

Ecosistema FI-Infra

Setembro 2026 ●

Relatório
de Gestão

JGP11





03. **Informações Gerais**

04. **Destaque e Desempenho no Mês**

05. **Demonstrativo de Resultados**

07. **Comentário do Gestor**

10. **Mercado**

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 Leto Capital, 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.

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\$ 348,55MM
Gestor	Leto Asset Management 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 diariamente sobre o patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente 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.

Destques JGPI11

Fechamento do mês

169

● ativos investidos

2,7 anos

● *duration* da carteira de crédito
(vs. 5,2 Idex-Infra)

● IPCA

+11,54% a.a.

spread do fundo, equivalente a 393 bps acima da
NTN-B de referência
(vs. 93 bps Idex-Infra)

Demonstrativo de Resultados

	Jul/26	Ago/26	Set/26	YTD
A. Receita de Alocação				
A.1. Carrego	5724692	4231732	4920429	48.989.536
A.2. Marcação a Mercado	(374.944)	(6.407.043)	(6.775.681)	(26.219.761)
A.2.1 Movimento de Curva	474.138	2.027.351	1.044.979	(7.290.056)
A.2.2 Movimento de Taxa	(849.081)	(8.434.394)	(7.820.660)	(18.929.705)
B. Receita de Aplicações Financeiras				
B.1. Caixa e Outros	327.356	113.182	273.745	1.155.860
C. Despesa Operacional				
C.1. Taxas	(411.809)	(385.645)	(374.331)	(3.166.495)
C.2. Compromissadas	(1.515.295)	(1.302.226)	(1.419.162)	(13.634.141)
D. Resultado				
D.1. Total do período	3.750.000	(3.750.000)	(3.375.000)	7.125.000
D.2. Distribuído	3.750.000	3.750.000	3.750.000	33.750.000
D.3. Retido	493.842	(7.006.158)	(14.131.158)	26.569.581
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(14.377.379)	(14.377.379)	(14.377.379)	(129.396.414)
D.5. Retido pós comissão e distribuição	(13.883.537)	(21.383.537)	(28.508.537)	(102.826.833)
D. Resultados distribuídos				
JGPI11 - R\$/cota	0,100	0,100	0,100	0,90
% sobre o principal	1,26%	1,27%	1,29%	11,00%

Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição*	% Distribuição Gross-Up**
30/set/26	9,13	0,10	1,10%	1,29%
31/ago/26	9,32	0,10	1,07%	1,26%
31/jul/26	9,52	0,10	1,05%	1,24%
30/jun/26	9,52	0,10	1,05%	1,24%
29/mai/26	9,58	0,10	1,04%	1,23%
30/abr/26	9,57	0,10	1,04%	1,23%
31/mar/26	9,74	0,10	1,03%	1,21%
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	9,78	0,11	1,12%	1,32%
30/set/25	9,90	0,10	1,01%	1,19%
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%	1,21%
31/mar/25	9,71	0,10	1,03%	1,21%
28/fev/25	9,65	0,10	1,04%	1,22%

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

Comentário do Gestor

Em setembro, participamos do empréstimo-ponte para a empresa Andradadas (MG), R\$ 50 milhões que viabilizou o pagamento da outorga da concessão de água e esgoto do município, até então operada pela Copasa. O ativo é pequeno, a região conta com cerca de 42 mil habitantes, e foi arrematado em leilão competitivo pela Infrainvest/Clear, plataforma de saneamento da BlueOak liderada por um time com longa experiência no setor. A concessão começa com o abastecimento de água praticamente universalizado e apenas cerca de 15% de cobertura de esgoto, o que abre espaço para um crescimento relevante à medida que a rede for expandida até 2029, onde a receita deve passar de R\$ 26 milhões para R\$ 40 milhões, e o EBITDA, de R\$ 13 milhões para R\$ 24 milhões. Com prazo de dois anos, o empréstimo será liquidado com o take out pela dívida de infraestrutura de longo prazo do projeto.

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 setembro com uma carteira diversificada (investida em 169 ativos), com spread da carteira de IPCA+11,70% equivalente a 409 bps acima da NTN-B de referência e com duration de 2,7 anos

Principais Alterações

Ticker	Empresa	C/V	% PL
	Cvc Brasil Operadora e Agencia de Viagens S.A.	C	1,17%
NDRA11	Consortio Serra da Mantiqueira	C	0,64%
BARU11	Barueri Energia Renovavel S.A.	C	0,57%
VTEG13	Vital Engenharia Ambiental S.A.	C	0,31%
SUMI17	Giga Mais Fibra Telecomunicacoes S.A.	C	0,24%
SUMI39	Giga Mais Fibra Telecomunicacoes S.A.	V	-0,25%
NNAE12	SPE Novo Norte Aeroportos SA	V	-0,27%
ASAI22	Assai	V	-0,95%
CVCB14	Cvc Brasil Operadora e Agencia de Viagens S.A.	V	-1,19%

Performance

Encerramos o mês com uma variação de -0,99% vs, 1,72% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 0,32% do Idex-Infra.

