

Ecossistema FI-Infra

Julho 2026

Relatório
de Gestão

JGFA11





03. **Informações Gerais**

04. **Destaque e Desempenho no Mês**

05. **Demonstrativo de Resultados**

09. **Comentário do Gestor**

12. **Mercado**

Informações Gerais

O JGP Ecosistema FI-Infra (JGFA11) 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 Leto Capital, 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.

Nome	JGP Ecosistema Fundo de Investimento em Cotas de Fundos Incentivados de Investimento em Infraestrutura CDI Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada
Código de negociação	JGFA11
Negociação	Mercado de balcão
Prazo de duração	Indeterminado
Patrimônio Líquido	R\$ 74MM
Gestor	Leto Asset Management Ltda
Administrador	XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ	58.356.902/0001-45
Taxa Global	1,17% a.a, 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 CDI

Destaques JGFA11

Fechamento do mês

R\$ 0,10/cota

● distribuição

109

● ativos investidos

CDI +3,96% a.a.

● spread do fundo

-0,4 anos

● duration sem considerar hedge

Demonstrativo de Resultados

	Mai/25	Jun/26	Jul/26	YTD
A. Receita de Alocação				
A.1. Carrego	1201629	1233559	1127285	8.524.807
A.2. Marcação a Mercado	249233	543192	186634	(1.598.550)
A.2.1 Movimento de Curva	97471	(153.230)	280.723	(143.953)
A.2.2 Movimento de Taxa	151761	696422	(94.088)	(1.454.597)
B. Receita de Aplicações Financeiras				
B.1. Caixa e Outros	58.794	(17.264)	80.807	592.571
C. Despesa Operacional				
C.1. Taxas	(95.129)	(102.686)	(156.996)	(820.024)
C.2. Custo de distribuição	-	-	-	-
C.3. Compromissadas	(264.813)	(283.980)	(299.303)	(2.135.081)
D. Resultado				
D.1. Total do período	1149713	1.372.822	938.427	4.563.723
D.2. Distribuído	723.668	723.668	723.668	5.065.678
D.3. Retido	645.441	1.294.595	1.509.354	10.731.837
D. Resultados distribuídos				
JGFA11 - R\$/cota	0,10	0,10	0,10	0,70
% sobre o principla	1,0%	1,0%	1,0%	6,80%

Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição*	% Distribuição Gross-Up**
31/jul/26	10,30	0,10	0,97%	1,14%
30/jun/26	10,27	0,10	0,97%	1,15%
29/mai/26	10,18	0,10	0,98%	1,14%
30/abr/26	10,12	0,10	0,99%	1,16%
31/mar/26	10,24	0,10	0,98%	1,15%
27/fev/26	10,44	0,10	0,96%	1,12%
30/jan/26	10,49	0,10	0,95%	1,12%
31/dez/25	10,42	0,10	0,96%	1,13%
28/nov/25	10,50	0,10	0,95%	1,12%
31/out/25	10,34	0,10	0,97%	1,14%
30/set/25	10,36	0,10	0,97%	1,14%
29/ago/25	10,38	0,10	0,96%	1,13%
31/jul/25	10,27	0,10	0,97%	1,15%
30/jun/25	10,22	0,10	0,98%	1,15%
30/mai/25	10,22	0,10	0,98%	1,15%
30/abr/25	10,21	0,10	0,98%	1,15%
31/mar/25	10,24	0,10	0,98%	1,15%
28/fev/25	10,25	0	0,00%	0,00%
31/jan/25	10,12	0	0,00%	0,00%

*São considerados pagamento de juros e amortização
**Considerando uma alíquota de 15%

Comentário do Gestor

Em julho, 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 julho com uma carteira diversificada (investida em 109 ativos), com spread da carteira de CDI+3,53% a.a., e com duration de -0,1 anos.

