

**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* Abril



# 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)

<b>Nome</b>	JGP Ecosystema 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 semestre.



## Destaques do mês

### Fechamento

**171**  
ativos  
investidos

IPCA  
**+10,61%** a.a.  
*spread da carteira, equivalente a 288 bps  
acima da NTN-B de referência  
(vs. 21 bps Idex-Infra)*

**2,9** anos

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



# Demonstrativo de Resultados

	Jan/26	Fev/26	Mar/26	YTD
<b>A. Receita de Alocação</b>				
A.1. Carrego	5.746.006	4.759.301	6.995.740	<b>17.501.047</b>
A.2. Marcação a Mercado	4.449.813	(410.846)	(8.589.002)	<b>(4.550.036)</b>
A.2.1 Movimento de Curva	29.310	1.869.663	(2.438.548)	<b>(539.575)</b>
A.2.2 Movimento de Taxa	4.420.503	(2.280.509)	(6.150.454)	<b>(4.010.460)</b>
<b>B. Receita de Aplicações Financeiras</b>				
B.1. Caixa e outros	108.379	74.558	138.192	<b>321.129</b>
<b>C. Despesa Operacional</b>				
C.1. Taxas	(383.214)	(359.603)	(173.066)	<b>(915.883)</b>
C.2. Compromissadas	(1.670.984)	(1.438.409)	(1.746.864)	<b>(4.856.257)</b>
<b>D. Resultado</b>				
D.1. Total do período	8.250.000	2.625.000	(3.375.000)	<b>7.500.000</b>
D.2. Distribuído	3.750.000	3.750.000	3.750.000	<b>11.250.000</b>
D.3. Retido	16.993.842	15.868.842	8.743.842	<b>8.743.842</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	2.616.463	1.491.463	(5.633.537)	<b>(5.633.537)</b>
<b>E. Resultados Distribuídos</b>				
JGPI11 - R\$/cota	0,100	0,100	0,100	<b>0,30</b>
% sobre o principal	1,16%	1,17%	1,18%	<b>3,00%</b>



# Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição <sup>1</sup>	% Distribuição Gross-Up <sup>2</sup>
<b>31/mar/26</b>	<b>9,74</b>	<b>0,10</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,21%</b>
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%

<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 março, não alocamos em ativos no mercado primário.

Seguimos focados em operações de originação proprietária e club deals, pois acreditamos que nesses ativos conseguimos alocar em spreads mais elevados 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 março com uma carteira diversificada (investida em 171 ativos), com spread da carteira de IPCA+10,61% equivalente a 288 bps acima da NTN-B de referência e com duration de 2,9 anos.

### Principais alterações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
CSAN23	Cosan S.A.	C	1,45%
EPRL12	EPR LITORAL PIONEIRO S.A.	C	0,85%
URBI13	URBIA CATARATAS S/A	C	0,48%
RUMOA6	Rumo	C	0,28%
ECRD14	Ecorodoanel	C	0,23%
SBSPJ8	Sabesp	C	0,22%
SBSPK8	Sabesp	C	0,22%
BTEL23	V.tal	C	0,21%
BTEL13	V.tal	C	0,01%
CBRDA8	CBD - Companhia Brasileira de Distribuicao	V	-0,24%
CVCB14	Cvc Brasil	V	-0,53%
CRNP13	CONCESSIONARIA DE RODOVIAS NOROESTE PAULISTA S.A.	V	-0,53%
LFSN2200ANX	Banrisul - Banco Rio Grande do Sul	V	-0,70%
PSAN23	Parsan S.A.	V	-0,78%
VRDN12	Via Rondon	V	-0,79%
VBRR11	Via Brasil - BR 163	V	-0,94%



# Performance

Encerramos o mês com uma variação de -0,93% vs, 0,55% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 1,85% do Idex-Infra.

