

**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 Fevereiro



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

168
ativos
investidos

IPCA
+10,21% a.a.
*spread da carteira, equivalente a 258 bps
acima da NTN-B de referência
(vs. -32 bps Idex-Infra)*

3,1 anos
duration (vs. 5,4 Idex-Infra)



Demonstrativo de Resultados

	Nov/25	Dez/25	Jan/26	YTD
A. Receita de Alocação				
A.1. Carrego	4.563.359	6.002.155	5.746.006	5.746.006
A.2. Marcação a Mercado	5.335.168	(2.777.602)	4.449.813	4.449.813
A.2.1 Movimento de Curva	3.127.082	(798.199)	29.310	29.310
A.2.2 Movimento de Taxa	2.208.086	(1.973.945)	4.420.503	4.420.503
B. Receita de Aplicações Financeiras				
B.1. Caixa e outros	437.930	470.779	108.379	108.379
C. Despesa Operacional				
C.1. Taxas	(532.728)	(403.321)	(383.214)	(383.214)
C.2. Compromissadas	(1.553.728)	(1.792.012)	(1.670.984)	(1.670.984)
D. Resultado				
D.1. Total do período	8.250.000	1.500.000	8.250.000	8.250.000
D.2. Distribuído	3.750.000	3.750.000	3.750.000	3.750.000
D.3. Retido	14.743.842	12.493.842	16.993.842	16.993.842
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	366.463	(1.883.537)	2.616.463	2.616.463
E. Resultados Distribuídos				
JGPI11 - R\$/cota	0,100	0,100	0,100	0,10
% sobre o principal	1,13%	1,15%	1,16%	1,00%



Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição ¹	% Distribuição Gross-Up ²
30/jan/26	9,96	0,10	1,00%	1,18%
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%

¹ São considerados pagamento de juros e amortização

² Considerando uma alíquota de 15%



Comentário do Gestor

Alocação/Carteira Atual

Em janeiro 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 168 ativos), com spread da carteira de IPCA+10,23% equivalente a 261 bps acima da NTN-B de referência e com duration de 3,1 anos.

Principais alterações:

Ticker	Empresa	C/V	% PL
COCEB2	Coelce	C	0,94%
MOVI27	Movida	C	0,82%
PSAN23	Parsan	C	0,77%
MOVIA3	Movida	C	0,30%
CGOSB0	Equatorial Goiás	V	-0,25%
CONX12	Alares	V	-0,50%
BION16	Bioenergetica Vale do Paracatu S.A.	V	-0,50%
QMCT14	QMC	V	-0,50%
LFSN_Banrisul_ CDI+3.5%_16/Sep/32	Banrisul	V	-0,69%
CGOS19	Equatorial Goiás	V	-1,00%



Performance

Encerramos o mês com uma variação de 2,29% vs, 1,30% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 3,30% do Idex-Infra.

