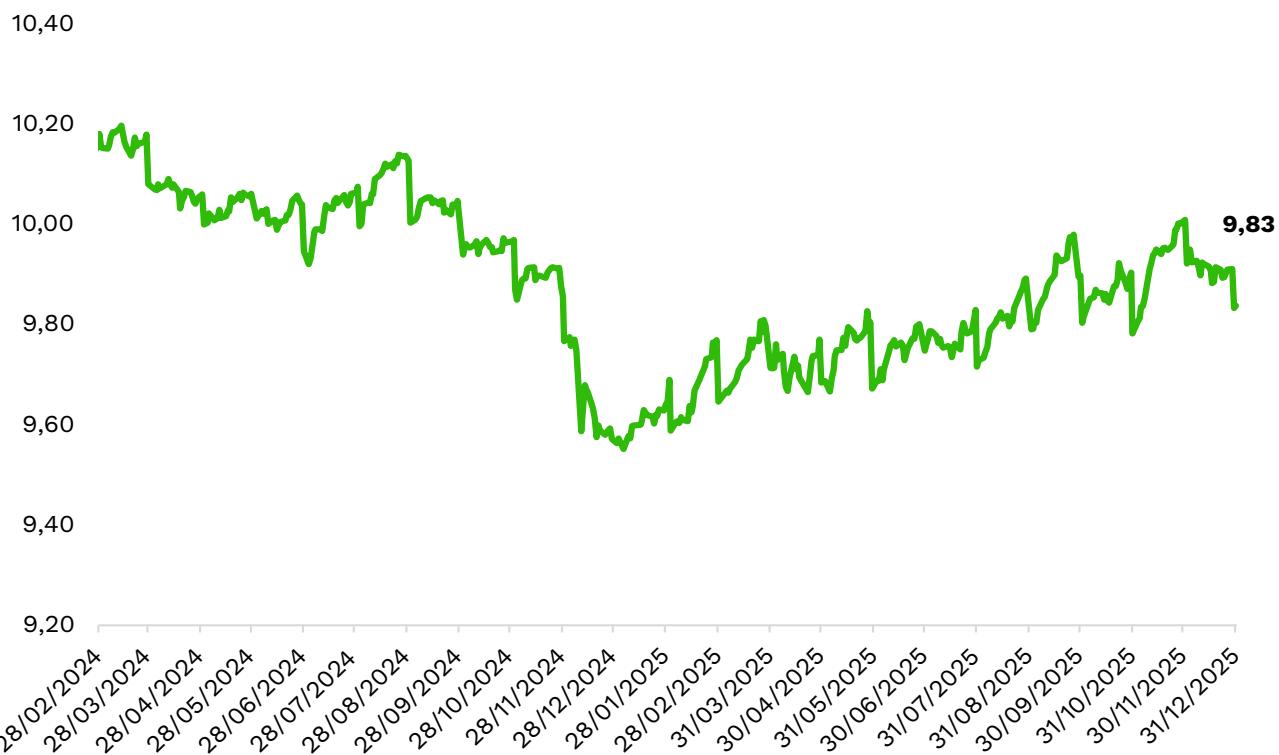
Já na ponta negativa tivemos marcações nas debêntures da Aeris (AERI11/AERI12), respectivamente de 8 e 13 bps e novamente uma marcação negativa nas debêntures da Giga Mais Fibra (SUMI17/SUMI19), respectivamente de 10 e 3 bps.

No ano, nosso principal destaque positivo foi NNAE12 (SPE Novo Norte Aeroportos) que rendeu 115 bps (e comprimiu a taxa de 310 para 50 sobre a B32), VRDN (Via Rondon) que rendeu 72 bps, debênture da MTRJ19 (Metro Rio), que era uma das principais posições do fundo e foi recomprada (performance de 64 bps) e HSEI11 (HCC), operação de GD que alocamos via club deal, com rendimento de 69 bps (e comprimiu a taxa de 420 para 259



