

**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

10 Mercado

12 Pipeline Março



Informações Gerais

O JGP Ecosystema 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 Ecosystema FI-Infra (JGPI11)

Nome	JGP Ecosystema 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

167
ativos
investidos

IPCA
+10,27% a.a.
*spread da carteira, equivalente a 282 bps
acima da NTN-B de referência
(vs. 6 bps Idex-Infra)*

3,0 anos
duration (vs. 5,5 Idex-Infra)



Demonstrativo de Resultados

	Dez/25	Jan/26	Fev/26	YTD
A. Receita de Alocação				
A.1. Carrego	6.002.155	5.746.006	4.759.301	10.505.307
A.2. Marcação a Mercado	(2.777.602)	4.449.813	(410.846)	4.038.967
A.2.1 Movimento de Curva	(798.199)	29.310	1.869.663	1.898.972
A.2.2 Movimento de Taxa	(1.973.945)	4.420.503	(2.280.509)	2.139.994
B. Receita de Aplicações Financeiras				
B.1. Caixa e outros	470.779	108.379	74.558	182.937
C. Despesa Operacional				
C.1. Taxas	(403.321)	(383.214)	(359.603)	(742.817)
C.2. Compromissadas	(1.792.012)	(1.670.984)	(1.438.409)	(3.109.394)
D. Resultado				
D.1. Total do período	1.500.000	8.250.000	2.625.000	10.875.000
D.2. Distribuído	3.750.000	3.750.000	3.750.000	7.500.000
D.3. Retido	12.493.842	16.993.842	15.868.842	15.868.842
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	(1.883.537)	2.616.463	1.491.463	1.491.463
E. Resultados Distribuídos				
JGPI11 - R\$/cota	0,100	0,100	0,100	0,20
% sobre o principal	1,15%	1,16%	1,17%	2,17%



Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição ¹	% Distribuição Gross-Up ²
27/fev/26	9,93	0,10	1,01%	1,18%
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 fevereiro, realizamos alocação, via mercado primário, em debêntures de empresa Cocal (COLC21, CPTO21).

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 fevereiro com uma carteira diversificada (investida em 168 ativos), com spread da carteira de IPCA+10,27% equivalente a 281 bps acima da NTN-B de referência e com duration de 3,0 anos.

Principais alterações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
COCL21	COCAL RIO BRILHANTE AGROINDUSTRIAL S.A.	C	1,28%
COMR14	COMERC PARTICIPACOES	C	1,06%
CPTO21	COCAL PASSA TEMPO AGROINDUSTRIAL S.A.	C	0,32%
SDOM11	Usina Sao Domingos Acucar e Etanol S.A.	V	-0,09%
SLFT13	SELF IT ACADEMIAS HOLDING S.A.	V	-0,27%
ALGAA2	Algar Telecom	V	-0,28%
ALGTA6	Algar Telecom	V	-0,57%
CGOS19	Equatorial Goiás	V	-0,63%
ENGIC4	Energisa	V	-0,70%



Performance

Encerramos o mês com uma variação de 0,70% vs, 1,18% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 0,18% do Idex-Infra.

