


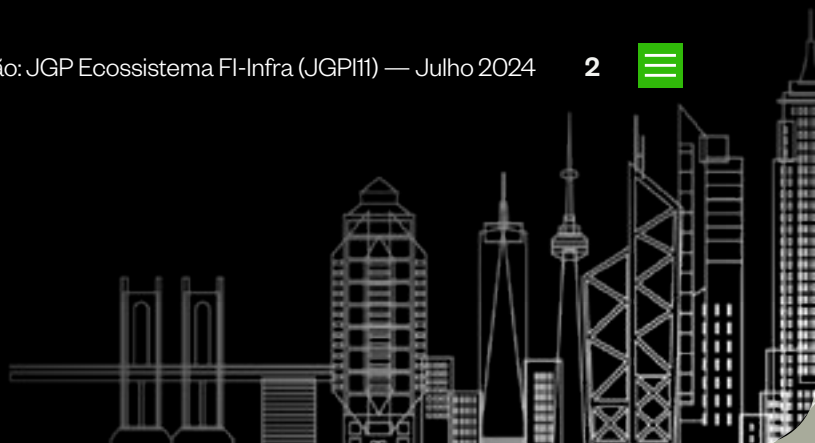
**Relatório
de Gestão**

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 Agosto*



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 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\$ 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\$0,09
/cota

131
ativos
investidos

IPCA
+9,80% a.a.

*spread da carteira, equivalente a 373 bps
acima da NTN-B de referência
(vs. 52 bps Idex-Infra)*

2,3 anos

duration (vs. 5,1 Idex-Infra)



Demonstrativo de Resultados

Encerramos o mês com uma variação positiva de 1,41% vs. 1,35% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 1,59% do Idex Infra. Completamos 6 meses do fundo no dia 05 de agosto e acreditamos que conseguimos entregar uma performance resiliente com 3,75% e acima dos 3,28% do IMA Geral e 2,53% do Idex -Infra no acumulado do período (data base: 31/07/2024), - resultado da gestão ativa com busca de oportunidades no mercado secundário, *hedge* ativos e alocação em *club deals* (operações que, muitas vezes, apresentam taxas mais interessantes do que aquelas abertas para o mercado), e apesar do cenário desfavorável de abertura de taxas das NTN-Bs nesse período, que gerou um impacto negativo de 1,49% no fundo.

	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	YTD
A. Receita de Alocação							
A.1. Carrego	3.753.045	4.680.201	4.485.535	4.622.099	4.776.146	5.514.138	27.831.164
A.2. Marcação a Mercado	4.801.789	(913.277)	(5.469.671)	(1.142.542)	(2.266.431)	3.451.462	(1.538.669)
A.2.1 Movimento de Curva	(184.432)	(1.963.773)	(5.023.663)	1.198.973	(3.401.500)	3.164.098	(6.210.297)
A.2.2 Movimento de Taxa	4.986.221	1.050.496	(446.008)	(2.341.515)	1.135.069	282.704	4.666.967
B. Receita de Aplicações Financeiras							
B.1. Caixa e outros	226.917	180.225	523.290	156.840	370.993	(63.731)	1.394.534
C. Despesa Operacional							
C.1. Taxas	(75.158)	(1.082.853)	322.935	408.409	(80.113)	(775.801)	(1.282.580)
C.2. Compromissadas	(421.303)	(646.960)	(694.566)	(768.597)	(979.761)	(1.390.400)	(4.901.586)
D. Resultado							
D.1. Total do período	8.285.291	2.217.337	(832.476)	3.276.209	1.820.834	6.735.669	21.502.863
D.2. Distribuído	1.687.500	3.750.000	750.000	1.500.000	3.000.000	3.375.000	14.062.500
D.3. Retido	6.597.791	5.065.127	3.482.651	5.258.860	4.079.694	7.440.363	7.440.363
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(818.233)	(2.097.398)	(3.504.479)	(4.847.602)	(6.126.767)	(7.597.806)	(7.597.806)
D.5. Retido pós comissão e distribuição	5.779.558	2.967.730	(21.828)	411.258	(2.047.073)	(157.444)	(157.444)
E. Resultados Distribuídos							
JGPI11 - R\$/cota	0,045	0,100	0,020	0,040	0,080	0,090	0,375
% sobre o principal	0,45%	1,00%	0,20%	0,40%	0,80%	0,90%	3,75%



Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição ¹	% Distribuição Gross-Up ²
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 Distribuição / Cotação

² Considerando uma alíquota de 15%



Comentário do Gestor

Alocação/Carteira Atual

Em julho, não investimos em nenhum ativo no mercado primário, que, conforme indicamos na carta anterior, apresentou um *pipeline* mais fraco em comparação com os meses anteriores, porém participamos de um *club deal* de Desktop com um parceiro financeiro (140 bps sobre a NTN-B de referência).

No mercado secundário, adicionamos Banrisul e Inspirali e reduzimos as posições em Metrô SP e AES Tiete, além de ajustes pontuais em outros ativos.

Com essas mudanças, finalizamos o mês de julho com uma carteira diversificada (investida em 131 ativos), com *spread* de IPCA+9,80% (equivalente a 373 bps sobre a NTN-B de referência) e com *duration* de 2,3 anos (abaixo dos 5,1 anos do Idex-Infra).

Principais variações:

<i>Ticker</i>	<i>Empresa</i>	<i>C/V</i>	<i>% PL</i>
DESK17	Desktop	C	2,7%
LFSN2200ANX	LF Banrisul	C	1,4%
INEL12	Inspirali	C	1,4%
CSNAB4	CSN	C	0,1%
MTRJ19	Metro Rio	C	0,1%
CPTM15	Ligga Telecom	V	0,0%
CSNAA1	CSN	V	-0,1%
AALM11	Aura Minerals	V	-0,1%
CLTM14	Linhas 8 e 9 Metro (CCR)	V	-0,1%
MVLV19	Movida	V	-0,3%
AESOA1	Aes Tiete	V	-0,3%
MTRO12	Metro SP	V	-0,5%
RDORB3	Rede Dor	V	-0,5%



Performance

Encerramos o mês com uma variação positiva de 1,41% vs. 1,35% do IMA Geral (*benchmark* oficial do fundo) e 1,59% do Idex-Infra. Completamos 6 meses do fundo no dia 05 de agosto e nesse período entregamos o resultado de 3,75%, acima dos 3,28% do IMA Geral e 2,53% do Idex-Infra (data base: 31/07/2024), apesar do cenário desfavorável de abertura de taxas das NTN-Bs nesse período, que gerou um impacto negativo de 1,49% no JGPI11. Essa performance é resultado da gestão ativa com busca de oportunidades no mercado secundário, *hedge* estratégico e alocação em *club deals* (operações que, muitas vezes, apresentam taxas mais interessantes do que aquelas abertas para o mercado).

Principais variações mês de julho

5 Melhores Ativos	Financeiro	Variação
NNAE12	434.019,50	0,12%
ENAT11	359.284,99	0,10%
VRDN12	348.848,28	0,09%
HVSP11	322.332,21	0,09%
BRKP28	304.513,33	0,08%

5 Piores Ativos	Financeiro	Variação
ANET11	1.121,19	0,00%
RIS412	785,61	0,00%
HSPA12	-4.373,46	0,00%
JGP Special Situations	-92.900,92	-0,02%
BBML13	-664.477,13	-0,18%