Principais Alterações

Ticker	Empresa	C/V	% PL
RENTQ8	Localiza	C	1,83%
ELDC15	Eldorado Brasil Celulose S.A.	C	0,97%
QUAT13	Acucareira Quata S.A.	C	0,42%
FIDC_GPA_09/ Jul/2050	CBD - Companhia Brasileira de Distribuicao	C	0,13%
CBRDA8	CBD - Companhia Brasileira de Distribuicao	V	-0,13%
NNAE12	SPE Novo Norte Aeroportos SA	V	-0,14%
BARU11	Barueri Energia Renovavel S.A.	V	-0,34%
CRMG15	Nascente de Gerais	V	-0,43%
INEL12	Inspirali	V	-0,70%
RENTC4	Localiza	V	-1,83%

Performance

Encerramos o mês com uma variação de 1,26% vs, 1,21% do CDI (benchmark oficial do fundo) e 2,04% do Idex CDI.

Principais variações no mês de junho

Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
ALGAC2	81.500	0,06 %
HSEI11	41.935	0,06 %
FIDC SolFacil	34.487	0,05 %
ECRD14	32.927	0,04 %
QMCT14	32.428	0,04 %

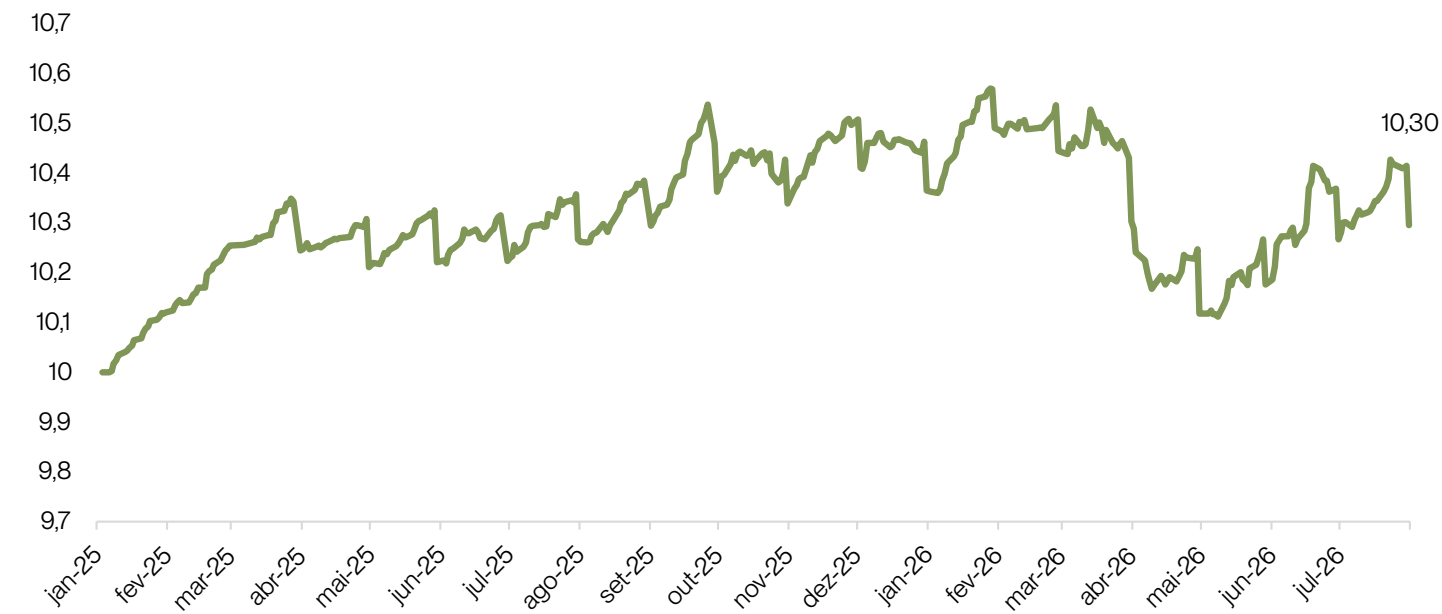
Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
BRKMA8	-135.829	-0,18 %

No mês de julho, os principais ganhos foram provenientes de Algar Telecom (ALGAC2) com 6 bps e HCC (HSEI11) com 5 bps.