## Principais variações mês de dezembro

5 Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
BRKMA8	219	0,06%
ORIG22	188	0,05%
FIDC SolFacil	169	0,05%
HSEI11	140	0,04%
CCIA23	133	0,04%

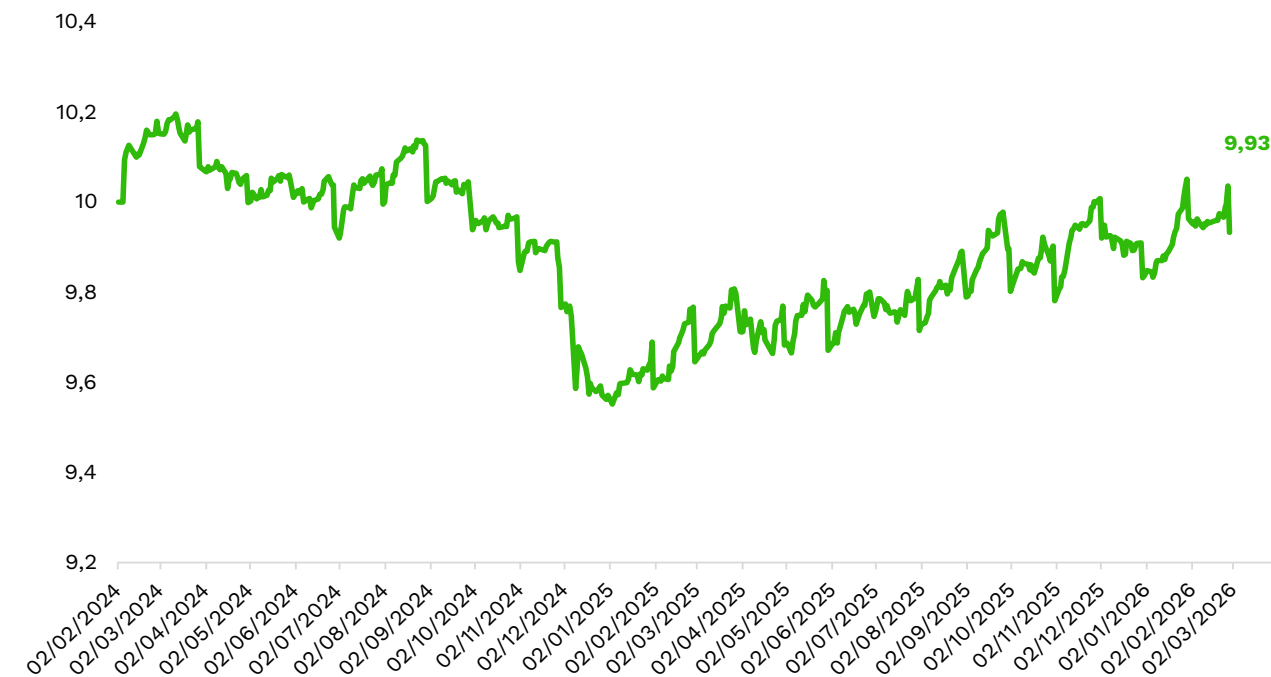
5 Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
CBRDA8	-1.486	-0,40%
CSNAA1	-347	-0,09%
MGPRA0	-217	-0,06%
IRJS15	-187	-0,05%
CRNP13	-150	-0,04%

No mês de março, os principais ganhos foram provenientes dos ativos da Braskem (BRKMA8) e Origem (ORIG22), 6 e 5 bps respectivamente.

Do lado negativo, destacamos a marcação a mercado das debêntures do Grupo Pão de Açúcar (CBRDA8), posição que era equivalente a aproximadamente 0,6% do portfólio, alocada no book de high yield, com amortização originalmente prevista para maio deste ano. A companhia reportava, no 4Q25, uma posição de caixa de R\$ 2 bilhões, montante que, em tese, seria suficiente para honrar os cerca de R\$450 milhões referentes a essa emissão. Contudo, diante de outras necessidades de refinanciamento previstas para o meio do ano, optou por iniciar um processo de recuperação extrajudicial, já alinhado com seus principais credores, com o objetivo de viabilizar uma solução de maior sustentabilidade para o longo prazo e obter alívio no perfil de pagamentos no curto prazo. Como consequência, observamos uma remarcação bastante expressiva no mercado secundário, com os títulos sendo remarcados de patamares próximos de 95% do valor de face para níveis ao redor de 30%, o que impactou negativamente o desempenho do fundo no período. Ainda assim, avaliamos que a probabilidade de uma reestruturação punitiva para os credores é limitada, considerando a condução do processo de recuperação extrajudicial de forma coordenada e previamente negociada com as principais partes envolvidas. Ainda tivemos impacto de 9 bps de CSN (CSNAA1) e de 5 bps em MetrôRio (MGPRA0).