Principais variações mês de dezembro

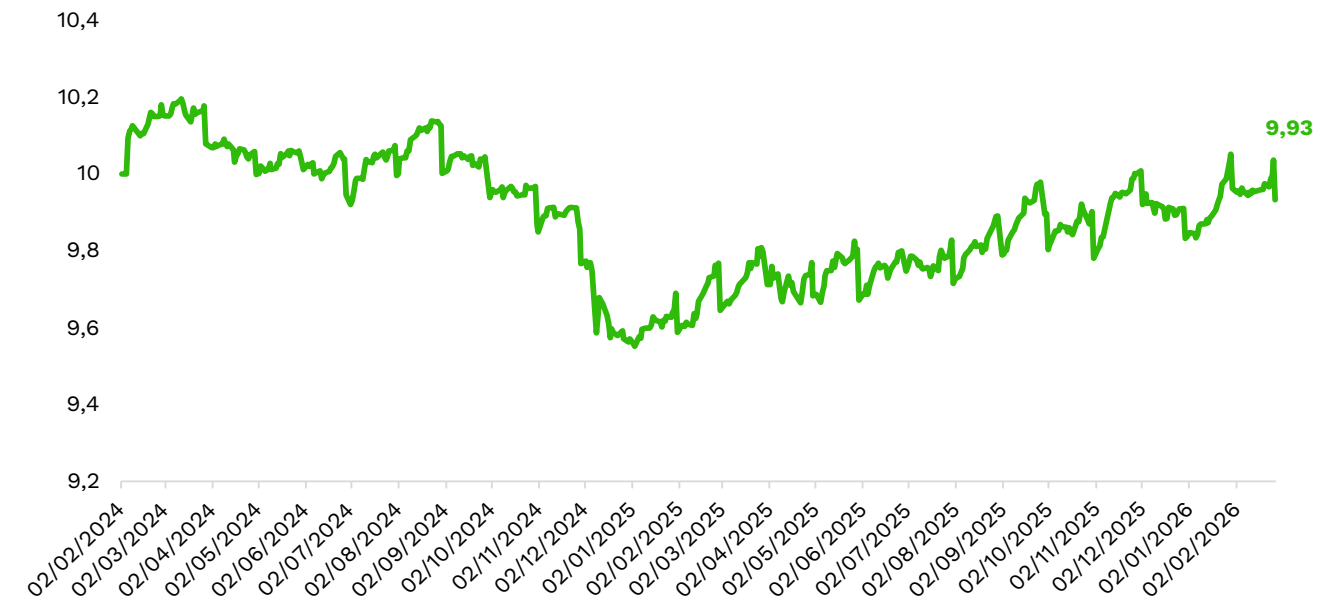
5 Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
ECO11	214.783	0,06%
QMCT14	211.999	0,06%
HSE11	192.797	0,05%
VTEG13	165.348	0,04%
VRDN12	163.489	0,04%
5 Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
CSN11	-432.125	-0,12%
BRKMA8	-422.673	-0,11%
SUMI29	-175.329	-0,05%
AER12	-131.699	-0,04%
VERO24	-43.399	-0,01%

No mês de fevereiro, os principais ganhos foram provenientes dos ativos ECO11 (Ecourbis), ativo adquirido pela Orizon, companhia que também temos em portfólio, e QMCT14 (QMC).