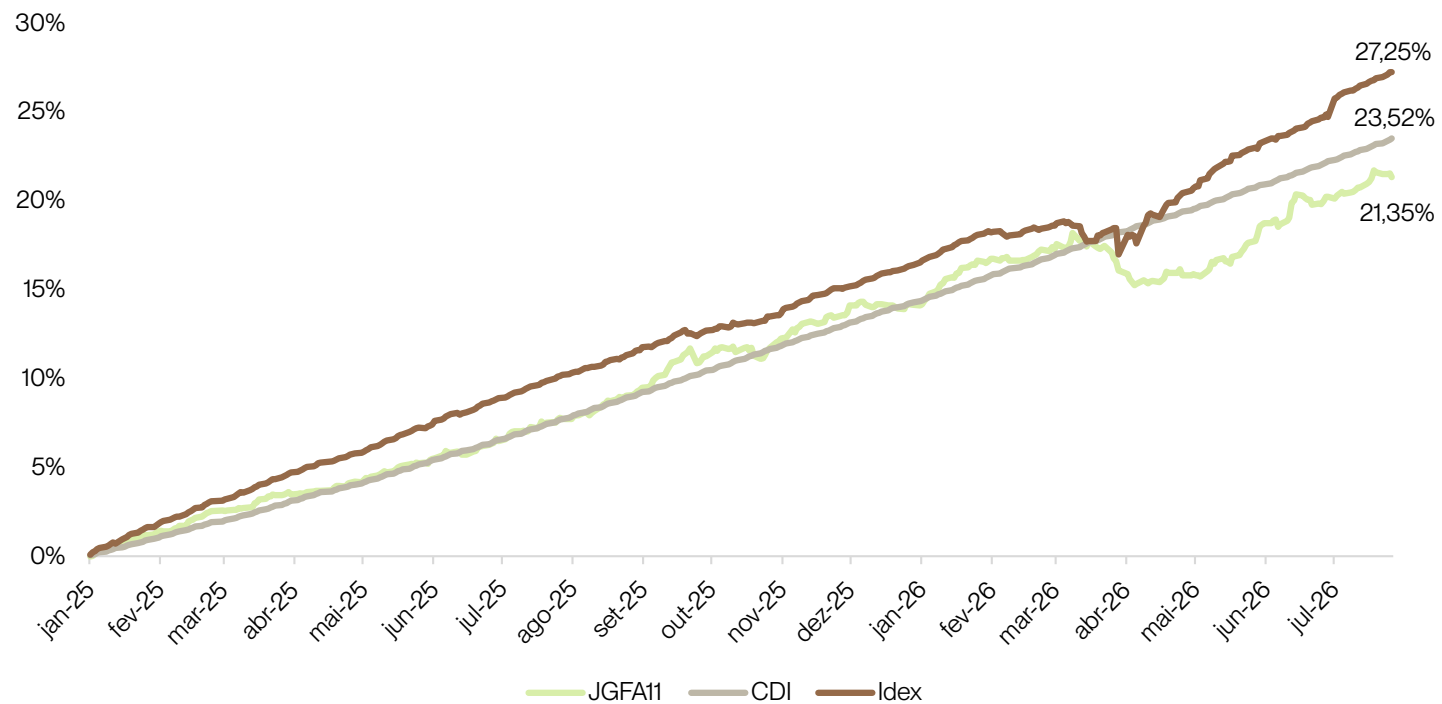
Do lado negativo, tivemos abertura de taxa em novamente em Braskem do nosso book high yield, -18 bps (BRKMA8), que segue no processo de negociação com os credores e a IG4.

Performance

Cota Patrimonial



Performance com dividendos reinvestidos



Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com carregio de 38 bps acima da NTN-B de referência, uma abertura de 3 bps em relação ao mês anterior (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\$ 0,3 bilhões no mês de julho. Com isso, o estoque sob gestão dessas gestoras encerrou o período em R\$ 67,3 bilhões. Já na amostra ampliada, que considera a totalidade da indústria de fundos de infraestrutura, o patrimônio líquido reduziu em R\$ 7,5 bilhões (melhorando consideravelmente versus os resgates de R\$ 13,5 bilhões em junho ou R\$ 19,1 bilhões em maio), encerrando o mês em R\$ 248,8 bilhões.