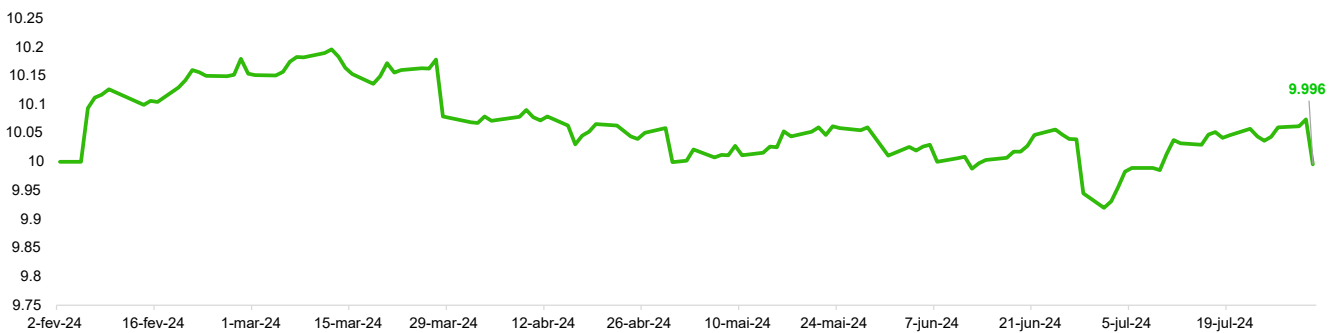
No mês de julho, apresentamos ganhos de marcação a mercado em nossas posições de Enauta, que realizou um pagamento de *waiver fee* de 75 bps após AGD realizada com os principais credores com o objetivo de padronizar algumas das características da emissão antiga (ENAT11) com as emissões novas (ENAT13 e ENAT14), além de flexibilizar algumas garantias e *covenants* pós fusão com a 3R. Além disso, tivemos ganhos em Origem (ORIG21) e Rota do Atlantico (RATL) e em outros ativos da vertical de *high yield* como Braskem (BRKMA8) e Aeris (AERI12).



Por outro lado, tivemos impacto negativo em duas posições da nossa carteira de *high yield*: BBM Logística (BML13) e CVC (CVCB14). BBM Logística é uma empresa no setor de transporte e logística que realizou algumas aquisições estratégicas no passado com o objetivo de expandir suas operações e fortalecer sua posição no mercado, porém encontrou dificuldades para entregar as sinergias previstas e melhorar suas margens de lucro. Além disso, parte de suas operações foram impactadas pelas chuvas no Rio Grande do Sul, que colocaram uma pressão ainda maior na estrutura de capital da Companhia, que já apresentava alavancagem elevada. Essa posição conta com cessão fiduciária de equipamentos e recebíveis (dentre eles, o principal contrato da Companhia com fluxo mensal próximo a R\$10 milhões) e alienação fiduciária de umas das principais subsidiárias. Atualmente estamos conversando com outros credores da BBM para desenharmos uma solução que possa trazer algum alívio diante das necessidades de capital de giro e obrigações de curto prazo da empresa.

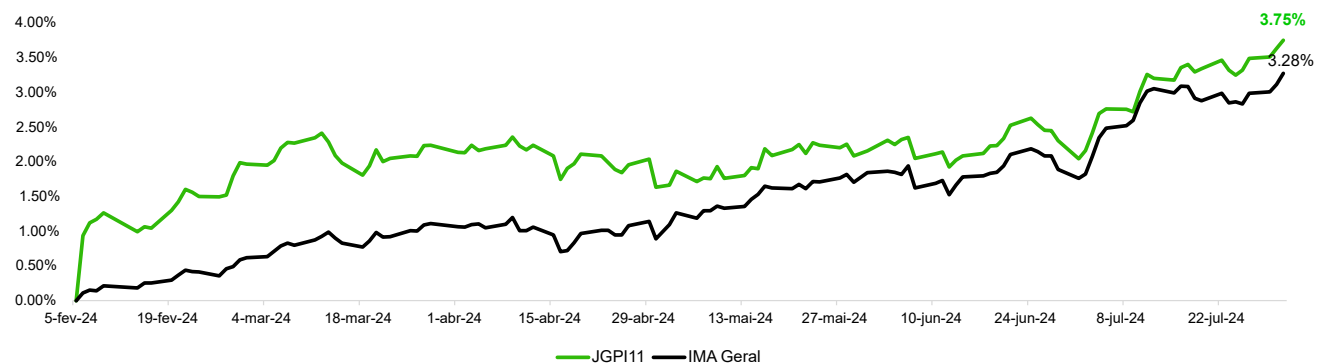
Já CVC, trata-se de uma posição que carregamos há algum tempo nos fundos da JGP e que já nos trouxe retornos relevantes. A Companhia, que apresentou forte recuperação após pandemia, segue apresentando resultados consistentes com baixa alavancagem, além de se caracterizar como *player* dominante em seu mercado de atuação. Contudo, como suas debêntures estão distribuídas em uma base concentrada de credores, os ativos tornam-se mais suscetíveis a variações expressivas no mercado secundário.

