

**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 Comentário do Gestor

6 Mercado

9 *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 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)

Nome	JGP Ecosistema 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\$ 380,78 MM
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%



Destaques do mês

Fechamento

Distribuição

R\$0,08
/cota

resultado impactado pela abertura relevante das taxas das NTN-Bs

125

ativos
investidos

IPCA

+9,96% a.a.

spread da carteira, equivalente a 362 bps acima da NTN-B de referência (vs. 45 bps Idex-Infra)

3,1 anos

duration (vs. 5,1 Idex-Infra)



Comentário do Gestor

Alocação/Carteira Atual

Em junho, participamos da emissão de Enauta no mercado primário (170 bps sobre a NTN-B de referência) e FIDC Azul (CDI+2,80%). Além disso, adquirimos dois *club deals* com gestoras parceiras: Usina Ferrari (110 bps sobre a NTN-B de referência) e Usina São Domingos (280 bps sobre a NTN-B de referência).

No mercado secundário, adicionamos Tesc e Americanet e reduzimos as posições em UTE GNA 1 e Metro SP, além de alguns ajustes pontuais em outros ativos.

Com essas mudanças, finalizamos o mês de junho com uma carteira diversificada (investida em 125 ativos), com *spread* de IPCA+9,96% (equivalente a 362 bps sobre a NTN-B de referência) e com *duration* de 3,1 anos (abaixo dos 5,1 anos do Idex-Infra).

Principais variações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
SDOM11	Usina São Domingo	C	3,0%
5609224SN1	FIDC Azul	C	2,2%
FRAG14	Usina Ferrari	C	1,8%
ENAT14	Enauta	C	1,3%
CJEN13	Tesc	C	0,9%
ANET12	Americanet	C	0,9%
CSNAB4	CSN	C	0,0%
CLTM14	Metro SP	C	-0,9%
UNEG11	UTE GNA 1	C	-1,0%
NNAE12	SPE Novo Norte	C	0,7%
APFD19	Fernão Dias (Arteris)	V	-1,2%
RIS424	Águas do Rio	V	-1,6%



Mercado

No mês de junho, o *spread* médio do Idex-Infra encerrou o mês com carregos de 45 bps sobre a NTN-B de referência, após 11 bps de compressão, vs. 56 bps no fechamento do mês imediatamente anterior.

Por outro lado, as NTN-Bs voltaram a apresentar aberturas de taxas expressivas e tiveram um impacto relevante na performance no mês, parcialmente mitigado pelo *hedge* de 20% do patrimônio alocado em ativos em IPCA+ e pela parcela da carteira investida em ativos pós fixados (*High Yield*, *FIDCs* e *Special Situations*). A NTN-B com vencimento em 2030, que apresenta *duration* mais próxima a do JGPI11, por exemplo, apresentou uma abertura de 33 bps no mês (de 6,13% para 6,46%), alcançando 122 bps de elevação no acumulado do ano (de 5,24% para 6,46%).

NTN-B de Referência	Taxa (IPCA+) em 31/05/2024	Taxa (IPCA+) em 28/06/2024	Variação no mês (em bps)	Variação no ano (em bps)
B24	8,89	7,99	-89,8	136,1
B25	6,07	6,34	27,0	83,0
B26	6,19	6,54	34,5	132,7
B27	6,20	6,55	34,7	113,3
B28	6,22	6,55	33,7	132,4
B30	6,13	6,46	32,6	122,0
B32	6,17	6,53	35,2	121,6
B35	6,18	6,51	33,0	118,1



A captação para o segmento de infraestrutura segue resiliente. Em nossa amostra proprietária de infraestrutura, que só considera fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), tivemos uma captação de R\$1,3 bilhão em junho, elevando o estoque das *assets* para R\$27 bilhões 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) a captação foi de R\$5,8 bilhões no mês (alcançando a marca de R\$31,5 bilhões de captação positiva ao longo de 2024), totalizando R\$89,7 bilhões de patrimônio líquido.