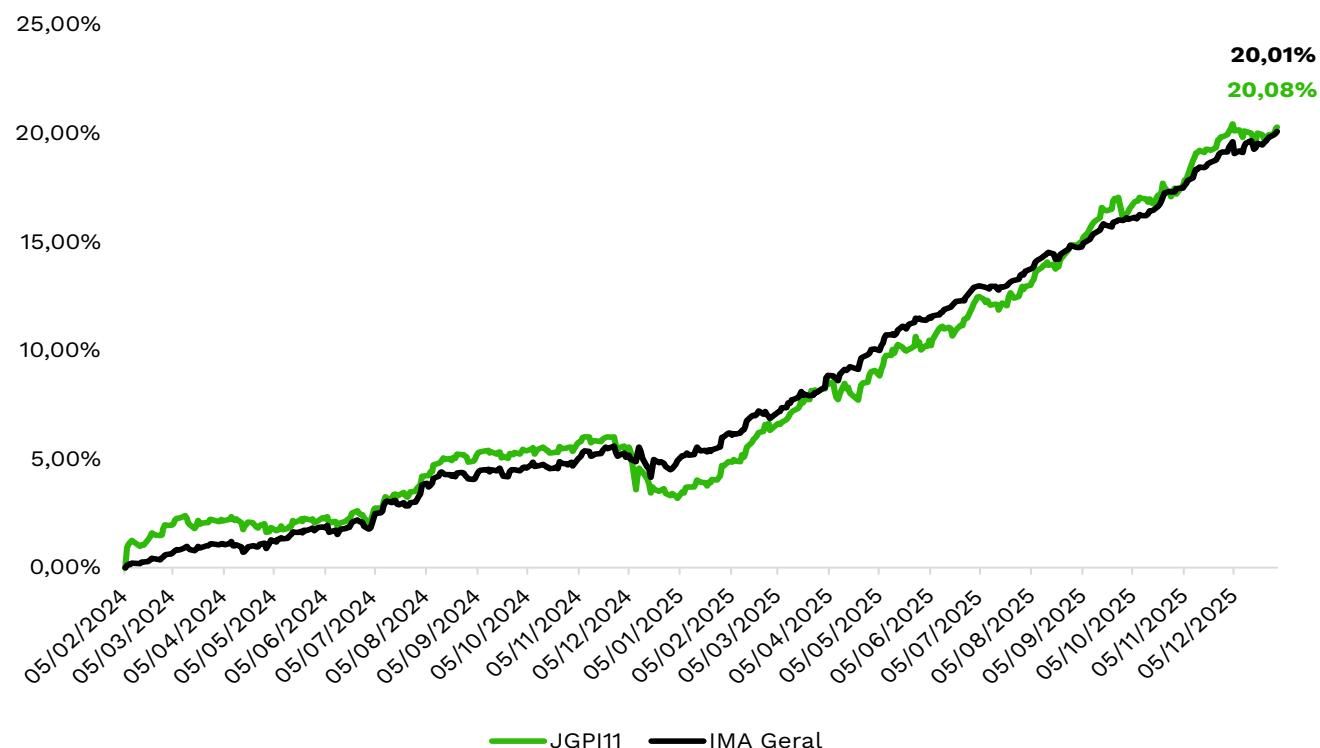
sobre a B32). Na ponta negativa, tivemos um impacto de 104 bps de BRKMA8 (Braskem) e nas Aeris (AERI11/AERI12), respectivamente de 79 e 38 bps.

Cota Patrimonial



Fonte: XP

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês apresentando um carrego de 8 bps acima da NTN-B de referência, com uma abertura de 4 bps em relação ao mês anterior. No acumulado do ano, o índice registrou uma compressão de aproximadamente 30 bps, o que representa um ganho estimado de 1,62%, considerando uma duration média de 5,4 anos, decorrente exclusivamente do fechamento dos spreads de crédito. Cabe destacar, contudo, que o Idex-Infra chegou a operar a um spread de 53 bps para dentro da NTN-B em meados de outubro (14/10), devolvendo parte relevante desse movimento ao longo dos últimos meses do ano.

No que se refere aos fluxos, nossa amostra proprietária de fundos de infraestrutura — que contempla exclusivamente gestoras independentes, totalizando 64 casas — apresentou captação líquida de R\$ 0,9 bilhão no mês de dezembro. Com isso, o estoque sob gestão dessas gestoras encerrou o período em R\$ 71,1 bilhões. Já na amostra ampliada, que considera a totalidade da indústria de fundos de infraestrutura, o patrimônio líquido permaneceu relativamente estável, encerrando o ano em R\$ 273,1 bilhões.