Principais variações mês de dezembro

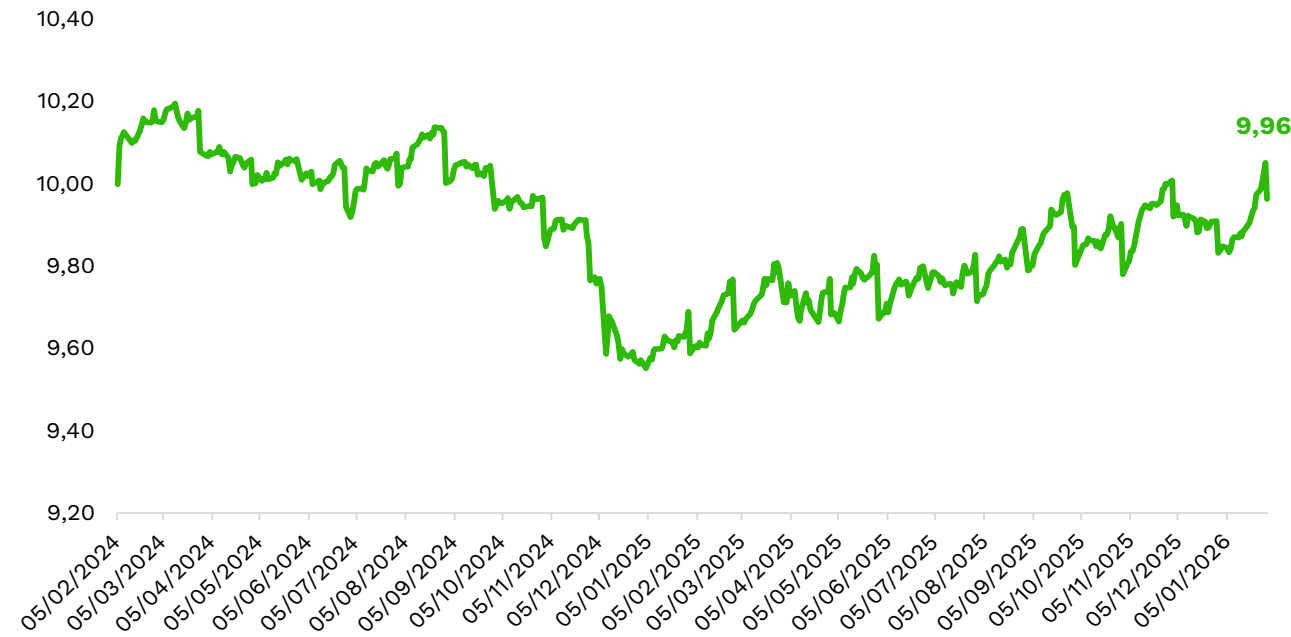
5 Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
CLTM14	601.751	0,16%
VTEG13	466.253	0,13%
CRNP13	417.788	0,11%
VRDN12	376.676	0,10%
QMCT14	328.555	0,09%
5 Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
SUMI17	-46.696	-0,01%
LIGHC4	-45.627	-0,01%
RISP12	-52.206	-0,01%
SUMI19	-57.071	-0,02%
AERI11	-81.828	-0,02%

No mês de janeiro, os principais ganhos foram provenientes dos ativos CLTM14 (Linhas 8 e 9 de trens de São Paulo), com 16 bps; e 13 bps na VTEG14 (Vital). Destacamos que, praticamente todos os nomes da carteira performaram positivamente, dado os fechamentos de spreads.

Do lado negativo tivemos marcações nas debêntures de Aeris e Giga Mais fibra, com 2 bps em cada ativo.