Assets independentes

Estoque jun (R\$ BN)	Estoque jul (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
67.6	67.3	-0.5%	-0.3	-15.4

Amostra ampliada

Estoque jun (R\$ BN)	Estoque jul (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ MM)	Variação no ano (R\$ MM)
256.3	248.8	-2.9%	-7.5	-41.6

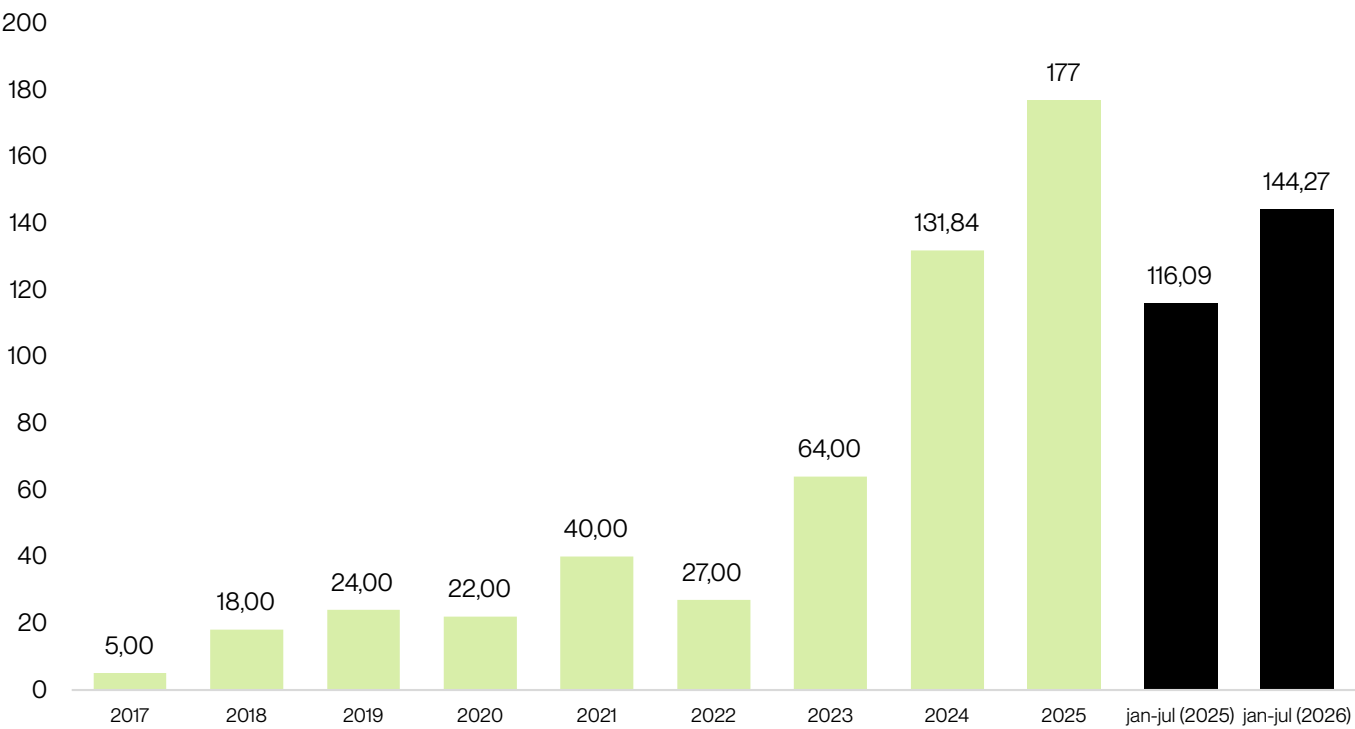
Em julho, as taxas das NTN-Bs tiveram fechamento de 20 a 50 bps na parte curta da curva e de 2 a 10 bps na parte intermediária (reduzindo a inclinação da curva). Seguimos mantendo um hedge de cerca de 100% da parcela em IPCA.

NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 30/06/2026	Taxa (IPCA+) em 31/07/2026	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B26	11,44	14,45	301,0	-414,1
B27	8,56	8,06	-50,0	42,6
B28	8,70	8,48	-22,0	-47,0
B29	8,49	8,24	-25,0	-40,0
B30	8,49	8,30	-19,4	-55,8
B32	8,33	8,24	-8,9	-57,6
B33	8,24	8,22	-1,8	-55,7
B35	8,14	8,12	-2,0	-73,0

A emissão de novos ativos no mercado primário totalizou R\$ 180 milhões em julho, somente uma emissão de Ibipar S.A.