Cota Patrimonial



Fonte: XP

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: JGP, XP e Anbima



Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com um carregio de 52 bps sobre a NTN-B de referência, abrindo 7 bps vs. 45 bps no fechamento do mês imediatamente anterior.

Em nossa amostra proprietária de infraestrutura, que só considera fundos de gestoras independentes (total de 64 casas), tivemos uma captação de R\$2,1 bilhões em julho, elevando o estoque das *assets* para R\$29,4 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\$5,3 bilhões no mês (alcançando a marca de R\$37 bilhões de captação positiva ao longo de 2024), totalizando R\$95,2 bilhões de patrimônio líquido.

Assets independentes	Estoque junho (R\$ MM)	Estoque julho (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
FI-Infra	11.623	12.437	7,0%	814	4.510
ICVM 555	15.687	16.963	8,1%	1.276	7.696
Total	27.310	29.401	7,7%	2.090	12.207

Amostra Ampliada	Estoque junho (R\$ MM)	Estoque julho (R\$ MM)	Varição no mês (%)	Varição no mês (R\$ MM)	Varição no ano (R\$ MM)
>50% em Infra	89.829	95.225	6,0%	5.396	36.987

Em relação às NTN-Bs, o mês de julho trouxe um alívio e esses títulos apresentaram fechamento de taxa, impactando positivamente nosso fundo. Como acreditamos que esse movimento foi expressivo, aproveitamos para aumentar o *hedge* do patrimônio alocado em ativos em IPCA+ de 20% para 40%. A NTN-B com vencimento em 2030, que apresenta *duration* mais próxima a do JGPI11, por exemplo, apresentou fechamento de 20 bps no mês (de 6,46% para 6,26%, mas segue com uma abertura de 102 bps no acumulado do ano (de 5,24% para 6,20%).

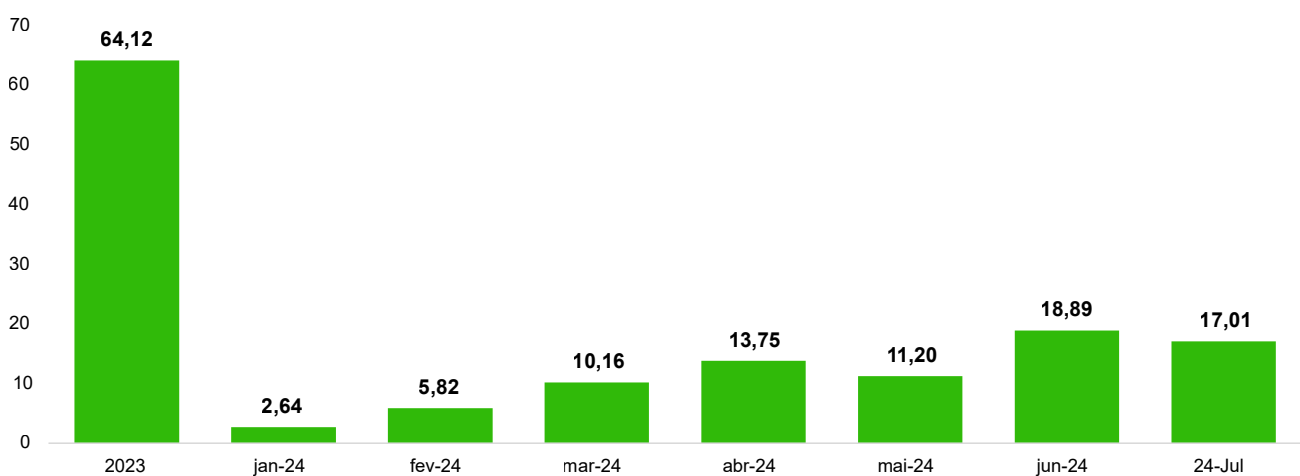


NTN-B de Referência	Taxa (IPCA+) em 28/06/2024	Taxa (IPCA+) em 31/07/2024	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B24	7,99	7,23	-76,0	60,1
B25	6,34	6,33	-0,6	82,4
B26	6,54	6,61	7,0	139,8
B27	6,55	6,51	-3,5	109,8
B28	6,55	6,48	-7,4	124,9
B30	6,46	6,26	-20,0	102,0
B32	6,53	6,25	-27,5	94,1
B35	6,51	6,20	-30,8	87,3