Para o primeiro trimestre de 2026, mantemos uma visão construtiva para a classe, com expectativa de nova compressão marginal dos spreads. Essa dinâmica deve ser favorecida pela ainda presente subalocação de alguns fundos em ativos de infraestrutura, pela sazonalidade historicamente mais fraca do mercado primário nos primeiros meses do ano e pela atratividade relativa da classe em função do benefício fiscal, especialmente no atual patamar de juros.

Assets Independentes

Estoque novembro (R\$ BN)	Estoque dezembro (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
70,2	71,1	1,2%	0,9	23

Amostra Ampliada

Estoque novembro (R\$ BN)	Estoque dezembro (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
273,0	273,1	0,0%	0,1	116

Em dezembro, as taxas das NTN-Bs tiveram um fechamento de 5 a 15 bps na parte curta da curva e uma abertura de até 15 bps na parte intermediária, reduzindo a inclinação negativa. Seguimos mantendo um hedge de cerca de 27,25% da parcela em IPCA. O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, teve uma abertura de 2 bps no mês de dezembro.

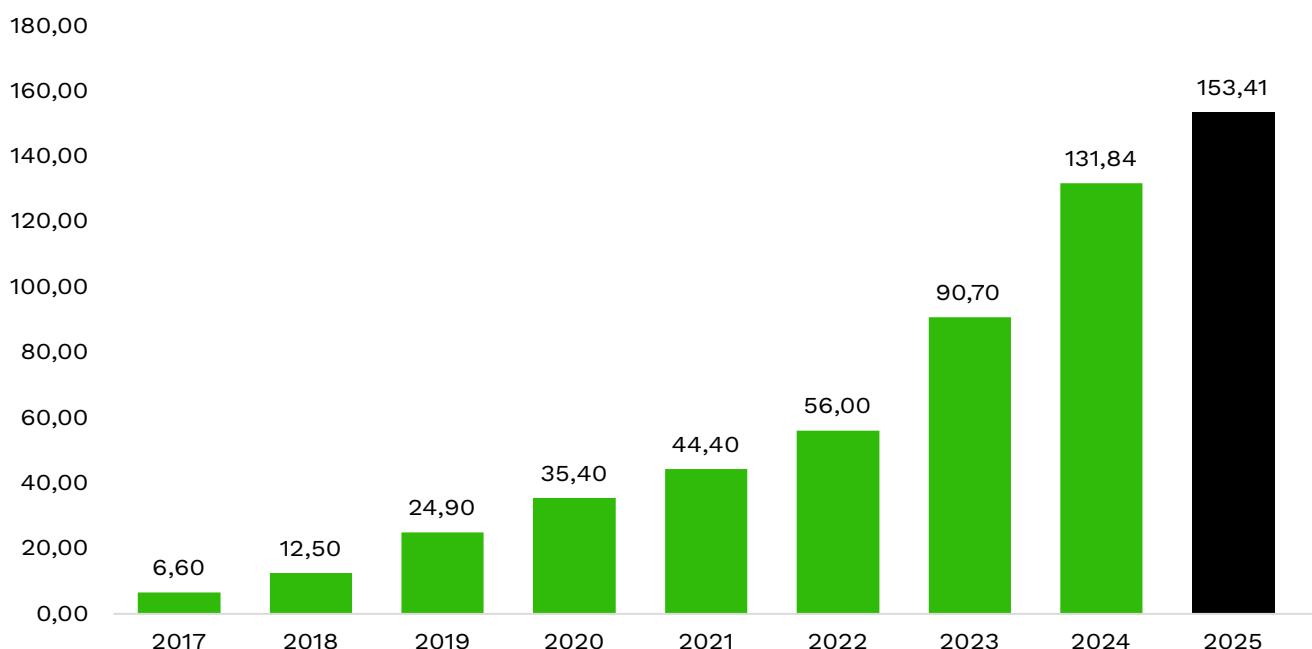


NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 28/11/2025	Taxa (IPCA+) em 31/12/2025	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B26	10,09	10,31	21,9	240,9
B27	8,63	8,49	-14,0	58,7
B28	8,10	8,01	-9,1	1,2
B29	7,88	7,84	-3,5	11,7
B30	7,72	7,74	2,1	4,5
B32	7,56	7,66	10,1	-2,6
B33	7,54	7,66	12,3	-2,7
B35	7,33	7,39	5,9	-23,1

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$ 815 milhões em dezembro, mês mais fraco do ano, conforme antecipamos no mês passado. Desse montante, somente 15% foram distribuídos a mercado, com o restante ficando com os bancos coordenadores. Para janeiro, temos mapeados cerca de R\$ 6,55 bilhões.