Mercado Primário

(Debêntures de Infraestrutura - Vol. Emitido em R\$ bilhões)



Fonte: CVM

Pipeline agosto:

Para bancos/*club deal*

- LWART SOLUÇÕES AMBIENTAIS S.A.: R\$ 150 milhões – B32+100 bps ou IPCA+8,93%

Total: **R\$ 150 milhões**

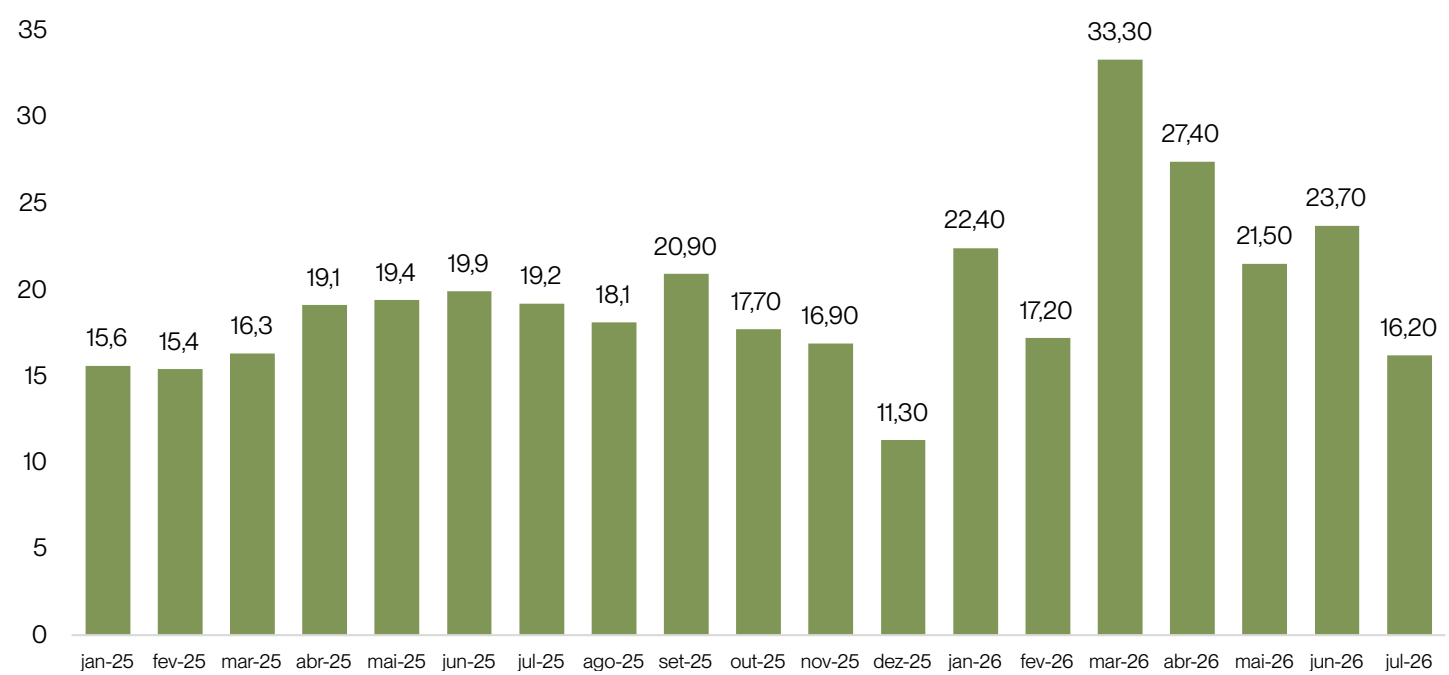
A mercado

-

Total: **R\$ 0,00**

Debêntures de Infraestrutura

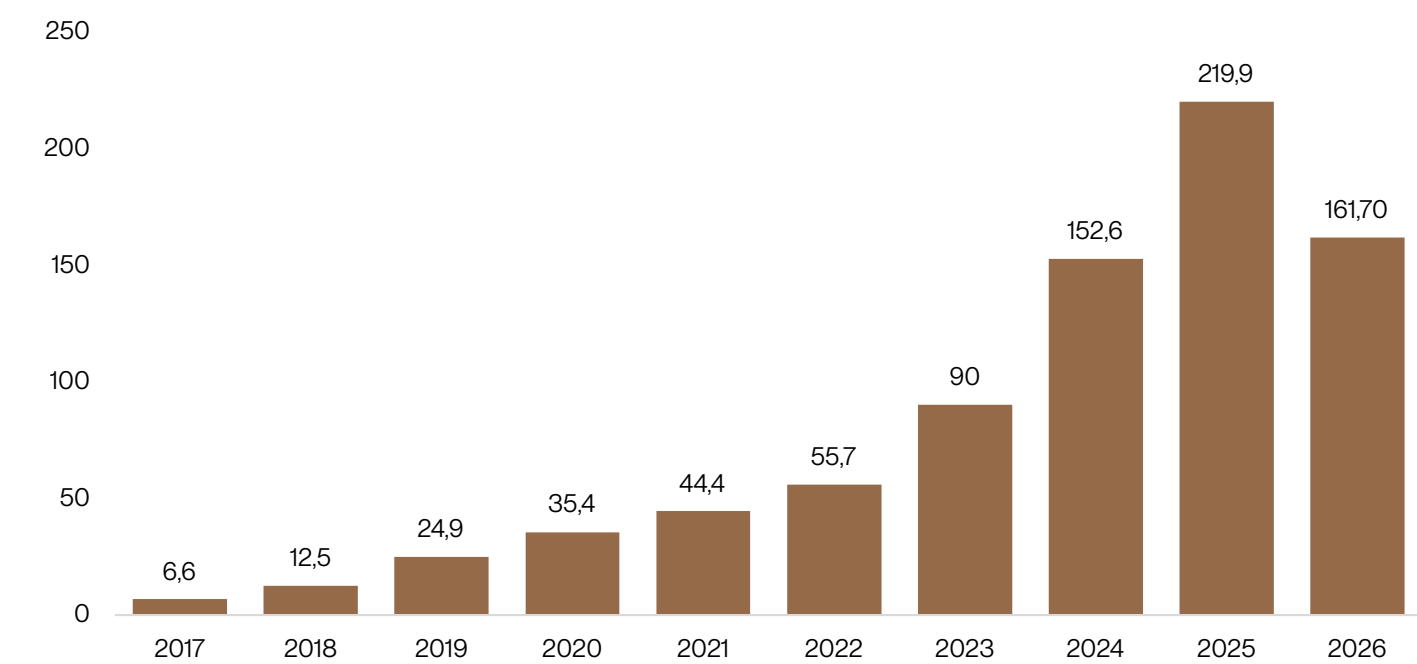
Vol. negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