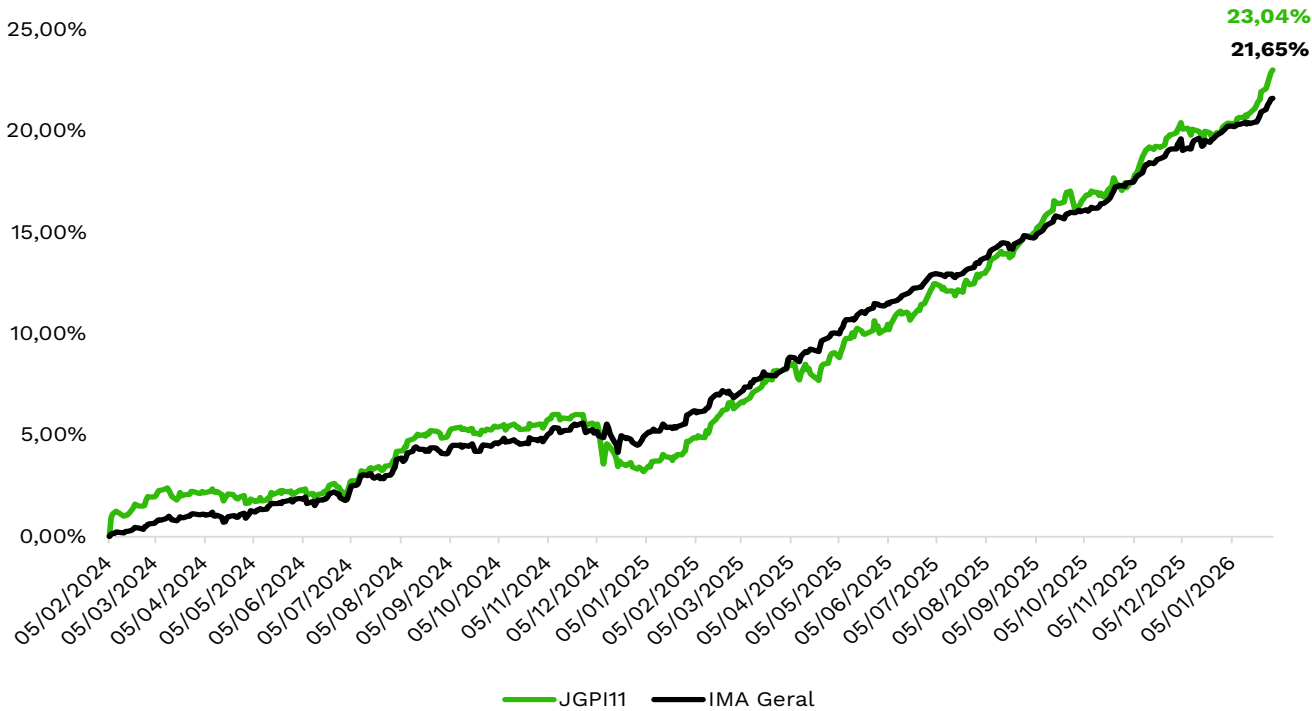


Cota Patrimonial



Fonte: XP

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês apresentando carregos de 32 bps abaixo da NTN-B de referência, com um fechamento de 41 bps em relação ao mês anterior. Esse movimento foi em linha com o que comentamos na carta de dezembro, onde esperávamos que, ao longo do primeiro trimestre de 2026, houvesse uma nova compressão marginal dos spreads, 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. Entretanto, o movimento ocorreu em um ritmo mais acelerado do que o inicialmente esperado por nós. Diante do atual patamar de spreads dos ativos com rating AAA, novamente bastante comprimidos, nosso cenário base passa a contemplar a retomada do acesso ao mercado por emissores nesta faixa de risco, possivelmente acompanhada até de um movimento marginal de reabertura de spreads nesse segmento

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\$ 1,2 bilhão no mês de janeiro. Com isso, o estoque sob gestão dessas gestoras encerrou o período em R\$ 72,3 bilhões. Já na amostra ampliada, que considera a totalidade da indústria de fundos de infraestrutura, o patrimônio líquido cresceu R\$ 5,7 bilhões, encerrando o mês em R\$ 278,8 bilhões. Esperamos que essa captação possa acelerar no mês de fevereiro, dado a performance positiva dos fundos de infraestrutura em janeiro.

Assets Independentes

Estoque dezembro (R\$ BN)	Estoque janeiro (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
71,1	72,3	1,7%	1,2	24

Amostra Ampliada

Estoque dezembro (R\$ BN)	Estoque janeiro (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
273,1	278,8	2,1%	5,7	122

Em janeiro, as taxas das NTN-Bs tiveram um fechamento de 10 a 18 bps na parte curta da curva, ficaram de lado na parte intermediária e tiveram uma abertura na parte longa, reduzindo a inclinação negativa. Seguimos mantendo um hedge de cerca de 26,05% da parcela em IPCA. O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, permaneceu estável em janeiro.