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi





Pipeline Janeiro

Para bancos/club deal

- UTE GNA II GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.: R\$750 milhões – B32+30 bps ou IPCA+7,30% (desagiado para B32+50 bps)
- CONCESSIONÁRIA DE RODOVIA SUL-MATOGROSSENSE S.A.: R\$1,4 bilhão - B30-55 bps

Total: R\$ 0,18 bilhão

A mercado

- CLARO S.A.: R\$3 bilhões – B35-50 bps ou IPCA+7,10%
- CONCESSIONÁRIA DE RODOVIA SUL-MATOGROSSENSE S.A.: R\$1,4 bilhão - B30-55 bps

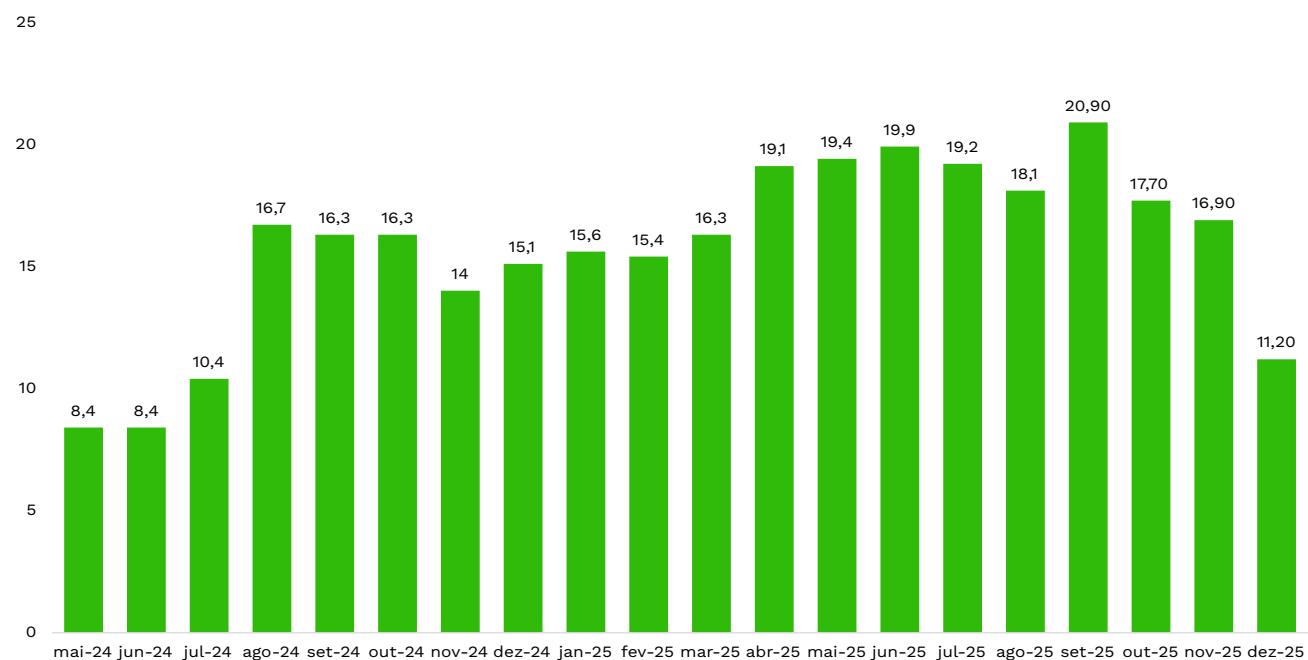
Total: R\$ 4,4 bilhões



O mercado secundário teve R\$ 11,2 bilhões em dezembro, R\$ 5,7 bilhões abaixo do mês anterior e mês mais fraco do ano.