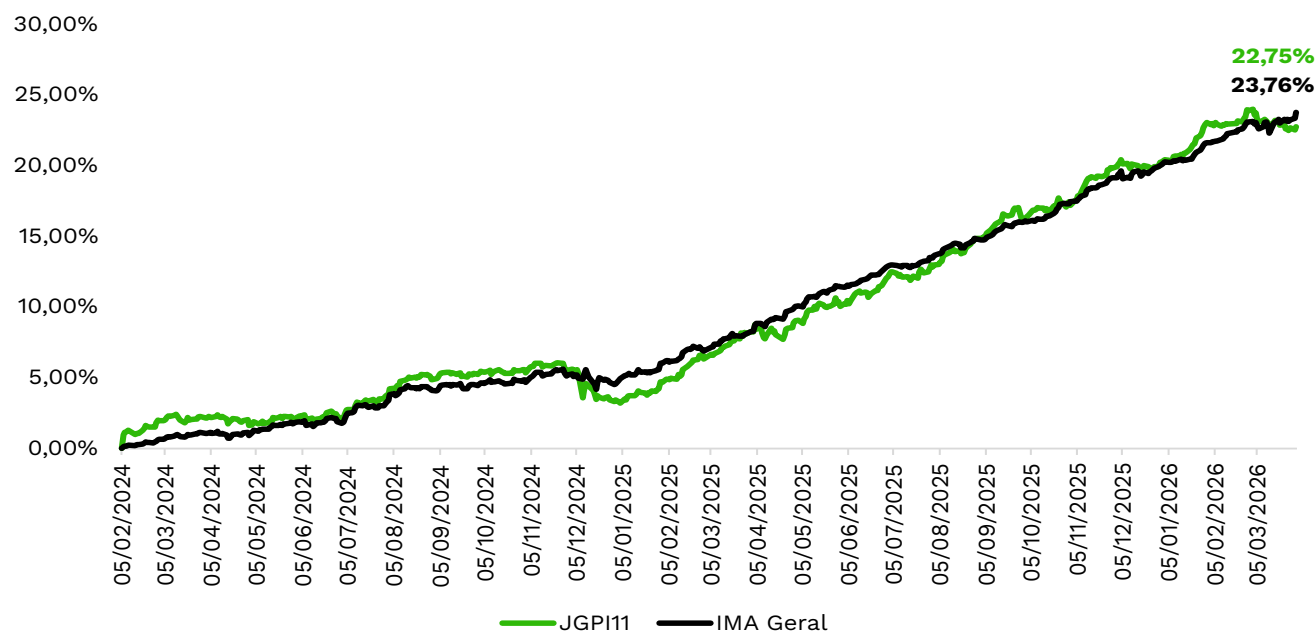


## Cota Patrimonial



Fonte: XP

## Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



## Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com carregos de 21 bps acima da NTN-B de referência, uma abertura de 39 bps em relação ao mês anterior (na nossa amostra excluindo Light e Raízen).

Referente aos fluxos, nossa amostra proprietária de fundos de infraestrutura — que contempla exclusivamente gestoras independentes, totalizando 64 casas — apresentou resgates de R\$ 2,7 bilhões no mês de março. Com isso, o estoque sob gestão dessas gestoras encerrou o período em R\$ 83,4 bilhões. Já na amostra ampliada, que considera a totalidade da indústria de fundos de infraestrutura, o patrimônio líquido reduziu em R\$ 1,5 bilhão, encerrando o mês em R\$ 279,3 bilhões.

### Assets Independentes

Estoque fevereiro (R\$ BN)	Estoque março (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
86,1	83,4	-3,2%	-2,7	35

### Amostra Ampliada

Estoque fevereiro (R\$ BN)	Estoque março (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
280,8	279,3	-0,5%	-1,5	123

Em março, as taxas das NTN-Bs tiveram abertura de 10 a 20 bps na parte intermediária da curva e tiveram fechamento de 20 bps na parte curta (reduzindo a inclinação da curva). Seguimos mantendo um hedge de cerca de 30,3% da parcela em IPCA. O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, abriu 18 bps em fevereiro.