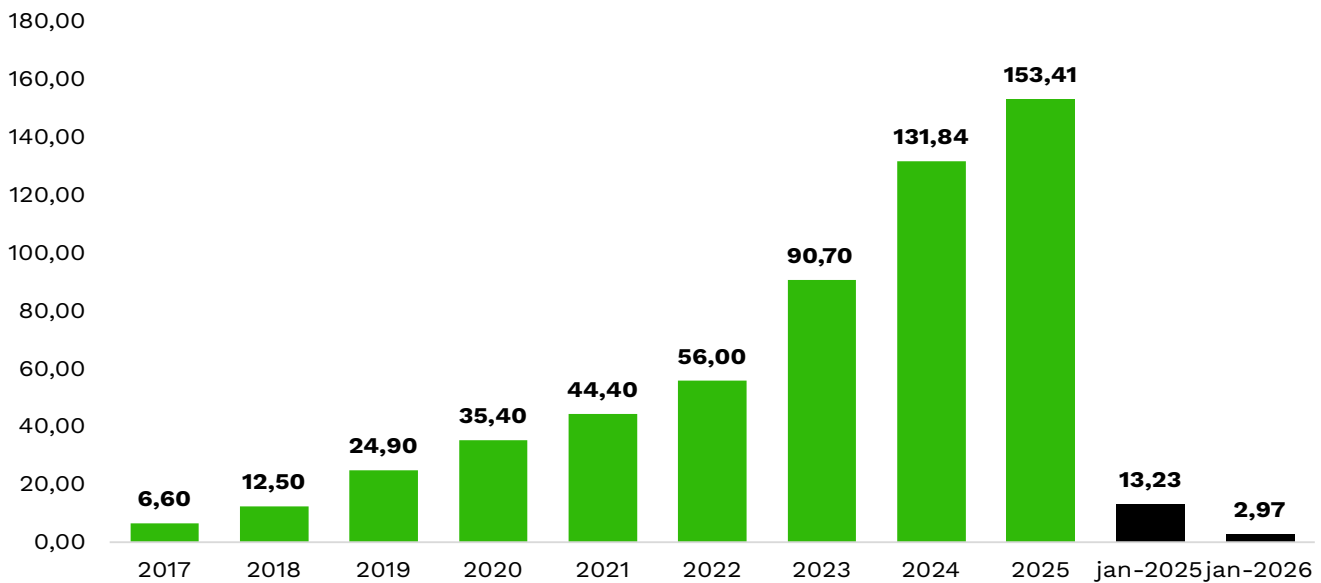


NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 31/12/2025	Taxa (IPCA+) em 30/01/2026	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B26	10,31	10,29	-2,0	240,9
B27	8,49	8,31	-17,6	58,7
B28	8,01	7,86	-14,7	1,2
B29	7,84	7,74	-10,0	11,7
B30	7,74	7,74	0,2	4,5
B32	7,66	7,69	2,8	-2,6
B33	7,66	7,69	2,7	-2,7
B35	7,39	7,59	20,0	-23,1

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$ 2,9 bilhões em janeiro, bem abaixo da média mensal do ano passado, conforme antecipamos, seguindo a sazonalidade histórica de janeiro. Desse montante, 65% foram distribuídos a mercado, com o restante permanecendo com os bancos coordenadores. Para fevereiro, temos mapeados cerca de R\$ 11,1 bilhões e esperamos que o pipeline de primário volte a aumentar (principalmente para os emissores AAA) dado os spreads comprimidos.

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi





Pipeline Fevereiro

Para bancos/*club deal*

- COCAL PASSA TEMPO AGROINDUSTRIAL S.A.: R\$350 milhões (R\$210 milhões no B33+55 bps e R\$140 milhões no 14.05% (Pré))
- URBIA CATARATAS S.A.: R\$632 milhões – IPCA+8,40%