Assets independentes	Estoque maio (R\$ MM)	Estoque junho (R\$ MM)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
Fi Infra	10.825	11.311	4,5%	486	3.384
ICVM 555	14.898	15.687	5,3%	789	6.420
Total	25.723	26.998	5,0%	1.275	9.804

Amostra Ampliada	Estoque maio (R\$ MM)	Estoque junho (R\$ MM)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	83.930	89.779	7,0%	5.849	31.541

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$18,9 bilhões em junho (mês mais expressivo do ano) e R\$62,5 bilhões no ano, - praticamente o mesmo montante acumulado durante 2023, que, até então havia sido o ano com maior volume de novas operações com R\$64,1 bilhões em debêntures de infraestrutura.

Vale destacar, contudo, que do total emitido no mês, cerca de R\$9,2 bilhões (ou 48,6%) representam operações encarteiradas por bancos/*club deals* e R\$9,7 bilhões (ou 51,4%), distribuídas a mercado. Além disso, dentre as ofertas distribuídas a mercado, aproximadamente R\$6,0 bilhões (ou 61,6%) permaneceram retidas com os coordenadores da oferta que precisaram exercer a garantia firme.

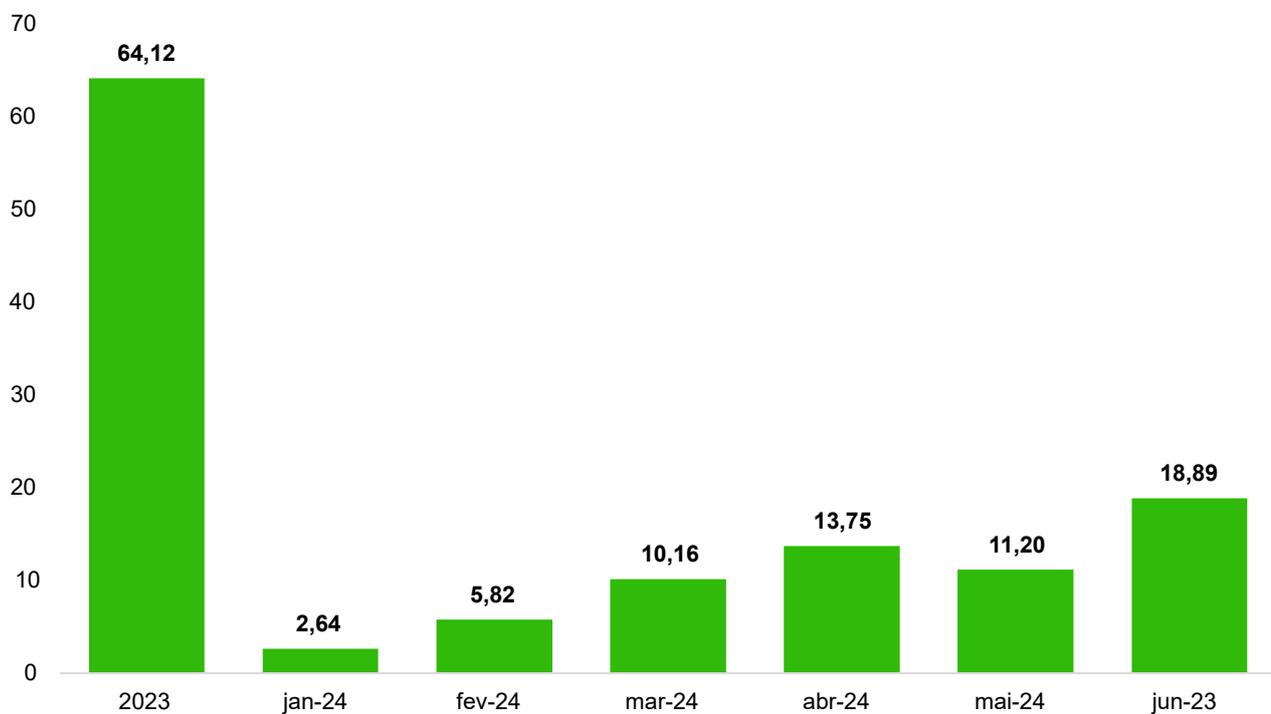
Para julho, mapeamos R\$11,3 bilhões em novas operações, dos quais R\$10,1 bilhões correspondem a emissões encarteiradas por bancos e feitas através de *club deals*, com destaque para a debênture de R\$9,4 bilhões do BNDES para a CCR. Emissões que serão distribuídas a mercado (já registradas na CVM) totalizam somente R\$1,1 bilhão até a presente data.