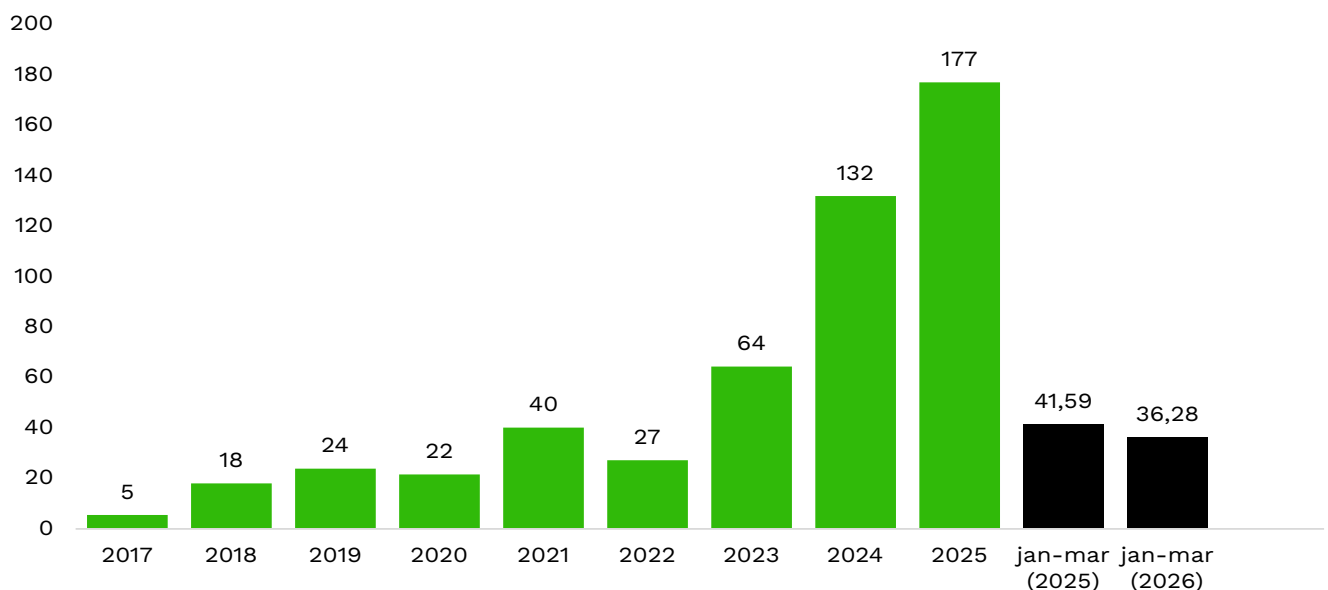


NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 27/02/2026	Taxa (IPCA+) em 31/03/2026	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B26	9,88	8,74	-113,2	-156,6
B27	8,09	7,88	-21,2	-61,0
B28	7,75	7,77	1,7	-24,3
B29	7,56	7,70	14,2	-13,9
B30	7,55	7,73	18,1	-0,7
B32	7,46	7,63	16,3	-3,6
B33	7,46	7,60	14,2	-6,2
B35	7,34	7,45	10,7	6,0

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$ 15,1 bilhões em março, mês mais forte do ano. Porém, assim como fevereiro, tivemos bastante sobras dado a abertura dos spreads e operações AAA's que foram mandatas em níveis muito apertados. Do montante emitido, 25% foram distribuídos a mercado, com o restante permanecendo com os bancos coordenadores. Para abril, temos mapeados cerca de R\$ 5,4 bilhões e esperamos que o pipeline deva enfraquecido para os próximos meses, dadas as sobras com bancos e abertura dos spreads.