Total: **R\$ 0,98 bilhão**

A mercado

- CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS S.A.: R\$2 bilhões – B35-50 bps ou IPCA+7,10%
- COMPANHIA PARANAENSE DE GAS COMPAGAS: R\$506 milhões – B40-95 bps ou IPCA+6,45%
- EQUATORIAL PARÁ DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.: R\$800 milhões – B35-101 bps ou IPCA+6,57% (deságio para B35-65bps)
- EQUATORIAL GOIAS DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.: R\$1,6 bilhão – B35-101 bps ou IPCA+6,57% (deságio para B35-65bps)
- EQUATORIAL PIAUI DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.: R\$600 milhões – B35-101 bps ou IPCA+6,57% (deságio para B35-65bps)
- RUMO MALHA CENTRAL S.A.: R\$1.5 bilhão – B35-112 bps ou B40-105 bps
- FS I INDUSTRIA DE ETANOL S.A.: R\$750 milhões – B32+120 bps ou IPCA+9,15%
- ENEVA S.A.: R\$2.4 bilhão – B35-65 bps ou B40-50bps

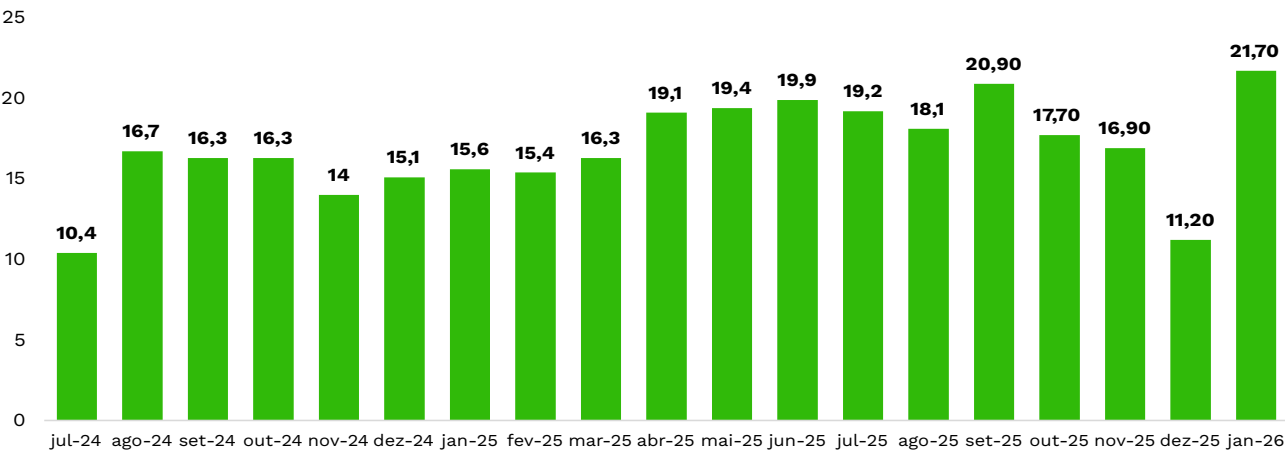
Total: **R\$ 10,1 bilhões**



O mercado secundário teve R\$ 21,7 bilhões em janeiro, nível mais alto se comparado com todos os meses do ano de 2025.

Debêntures de Infraestrutura

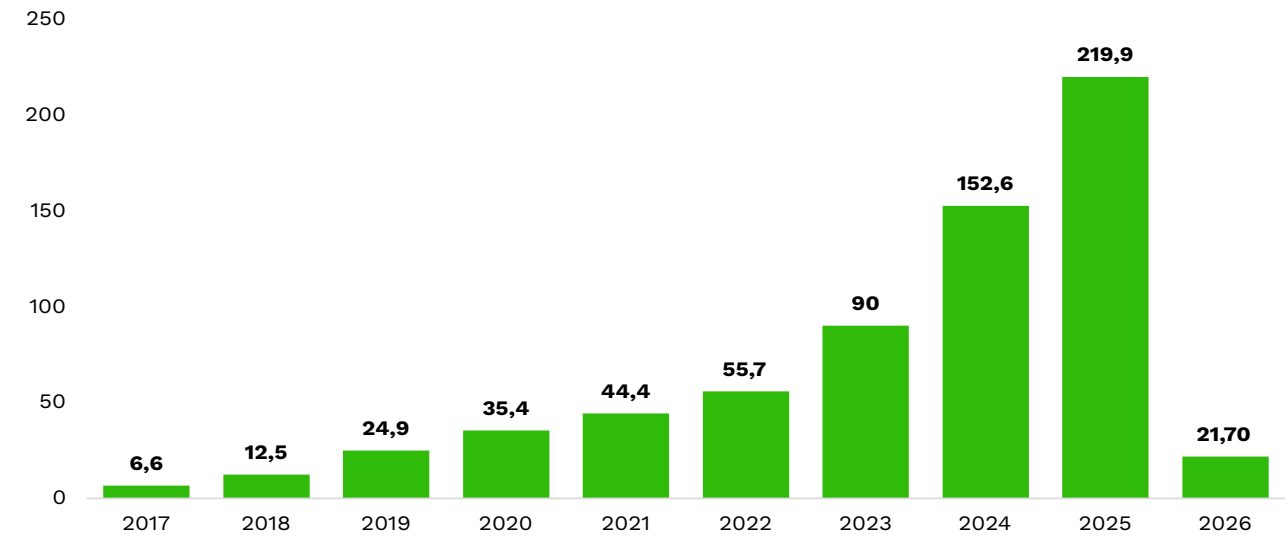
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