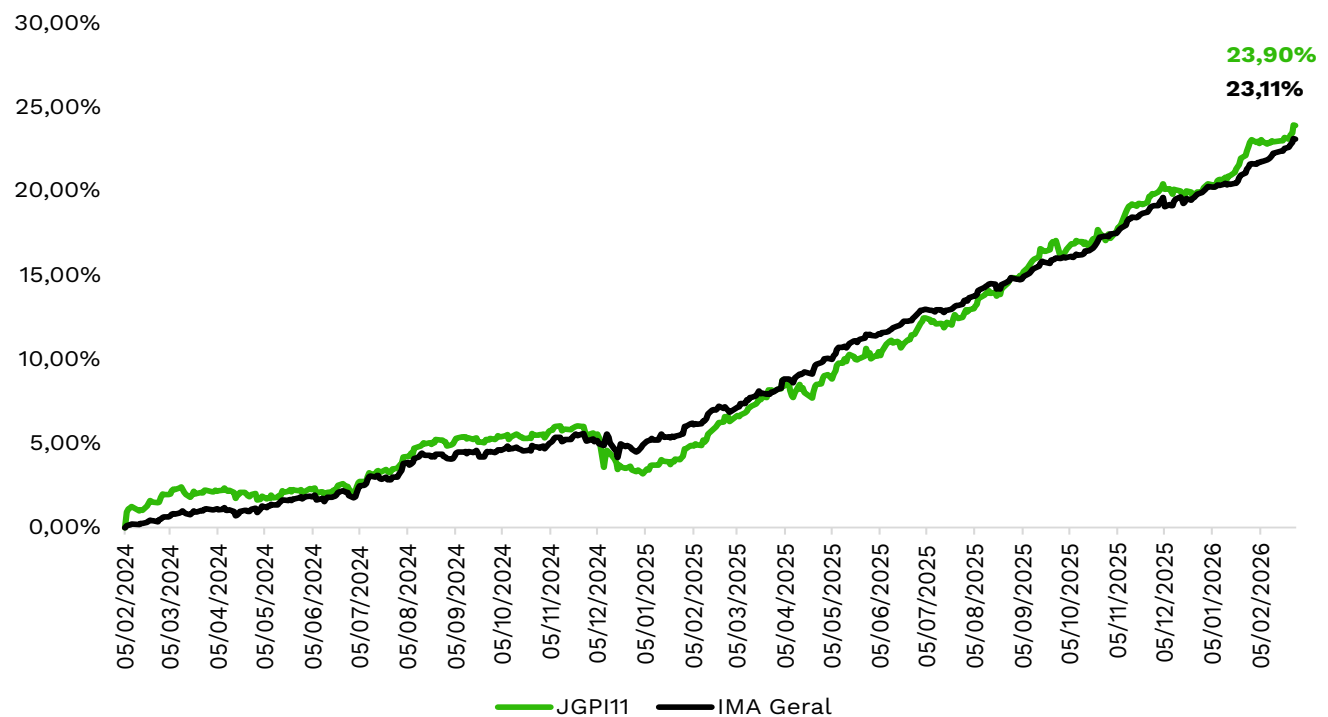
Do lado negativo tivemos marcações nas debêntures de CSN e Braskem, com 11 bps negativos em cada. A CSN segue com uma estrutura de capital alavancada e na tentativa de uma captação de R\$ 6 bilhões de um bridge loan (com garantias), o que, se confirmado, deve trazer um alívio para a liquidez da companhia e fornecer mais tempo para eles negociarem a venda dos ativos em condições mais favoráveis. Braskem segue atravessando um momento desafiador do ciclo petroquímico global, marcado por spreads comprimidos e menor utilização de capacidade em alguns ativos. Mas, em fevereiro de 2026 o senado aprovou o REIQ (Regime Especial da Indústria Química), um benefício fiscal que reduz as alíquotas de PIS/Cofins sobre matérias-primas e pode gerar benefícios relevantes de caixa para a companhia — estimados por analistas numa faixa entre 350 a 380 milhões de dólares por ano a partir de 2026 e a empresa está na reta final da mudança de controle com a gestora IG4 entrando no cape table junto com a Petrobras. Destacamos que possivelmente, além de suas próprias questões, os nomes, que hoje possuem perfil high yield, foram impactados pela abertura de spreads da empresa Raízen.



Cota Patrimonial



Performance com dividendos reinvestidos





Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês apresentando carregos de 6 bps acima da NTN-B de referência, com uma abertura de 39 bps em relação ao mês anterior. Porém, tivemos uma abertura muito forte nos spreads de Raízen, que representavam em fevereiro 0,86% da amostra total do idex infra. Excluindo este ativo, a abertura no mês foi de 20 bps e o idex infra encerrou com um carregos de 18 bps abaixo da NTN-B de referência.

Referente aos fluxos, nossa amostra proprietária de fundos de infraestrutura — que contempla exclusivamente gestoras independentes, totalizando 64 casas — apresentou captação líquida de R\$ 2,4 bilhões no mês de fevereiro. Com isso, o estoque sob gestão dessas gestoras encerrou o período em R\$ 74,7 bilhões. Já na amostra ampliada, que considera a totalidade da indústria de fundos de infraestrutura, o patrimônio líquido cresceu R\$ 1,9 bilhão, encerrando o mês em R\$ 280,8 bilhões.