Caso o volume de novas operações de julho não apresente aumento e os fundos de infraestrutura mantenham o ritmo forte de captação, esperamos uma tendência positiva para os *spreads* de crédito no mercado secundário ou algum espaço para que os bancos possam se desfazer das operações *bookadas* ao longo dos últimos 3 meses, conforme comentado nas cartas anteriores.

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi



Fonte: CVM





Pipeline Julho

Para bancos/*club deal*

- **Via Brasil MT246 Concessionária de Rodovias:** R\$150 milhões – IPCA+8,0698% (vencimento em 2043)
- **QLuz Itajaí Concessionária de Iluminação Pública:** R\$29 milhões – IPCA+8,9787% ou B30+250 bps
- **Alcoeste Bioenergia Fernandópolis S.A.:** R\$50 milhões – 10% a.a. (vencimento em 2030)
- **CCR:** R\$9.40625 bilhões (R\$8.06375 bilhões - IPCA+6,9% (vencimento em 2047) e R\$1312.5 bilhão - IPCA+8,58% (vencimento em 2047))
- **Desktop:** R\$375 milhões – IPCA+8% ou B30+100 bps
- **AXS Energia Unidade 08 S.A.:** R\$120 milhões – IPCA+11% (vencimento em 2038)

Total: **R\$ 10,13 bilhões**

A mercado

- **Atlas Luiz Carlos Comercializadora de Energia S.A.:** R\$750 milhões (R\$200 milhões – IPCA+6,54% ou B32+65 bps e R\$550 milhões – IPCA+7,07% ou B40+115 bps)
- **Barueri Energia Renovável:** R\$395 milhões – IPCA+8% ou B35+235 bps

Total: **R\$ 1.145 milhões**



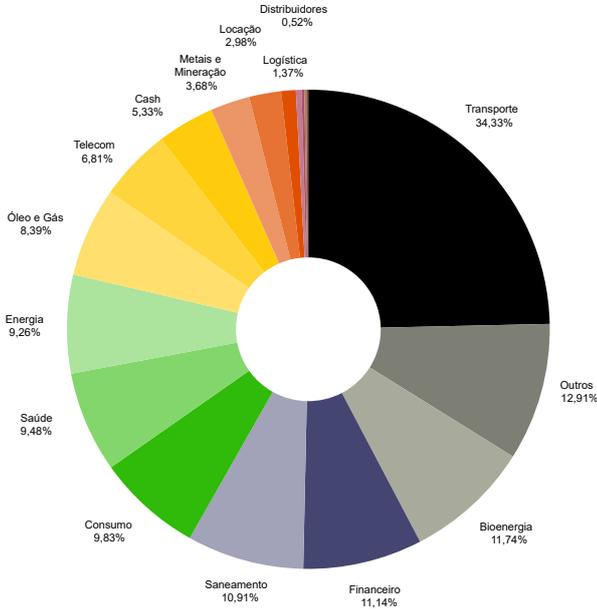
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	Bps Acima NTN-B
DEBI	MTRJ19	MetroRio - Concessão Metroviária do Rio de Janeiro	15/12/2031	3,7	5,72%	IPCA+	7,46%	164
DEBI	VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	5,2	4,56%	IPCA+	7,51%	167
DEBI	ENAT11	Enauta Participações S.A.	15/12/2029	3,3	4,20%	IPCA+	7,24%	147
DEBI	VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	4,2	3,95%	IPCA+	7,91%	205
DEB	GUAR15	Guararapes Confeções	10/05/2027	1,8	3,55%	DI+	2,41%	241
DEBI	QUAT13	Açucareira Quata S.A.	15/07/2034	4,9	3,42%	IPCA+	6,84%	104
DEBI	HVSP11	Helio Valgas - Solar Participacoes	15/06/2038	5,9	3,37%	IPCA+	6,85%	105
DEBI	ORIG21	Origem Energia S.A.	15/12/2035	5,3	2,94%	PRE	13,13%	208
DEBI	NNAE12	Spe Novo Norte Aeroportos S.A.	15/12/2040	7,2	2,85%	IPCA+	9,37%	335
DEB	MVLV19	Movida	05/04/2027	2,1	2,73%	DI+	2,93%	293