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$17 bilhões em julho – montante que abrangeu um número reduzido de Companhias. Desse total, R\$9,4 bilhões correspondem a uma única operação da CCR (encarteirada pelo BNDES). Para agosto, mapeamos apenas R\$2,4 bilhões em novas operações, ou seja, outro mês pouco aquecido, que corrobora a tendência no curto prazo de fechamentos adicionais de *spreads*.

Mercado Primário

Debêntures de Infraestrutura - Volume Emitido em R\$ Bi



Fonte: CVM



Pipeline Agosto

A mercado

- **Concessionária Rodovias do Triângulo SPE S.A.:** R\$1,3 bilhão
– IPCA+7,25% ou B35+115 bps e 15,50% pré ou DI28+390 bps
- **Brasil Tecnologia e Participações S.A.:** R\$600 milhões –
IPCA+9,8% ou B30+390 bps
- **Giga Mais Fibra Telecomunicações S.A.:** R\$550 milhões –
IPCA+7,95% ou B30+205 bps e 12,90% pré ou DI29+195 bps

Total: **R\$ 2.450 milhões**

O mercado secundário, por sua vez, seguiu muito forte em termos de volume negociado, encerrando o mês com R\$ 10,4 bilhões, - 2 bilhões acima dos R\$8,4 bilhões negociados em média nos dois meses anteriores (maio e junho). No acumulado do ano de 2024, o volume negociado já soma R\$225,4 bilhões, apresentando um crescimento de 5,5% vs. o mesmo período do ano passado. Entretanto, quando consideramos a composição dos negócios realizados durante o mês de julho, observamos uma concentração elevada em nomes que os grandes bancos haviam exercido garantia firme anteriormente e que vieram a mercado na época da emissão com taxas muito apertadas. Como exemplo temos Chesf (CHSF13), Equatorial Goiás (CGOS16) e Eneva (ENEVB0), além de outras operações com *ratings* mais elevados que não costumam ser o core de alocação dos nossos fundos.