Debêntures de Infraestrutura

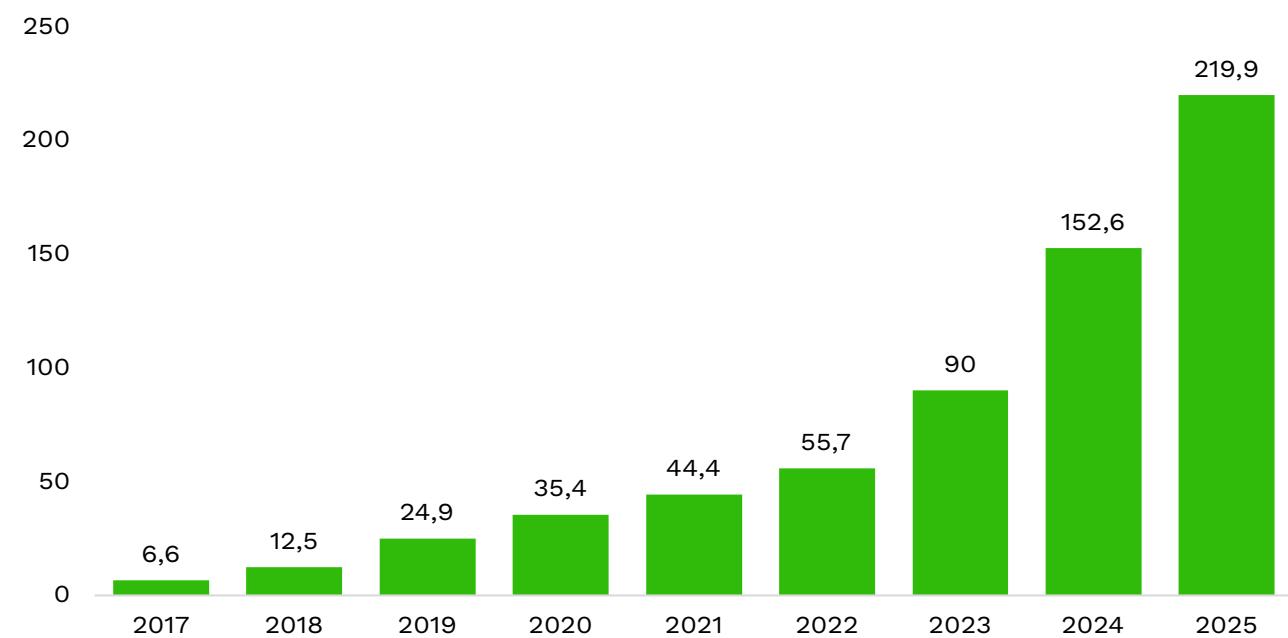
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



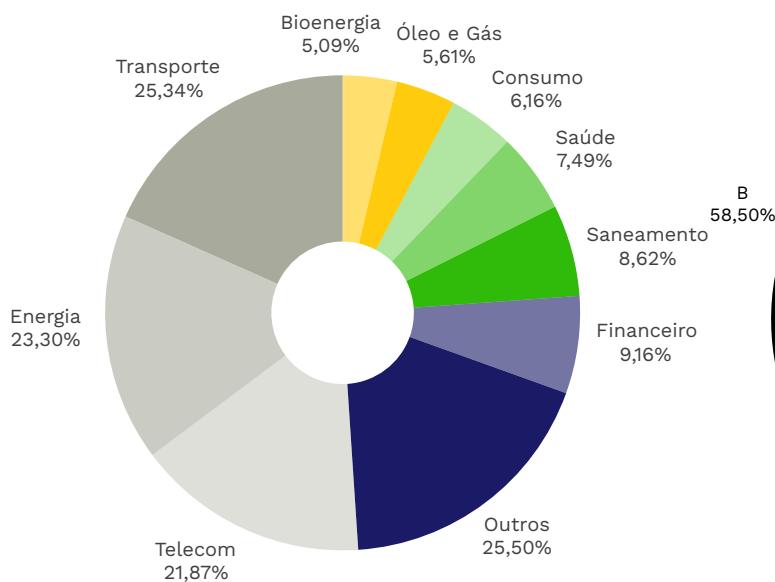
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Spd / B bps
DEBI	VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	2,95	3,95%	IPCA+	9,90%	191
DEBI	QMCT14	QMC	15/08/2035	5,3	3,72%	IPCA+	9,14%	137
DEBI	VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	4,13	3,51%	IPCA+	8,61%	81
DEBI	CLTM14	MetroSp	15/01/2042	6,14	3,16%	IPCA+	8,07%	38
DEBI	HSEI11	HCC PPP MS02 SEIN-FRA SPE S,A	15/02/2040	5,36	3,01%	IPCA+	9,35%	150
DEBI	VTEG13	Vital Engenharia Ambiental S,A,	01/10/2032	4,16	2,93%	IPCA+	10,45%	259
DEBI	NNAE12	SPE Novo Norte Aeroportos SA	15/12/2040	6,07	2,67%	IPCA+	11,45%	318
DEBI	CONX12	Alares	15/08/2029	1,95	2,65%	IPCA+	14,60%	600
DEBI	RISP12	SPE SANEAMENTO RIO 1 S,A	15/01/2034	4,57	2,48%	IPCA+	8,20%	50
DEBI	BTEL13	V,tal	15/04/2032	4,1	2,44%	PRE	8,01%	25