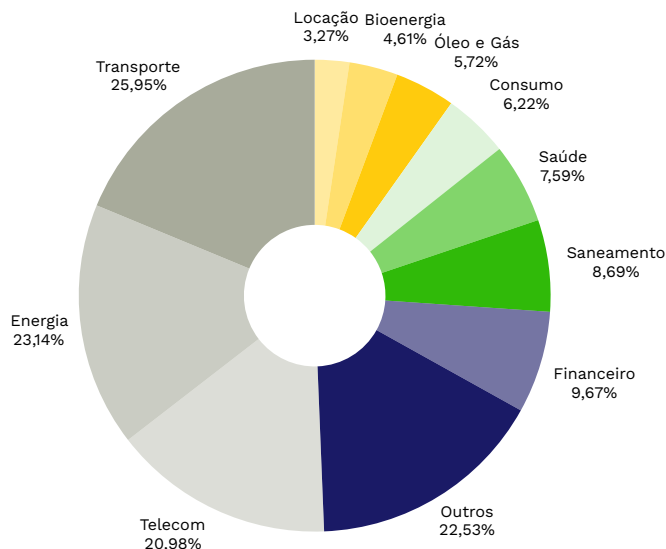
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Dura- tion	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Spd / B bps
DEBI	VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	2,9	3,96%	IPCA+	9,58%	177
DEBI	VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	4,14	3,56%	IPCA+	8,11%	41
DEBI	QMCT14	QMC	15/08/2035	5,13	3,38%	IPCA+	8,81%	111
DEBI	CLTM14	MetroSP	15/01/2042	6,25	3,24%	IPCA+	7,33%	-28
DEBI	VTEG13	Vital Engenharia Ambi- ental S,A,	01/10/2032	4,01	3,12%	IPCA+	8,51%	78
DEBI	HSEI11	HCC PPP MS02 SEIN- FRA SPE S,A	15/02/2040	5,15	2,85%	IPCA+	10,44%	262
DEBI	FIDC_SolFacil_ VI_Mezanino_A_ DI+6%_02/12/2028	SolFacil	12/02/2028	1,75	2,70%	DI+	14,45%	600
DEBI	NNAE12	SPE Novo Norte Aero- portos SA	15/12/2040	6,15	2,66%	IPCA+	7,85%	20
DEBI	RISP12	SPE SANEAMENTO RIO 1 S,A	15/01/2034	4,57	2,52%	IPCA+	7,52%	-10
DEBI	BTEL13	V,tal	15/04/2032	3,91	2,32%	PRE	8,61%	87