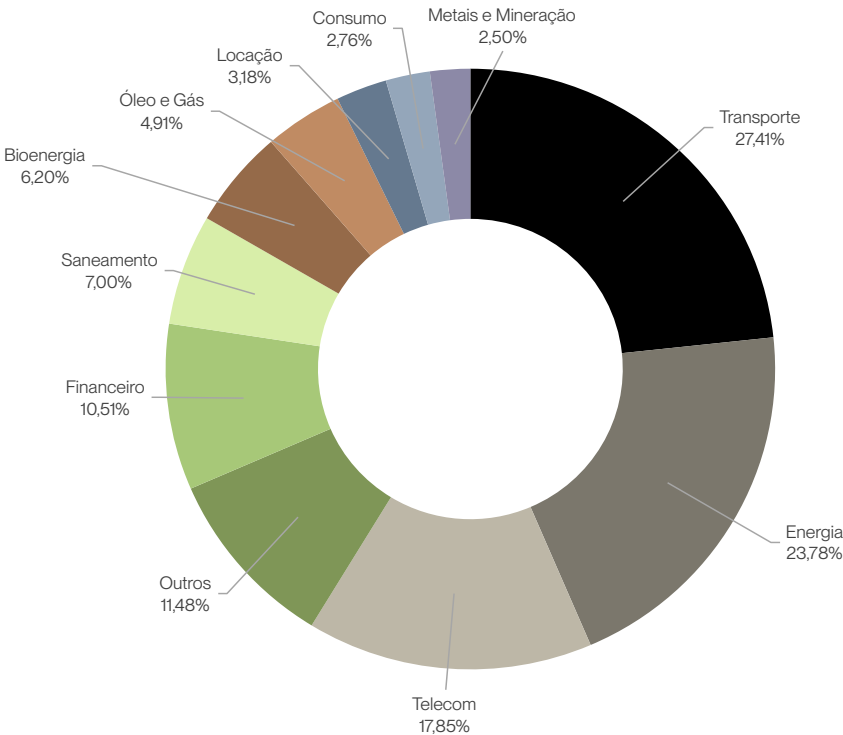
Fonte: CVM

Carteira de Crédito

Top 10 posições

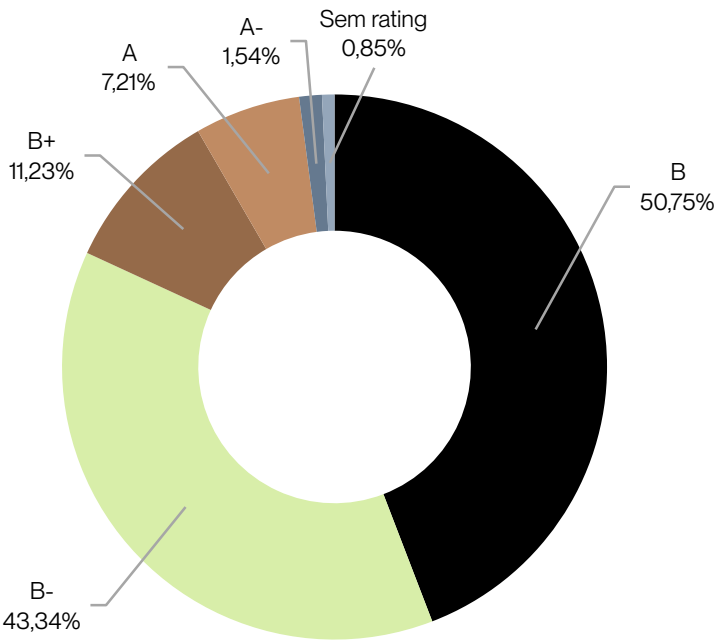
Ticker	Empresa	Vencimento	Dur	%NAV	Indexador	Tx. IPCA	Spd / B Bps
HBSA11	Hidroviás do Brasil S.A.	15/10/2028	2.05	3.37%	IPCA+	8.62%	13
VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	2.50	3.36%	IPCA+	10.96%	251
HSEI11	HCC PPP MS02 SEINFRA SPE S.A	15/02/2040	5.01	3.02%	IPCA+	10.56%	214
ALGAC2	Algar Telecom	15/01/2032	3.89	2.94%	IPCA+	9.00%	70
QMCT14	QMC TELECOM DO BRASIL CESSAO DE INFRAESTRUTURA S/A	15/08/2035	4.80	2.89%	IPCA+	9.24%	93
CLTM14	CONCESSIONARIA DAS LINHAS 8 E 9 DO SISTEMA DE TRENS METROPOLITANOS DE SAO PAULO S.A.	15/01/2042	5.69	2.87%	IPCA+	9.13%	84
FIDC_Ambar_Mez_CDI+3.75%_20/Mai/31	AMBAR ENERGIA S.A.	20/05/2031	3.13	2.84%	DI+	2.79%	279
HGLB23	HIGHLINE DO BRASIL II INFRAESTRUTURA DE TELECOMUNICACOES S.A	15/10/2034	4.29	2.72%	IPCA+	11.03%	257
CONX12	Alares	15/08/2029	1.33	2.57%	IPCA+	12.38%	359
IVIAA0	Intervias	15/05/2038	5.67	2.49%	IPCA+	9.41%	110