Assets Independentes

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



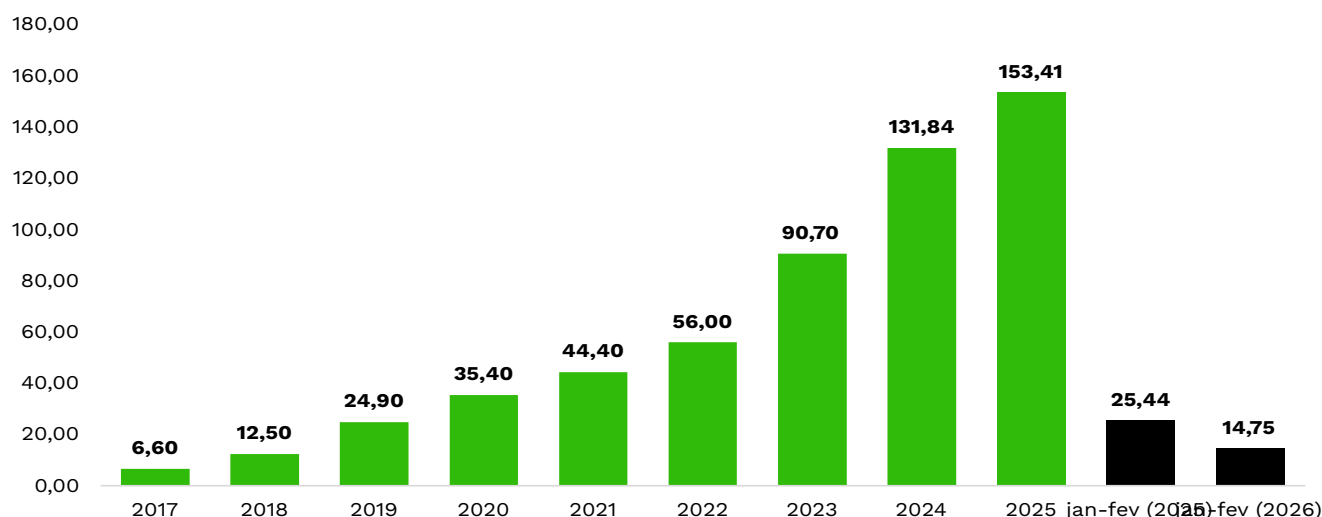
Em fevereiro, as taxas das NTN-Bs tiveram fechamento de 11 a 25 bps. Seguimos mantendo um hedge de cerca de 27,77% da parcela em IPCA. O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, fechou 19 bps em fevereiro.

NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 30/01/2026	Taxa (IPCA+) em 27/02/2026	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B26	10,29	9,88	-41,4	-43,4
B27	8,31	8,09	-22,3	-39,9
B28	7,86	7,75	-11,4	-26,0
B29	7,74	7,56	-18,1	-28,1
B30	7,74	7,55	-19,0	-18,8
B32	7,69	7,46	-22,7	-20,0
B33	7,69	7,46	-23,1	-20,4
B35	7,59	7,34	-24,7	-4,7

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$ 11,8 bilhões em fevereiro, aumentando bastante em relação ao primeiro mês do ano e puxada por nomes AAA, com spreads bem apertados. Desse montante, 41% foram distribuídos a mercado, com o restante permanecendo com os bancos coordenadores. Para março, temos mapeados cerca de R\$ 11,1 bilhões e esperamos que o pipeline continue forte (principalmente para os emissores AAA) dado os spreads comprimidos.

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi





Pipeline Março

Para bancos/*club deal*

- AXS Energia Unidade 05 S.A.: R\$86,2 milhões – (64 milhões - B35+160 bps e R\$22.2 milhões - B35+310 bps)
- AXS Energia Unidade 01 S.A.: R\$108,8 milhões (86 milhões - B35+160 bps e R\$22.8 milhões - B35+310 bps)

Total: **R\$ 1,95 bilhão**

A mercado

- Usina Coruripe Açúcar e Alcool: R\$115 milhões – B30+300 bps ou IPCA+11,06%
- VLI Multimodal S.A.: R\$1 bilhão (500 milhões - B37-90 bps e R\$500 milhões - B40-80 bps)
- Nova Transportadora do Sudeste S.A - NTS.: R\$900 milhões – B40-100 bps (deságio para B40-60bps)
- RGE Sul Distribuidora de Energia S.A – CPFL: R\$ 2,2 bilhões (B33-111 bps e B35-105 bps com deságio para B33-75bps e B35-70 bps)
- Engie Brasil Energia S.A.: R\$2 bilhões - B37-115 bps
- Urbia Cataratas S.A: 632 milhões – B35+50 bps ou IPCA+8,40%
- Energisa (Sergipe/Paraíba/Tocantins/Mato Grosso): R\$1,7 bilhão (B35-90 bps ou IPCA+6,5% e B40-80 bps ou IPCA+6,55%)
- MRS Logística S.A.: R\$1,2 bilhão – B40-80 bps
- Rumo: R\$1,5 bilhão (B35-112 bps e B40-105 bps)