## Mercado Primário

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





# Pipeline Abril

## A mercado

---

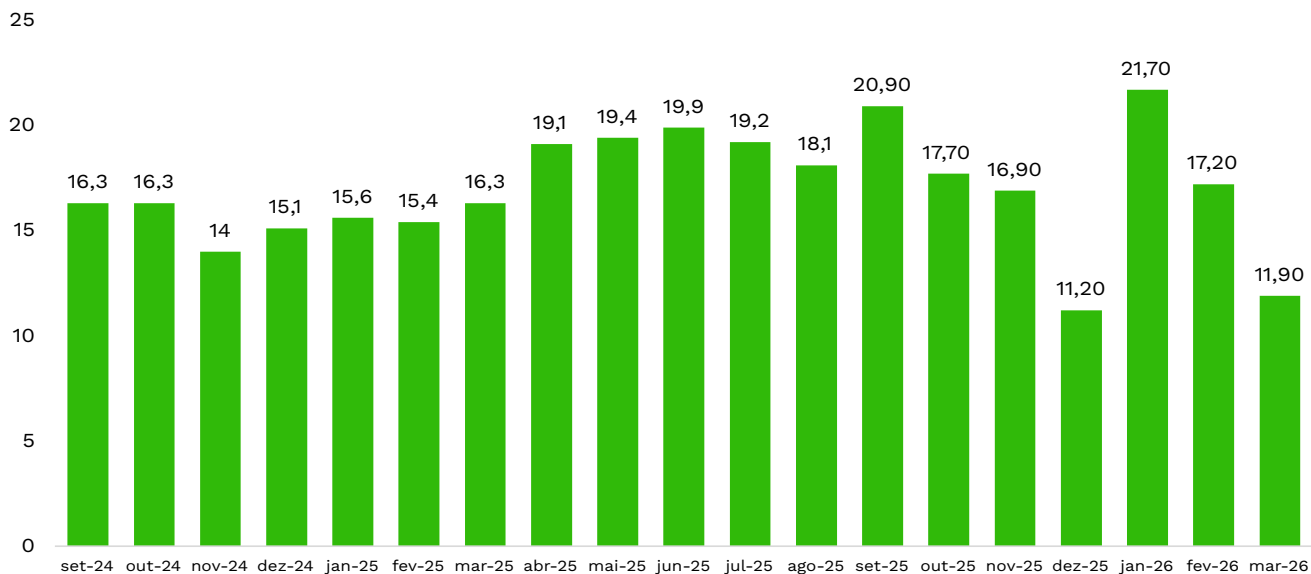
- Ampla Energia e Serviços: R\$1.8 bilhão
- Ventos de Santa Flora Energias Renovaveis S.A.: R\$580 milhões – B40-52 bps ou IPCA+6,15%
- Cemig Distribuição S.A.: R\$1.15 bilhão – B35-51 bps ou IPCA+6,94%
- Vibra Energia: R\$1.56 bilhão
- Socicam Administração, Projetos e Representações: R\$317,5 milhões – B35+400 bps ou IPCA+11,90%

**Total: R\$ 5,4 bilhões**



## Debêntures de Infraestrutura

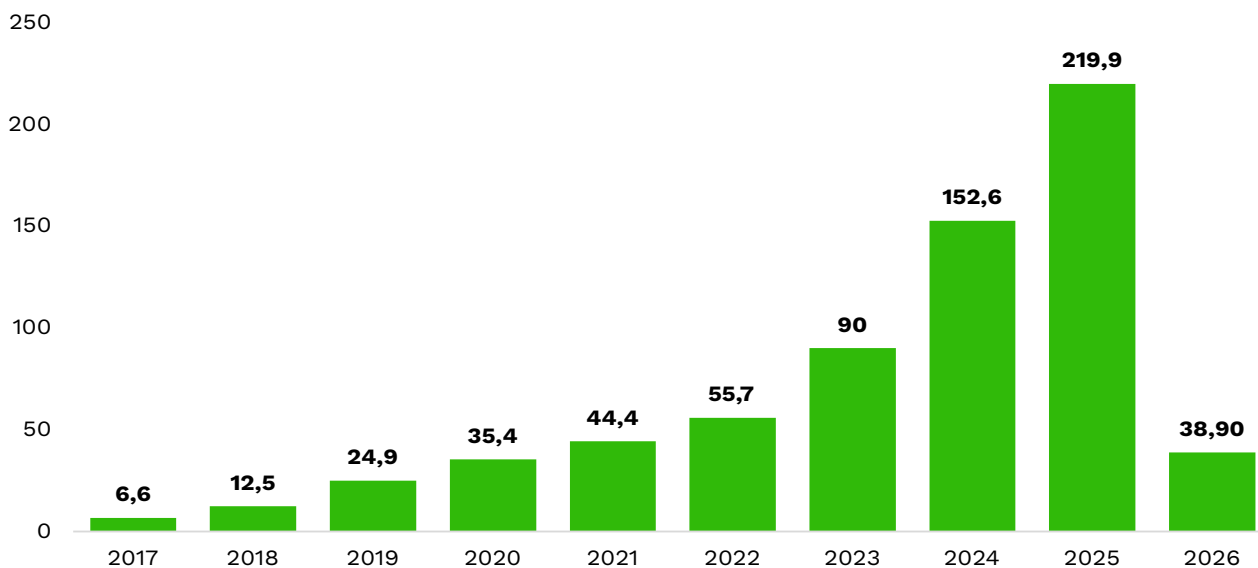
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

## Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



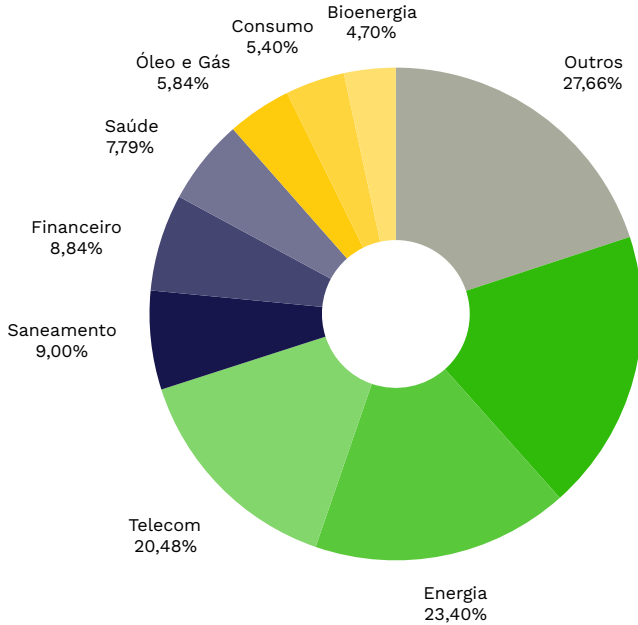
# Carteira de crédito

## – Top 10 posições

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>Vencimento</i>	<i>Duration</i>	<i>% PL</i>	<i>Indexador</i>	<i>Tx. IPCA</i>	<i>Spd / B bps</i>
RISP12	SPE SANEAMENTO RIO 1 S.A	15/01/2034	5.15	3.97%	IPCA+	9.66%	195
CONX12	Alares	15/08/2029	6.01	3.58%	IPCA+	8.04%	45
QMCT14	QMC TELECOM DO BRASIL CESSAO DE INFRAESTRU- TURA S/A	15/08/2035	2.74	3.29%	IPCA+	8.67%	112
CLTM14	CONCESSIONARIA DAS LINHAS 8 E 9 DO SISTEMA DE TRENS METROPOLI- TANOS DE SAO PAULO S.A.	15/01/2042	4.01	3.25%	IPCA+	7.35%	-10
DASAB5	Dasa	30/10/2028	3.97	3.14%	IPCA+	8.40%	79
IRJS15	IGUA RIO DE JANEIRO S.A.	15/02/2044	5.36	2.69%	IPCA+	10.29%	263
VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	1.63	2.68%	DI+	6.00%	600
VTEG13	Vital Engenharia Ambiental S.A.	01/10/2032	5.95	2.67%	IPCA+	7.84%	36
ORIG22	ORIGEM ENERGIA S.A.	15/12/2035	4.37	2.51%	IPCA+	7.62%	10
SUMI17	GIGA MAIS FIBRA TELECO- MUNICACOES S.A.	15/07/2031	6.85	2.32%	PRE	14.09%	92