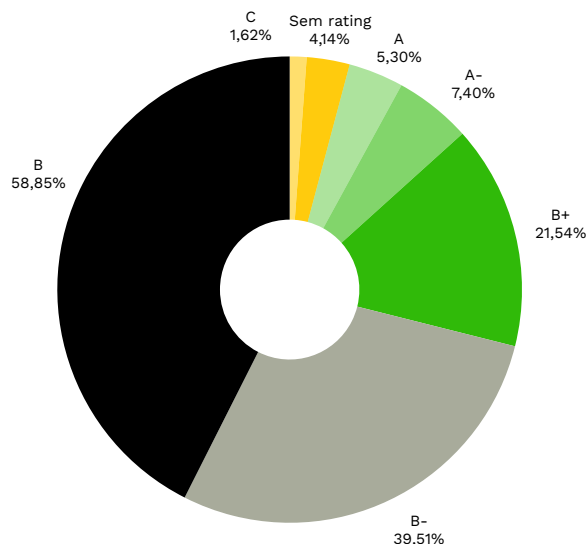


Distribuição setorial da carteira



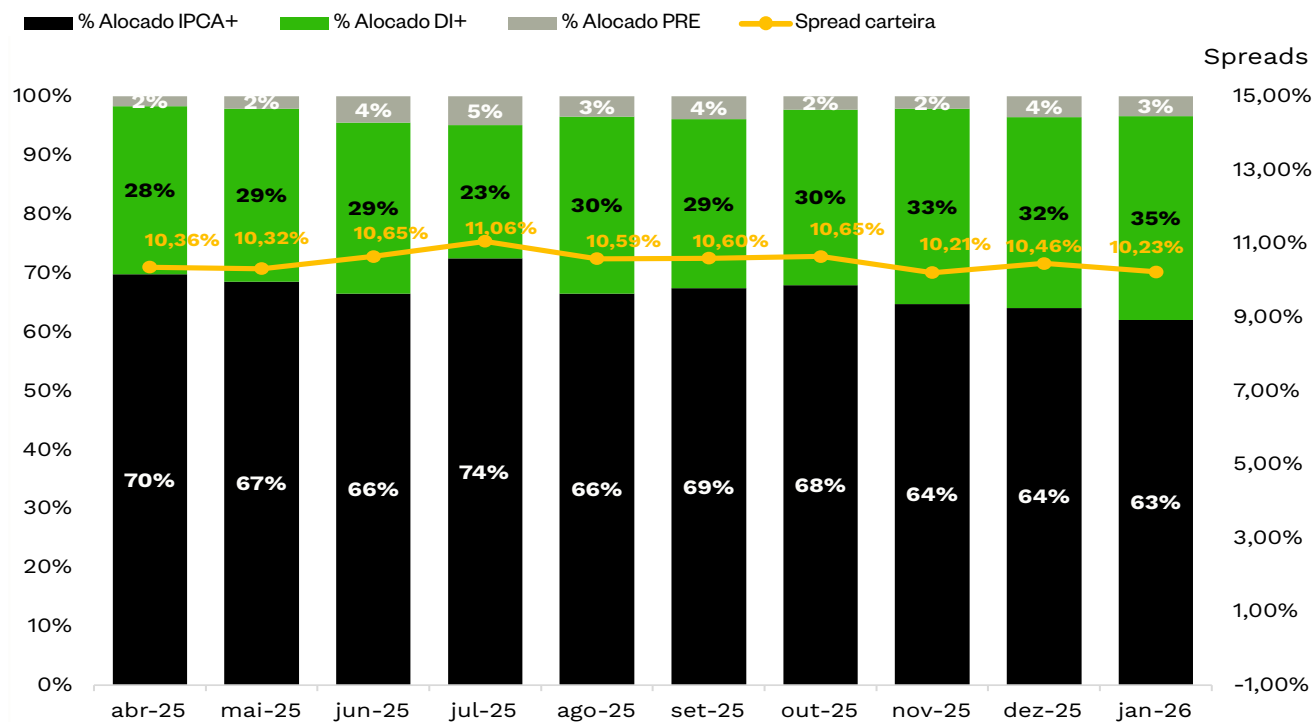
Fonte: JGP

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.