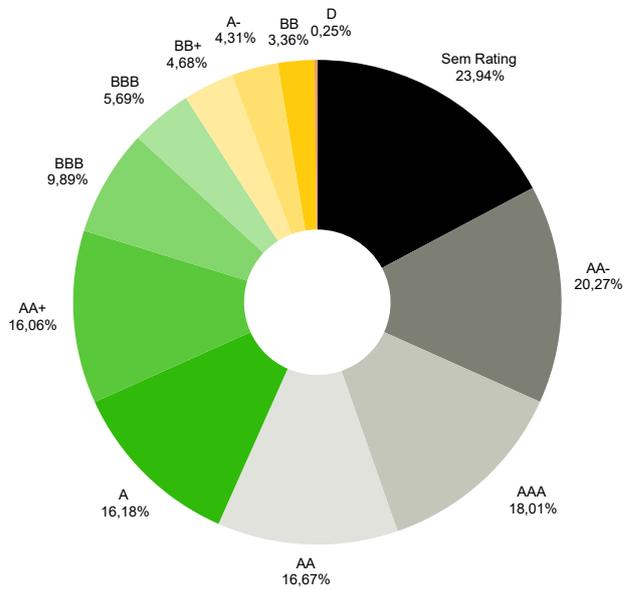


Distribuição setorial da carteira



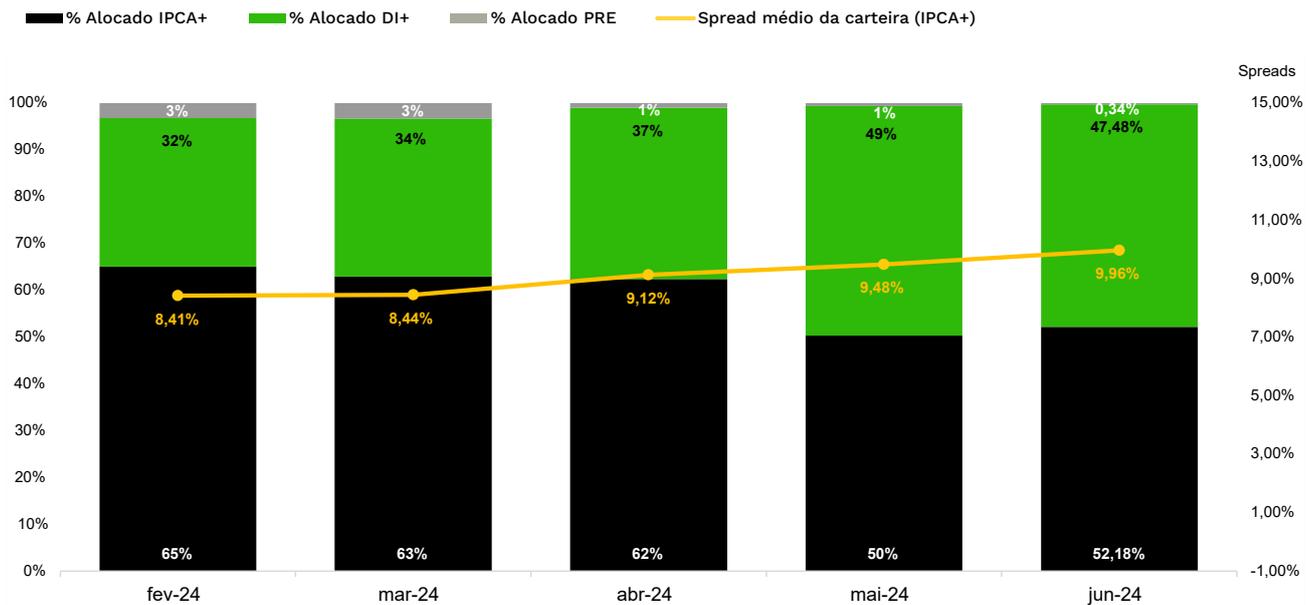
Fonte: JGP

Distribuição por *rating* interno da carteira



Fonte: JGP

Alocação x Spread Médio Ponderado (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.