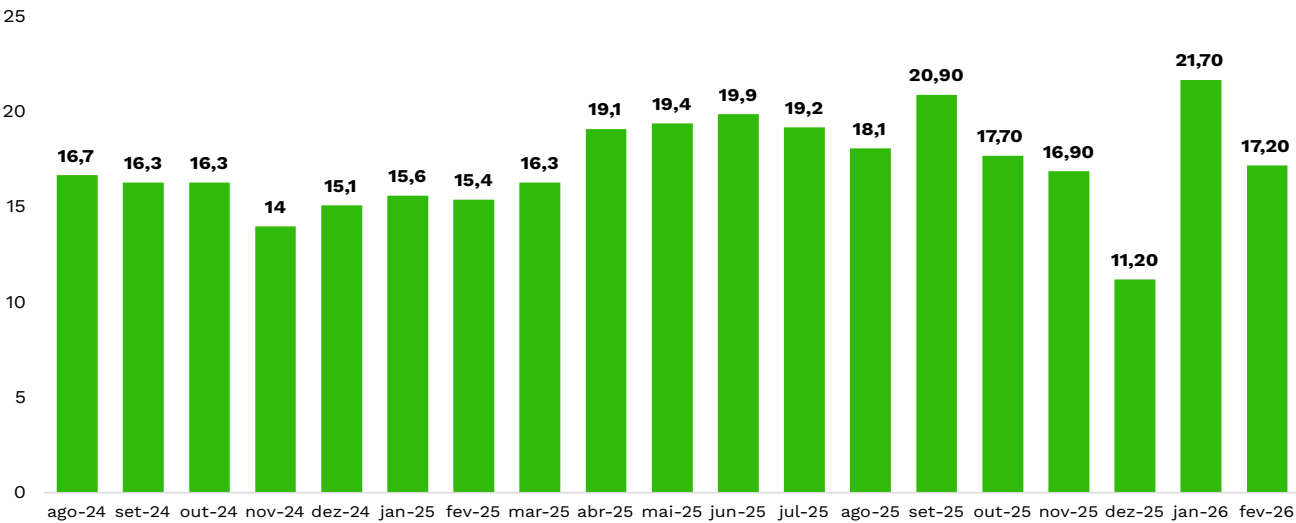
Total: **R\$ 11,24 bilhões**



O mercado secundário teve R\$ 17,2 bilhões em fevereiro, R\$4,5 bilhões abaixo do mês anterior.