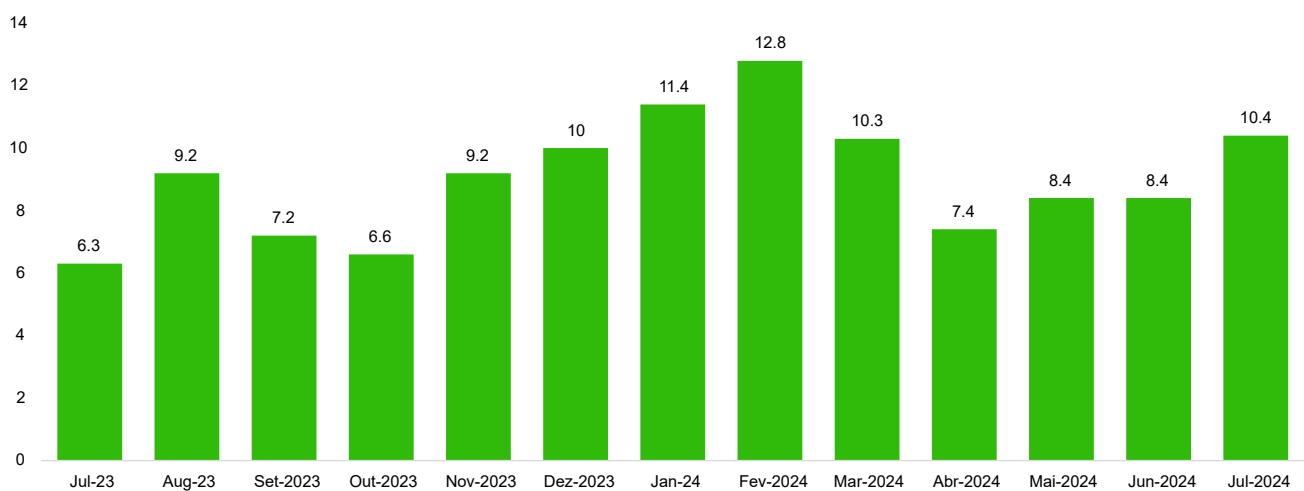




Os papéis com mais de prêmio estão mais escassos, sendo mostrados a taxas mais fechadas pelas gestoras que os detêm. Novamente, é possível verificar uma tendência de novas compressões. Como estamos com nosso fundo 100% alocado, preferimos adotar uma postura mais conservadora na realização de novos ajustes na carteira, visando ao engajamento em *club deals* com originadores parceiros e operações estruturadas internamente pela JGP Financial Advisory.

Debêntures de Infraestrutura

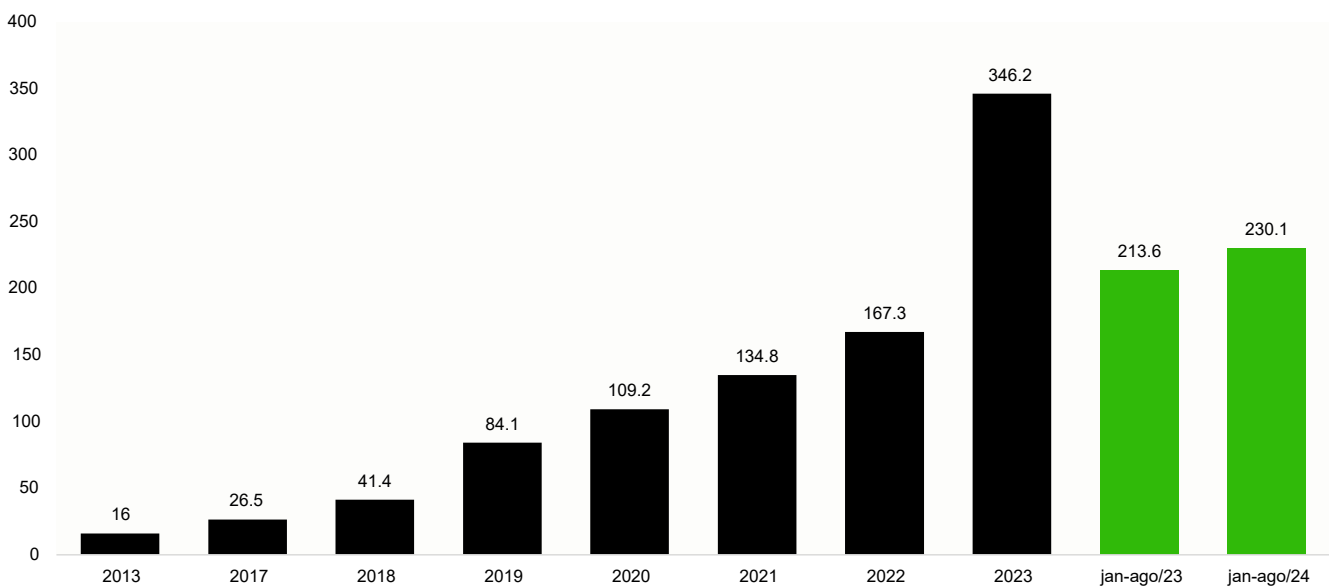
Volume negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



Fonte: CVM



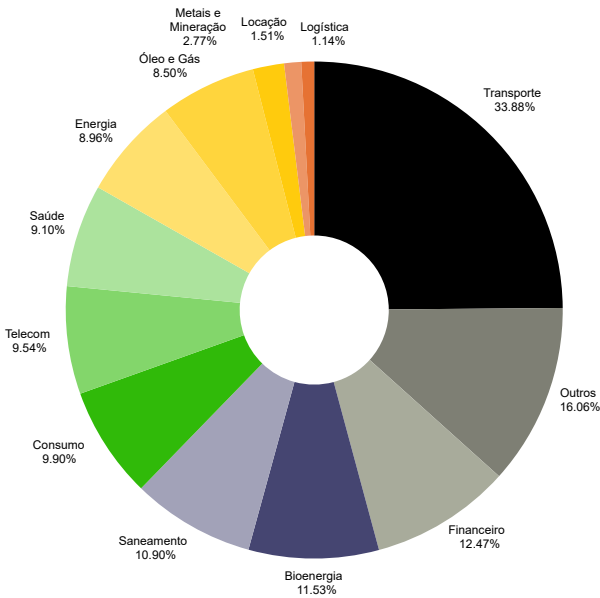
Carteira de crédito

– Top 10 posições

Ativo	Ticker	Empresa	Vencimento	Duration	% PL	Indexador	Tx. IPCA	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 Confecções	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