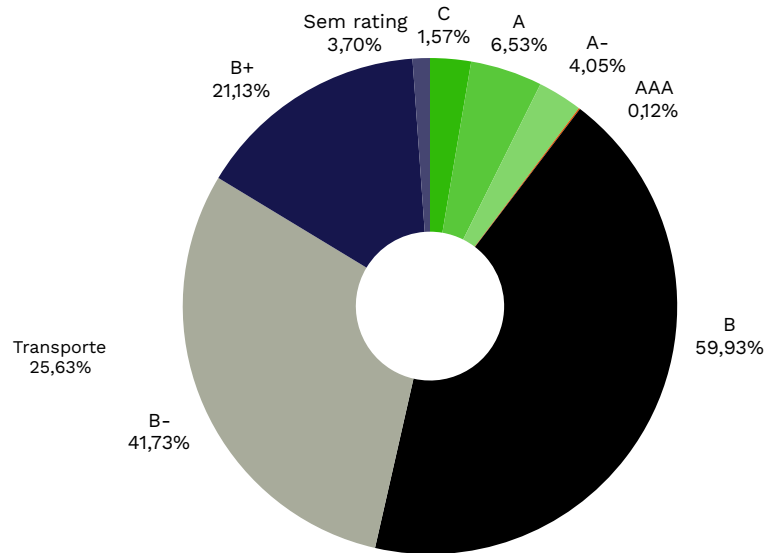


## Distribuição setorial da carteira



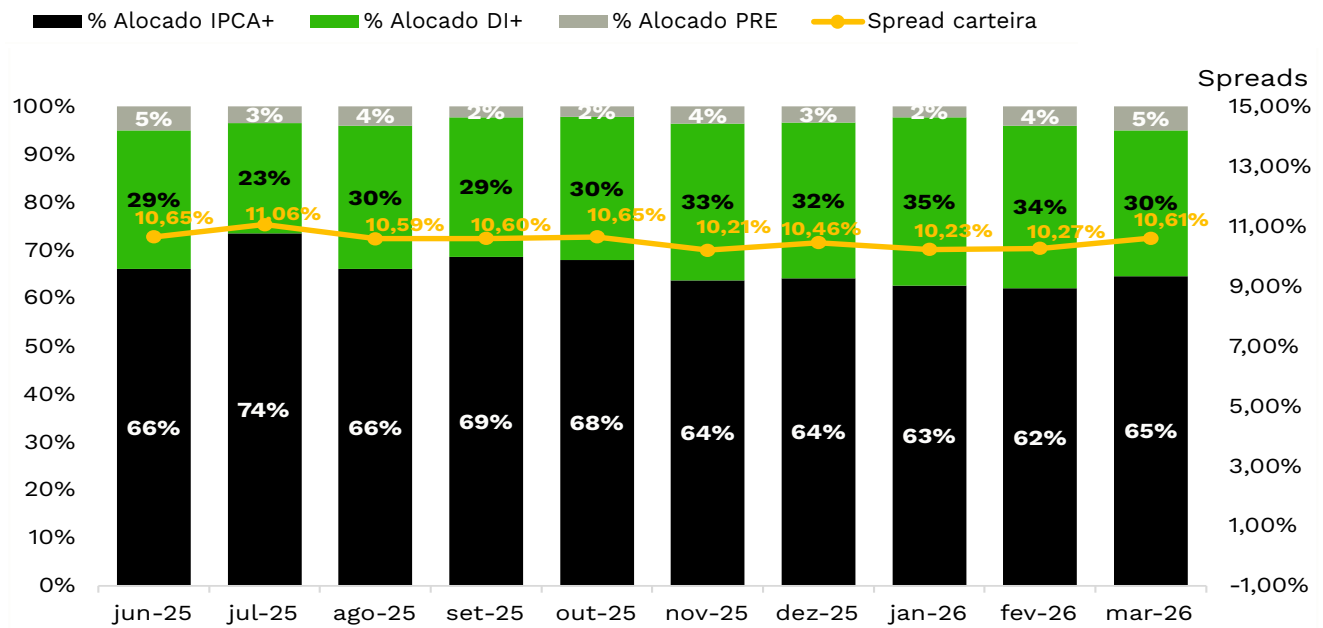
Fonte: JGP

## 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.