Debêntures de Infraestrutura

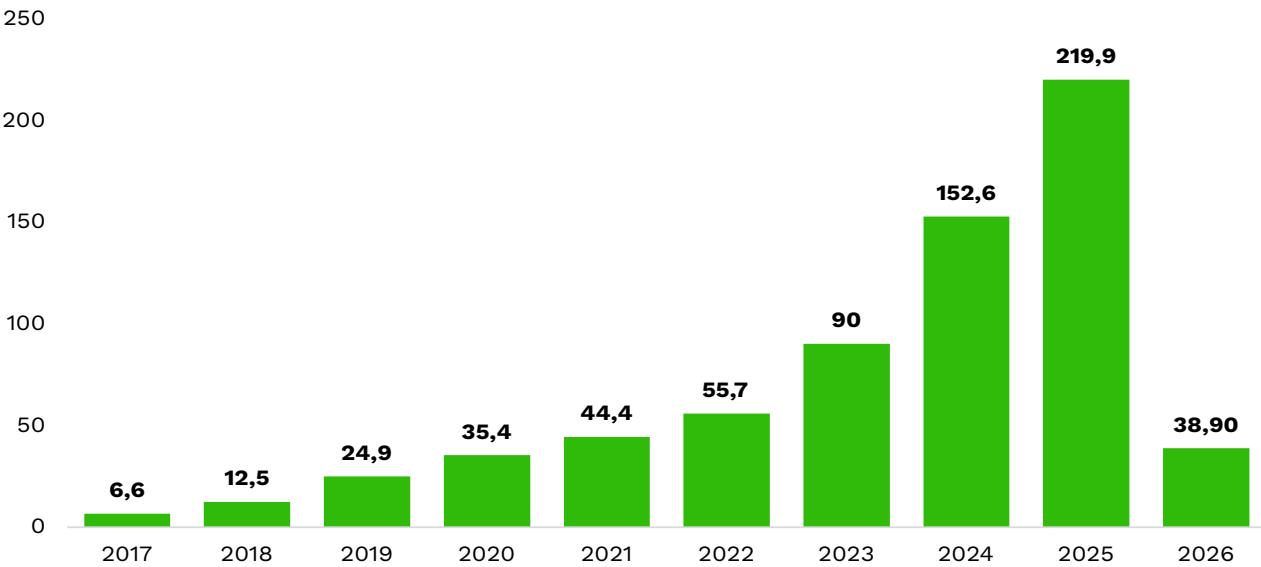
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



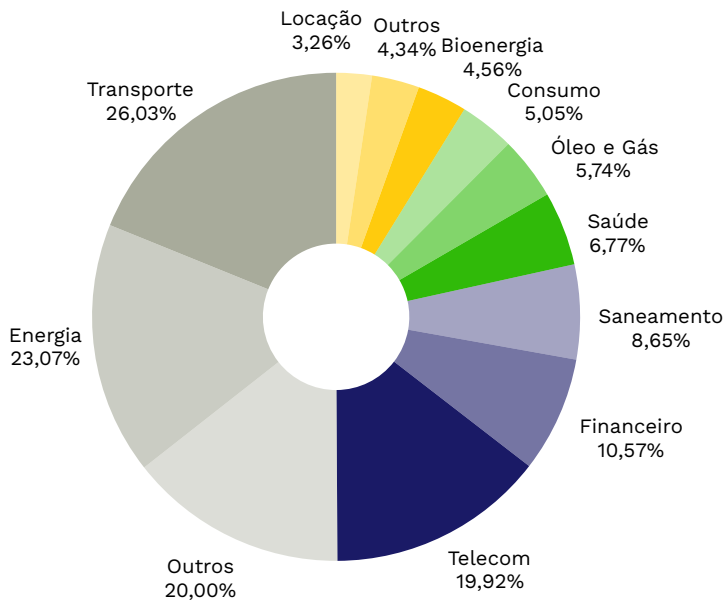
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Spd / B bps
VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	2,83	3,97%	IPCA+	9,66%	195
VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	4,08	3,58%	IPCA+	8,04%	45
QMCT14	QMC TELECOM DO BRASIL CESSAO DE INFRAESTRUTURA S/A	15/08/2035	5,26	3,29%	IPCA+	8,67%	112
CLTM14	CONCESSIONARIA DAS LINHAS 8 E 9 DO SISTEMA DE TRENS METROPOLITANOS DE SAO PAULO S.A.	15/01/2042	6,18	3,25%	IPCA+	7,35%	-10
VTEG13	Vital Engenharia Ambiental S.A.	01/10/2032	3,95	3,14%	IPCA+	8,40%	79
HSEI11	HCC PPP MS02 SEINFRA SPE S.A	15/02/2040	5,47	2,69%	IPCA+	10,29%	263
FIDC_SolFacil_VI_Mezanino_A_DI+6%_02/12/2028	SolFacil	12/02/2028	1,71	2,68%	DI+	6,00%	600
NNAE12	SPE Novo Norte Aeroportos SA	15/12/2040	6,08	2,67%	IPCA+	7,84%	36
RISP12	SPE SANEAMENTO RIO 1 S.A	15/01/2034	4,49	2,51%	IPCA+	7,62%	10
BTEL13	V.tal	15/04/2032	3,83	2,32%	PRE	14,09%	92