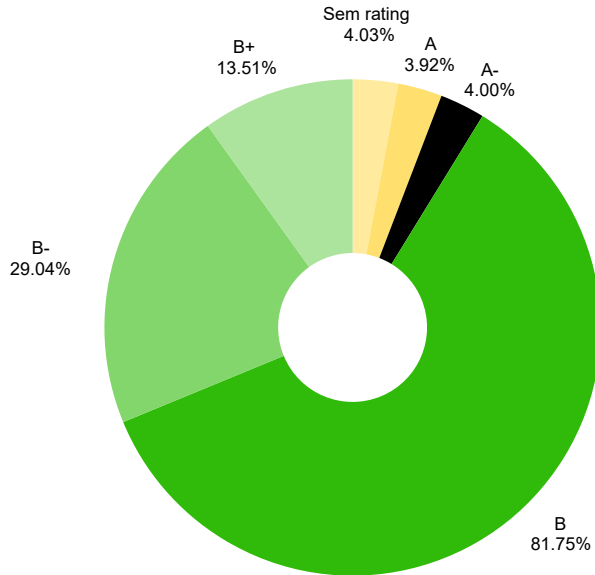


Distribuição setorial da carteira



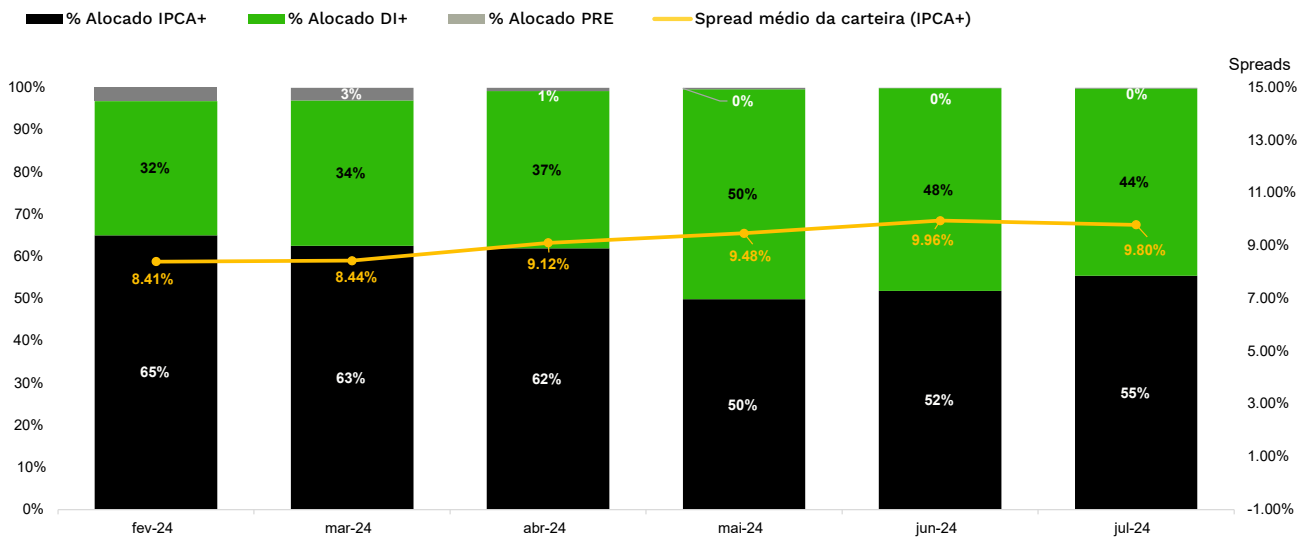
Fonte: JGP

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.