Distribuição Setorial por Carteira



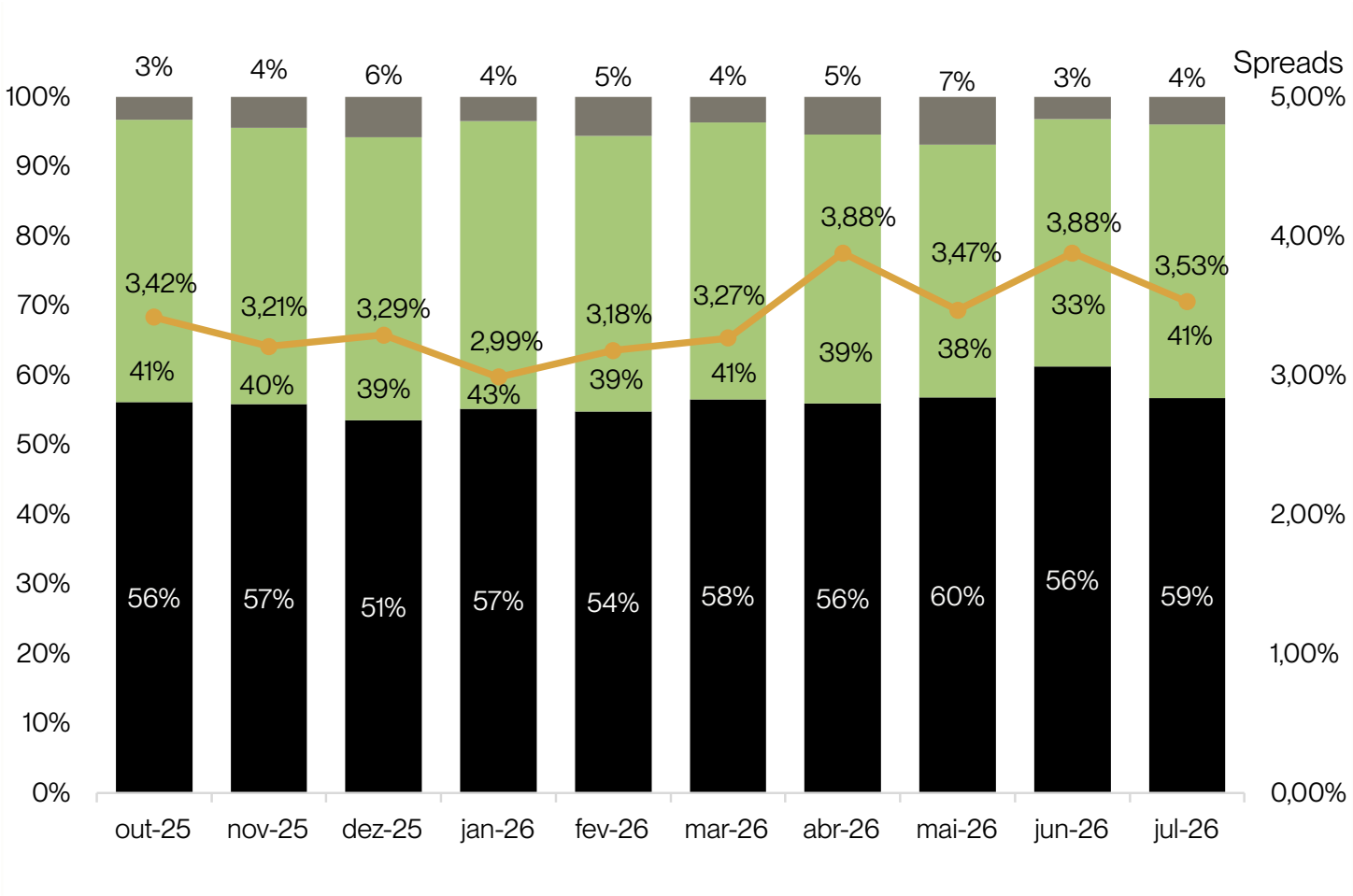
Fonte: Leto

Distribuição por Rating Interno da Carteira



Fonte: Leto

Alocação x Spread Médio Ponderado em IPCA+ (ex-caixa)



Fonte: Leto e XP

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

Leto Asset Management Ltda.
Rua Humaitá 275, 11º andar (Parte) Av. Brigadeiro Faria Lima 2277, cj. 1904
Humaitá, Rio de Janeiro - RJ Jardim Paulistano, São Paulo - SP
CEP: 22261-005 - Brasil CEP: 01452-000 - Brasil
ri@letocapital.com.br
www.letocapital.com.br