Principais variações no mês de setembro

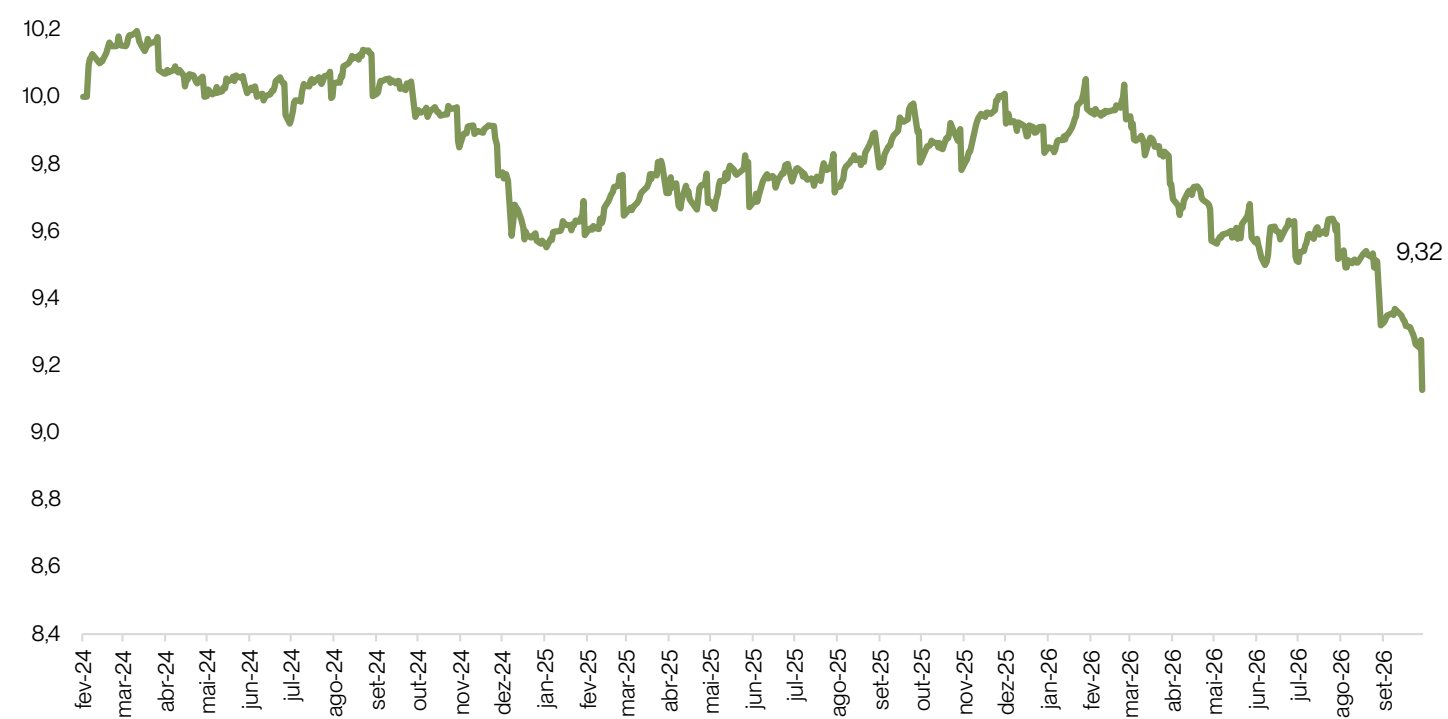
Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
QMCT14	337.673	0,10%
BTEL13	299.594	0,09%
HSEI11	284.739	0,08%
VTEG13	197.199	0,06%
CVCB14	193.689	0,06%

Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
HGLB23	-251.440	-0,07%
RIS424	-250.176	-0,07%
RISP22	-215.617	-0,06%
RISP24	-176.109	-0,05%
BRKMA8	-131.028	-0,04%

No mês de setembro, os principais ganhos foram de QMC (QMCT14) com 10 bps e Vtal (BTEL13) com 9 bps. Do lado negativo, os principais impactos foram de Highline (HGLB23) com 7 bps e Aegea (RIS424 e RISP22) com 7 e 6 bps.