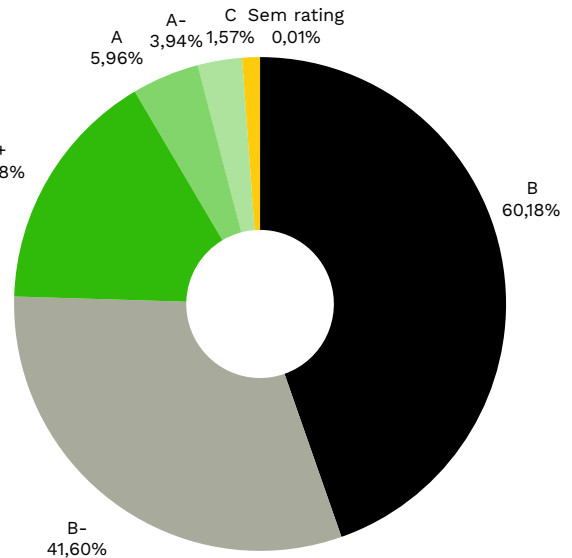


Distribuição setorial da carteira



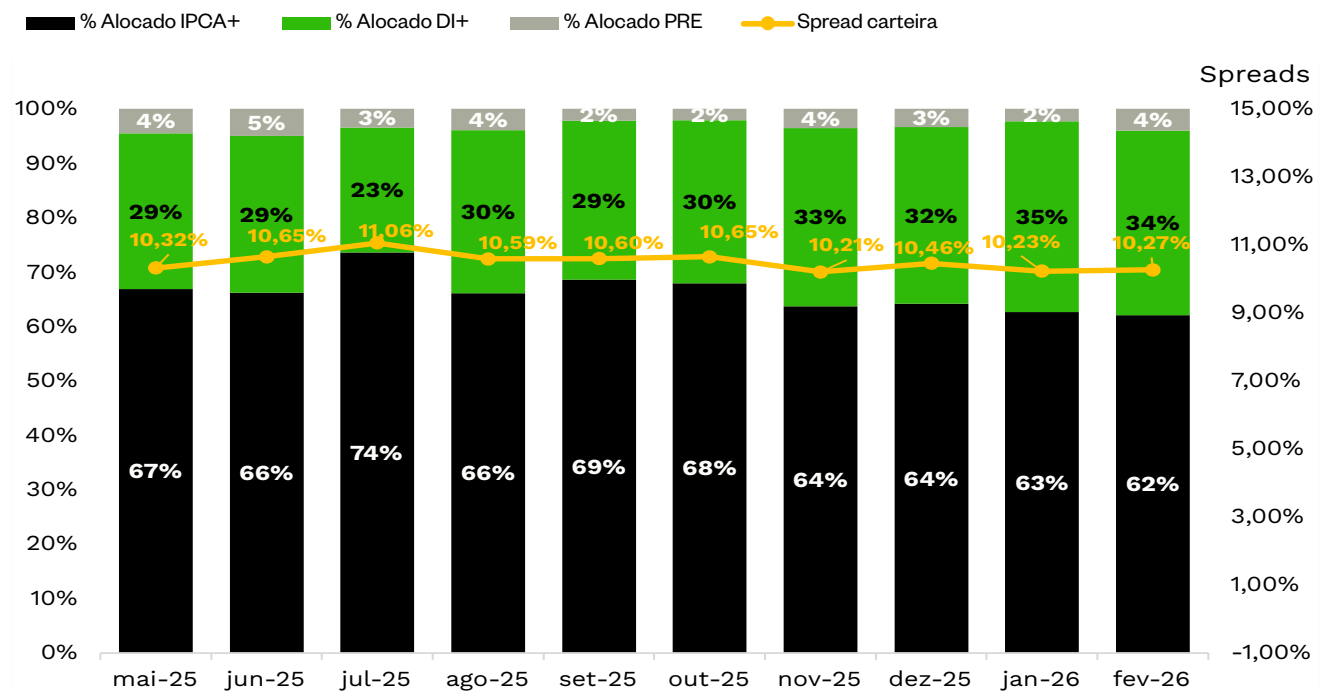
Fonte: JGP

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.