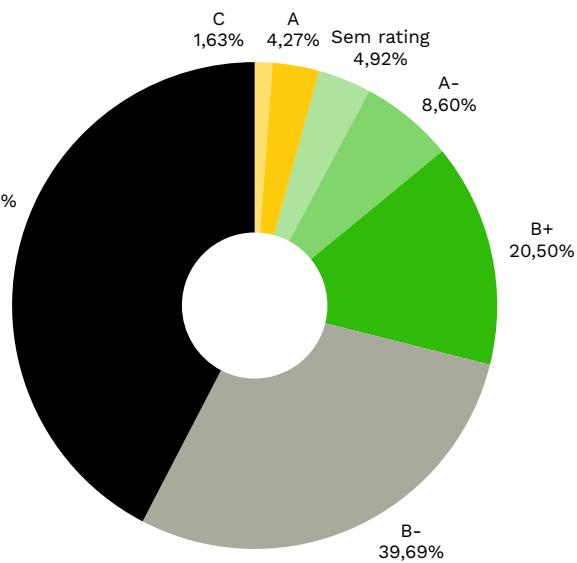


Distribuição setorial da carteira



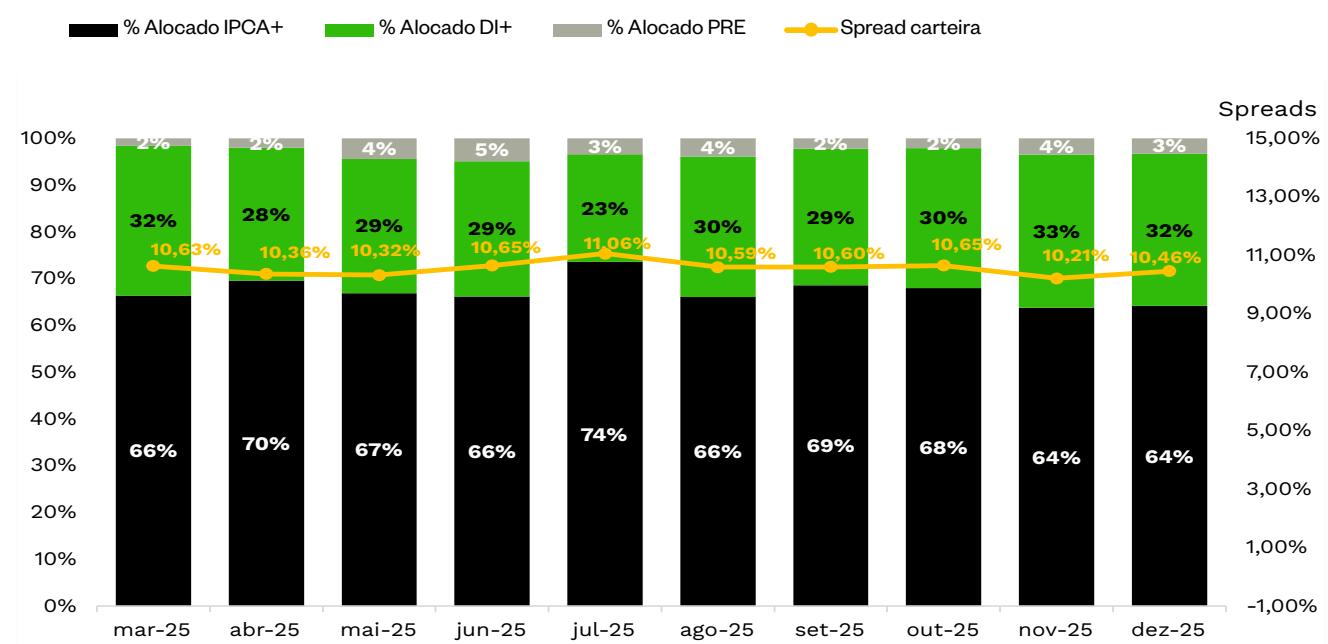
Fonte: JGP

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.