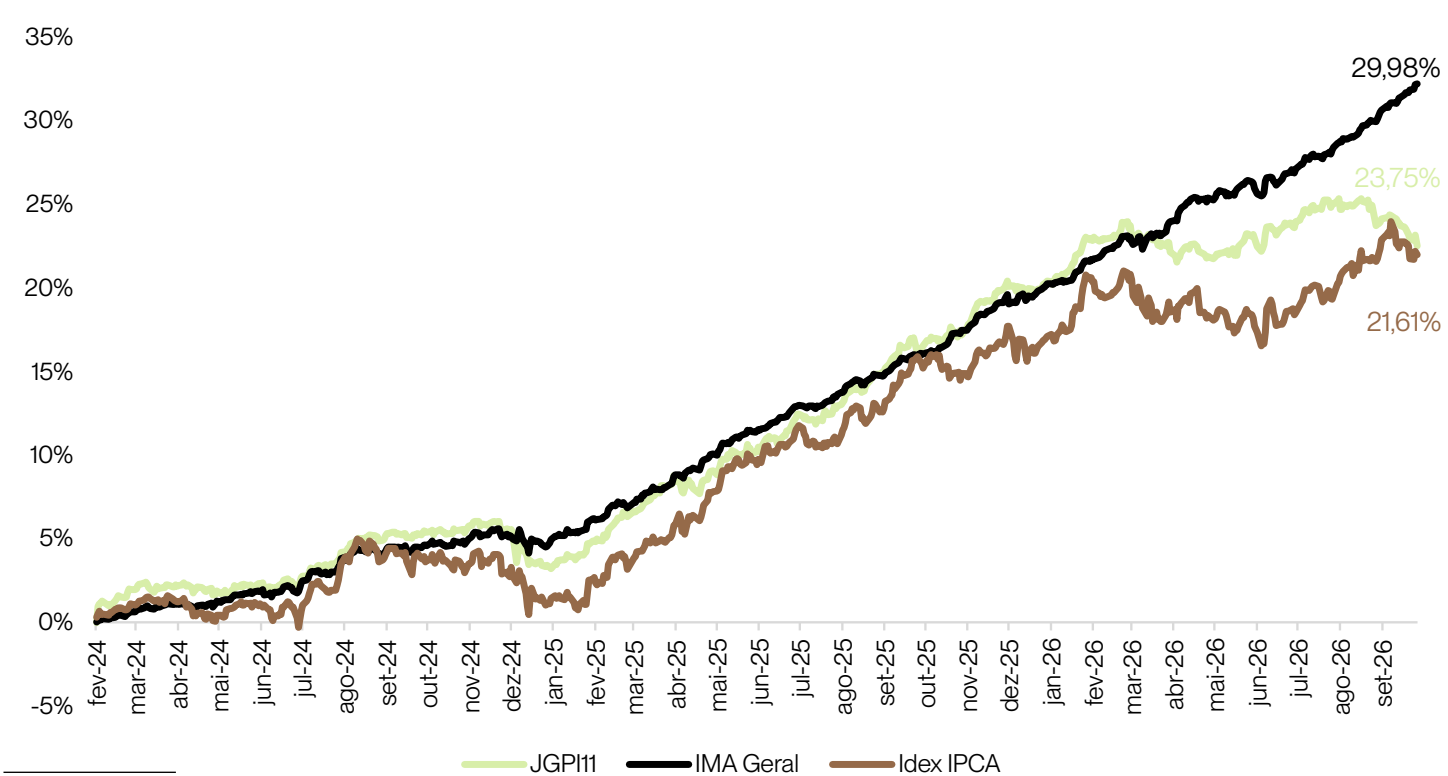
Performance

Cota Patrimonial



Fonte: XP

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: Leto, XP e Anbima

Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com carregos de 93 bps acima da NTN-B de referência, uma abertura de 45 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 340 casas — apresentou resgates de R\$ 2,4 bilhões no mês de setembro. Com isso, o estoque sob gestão dessas gestoras encerrou o período em R\$ 64,5 bilhões. Já na amostra ampliada, que considera a totalidade da indústria de fundos de infraestrutura, o patrimônio líquido reduziu em R\$ 2,8 bilhões, encerrando o mês em R\$ 282,0 bilhões.

Assets independentes

Estoque ago (R\$ BN)	Estoque set (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ BN)	Variação no ano (R\$ BN)
66,9	64,5	-3,6%	-2,4	-18,3

Amostra ampliada

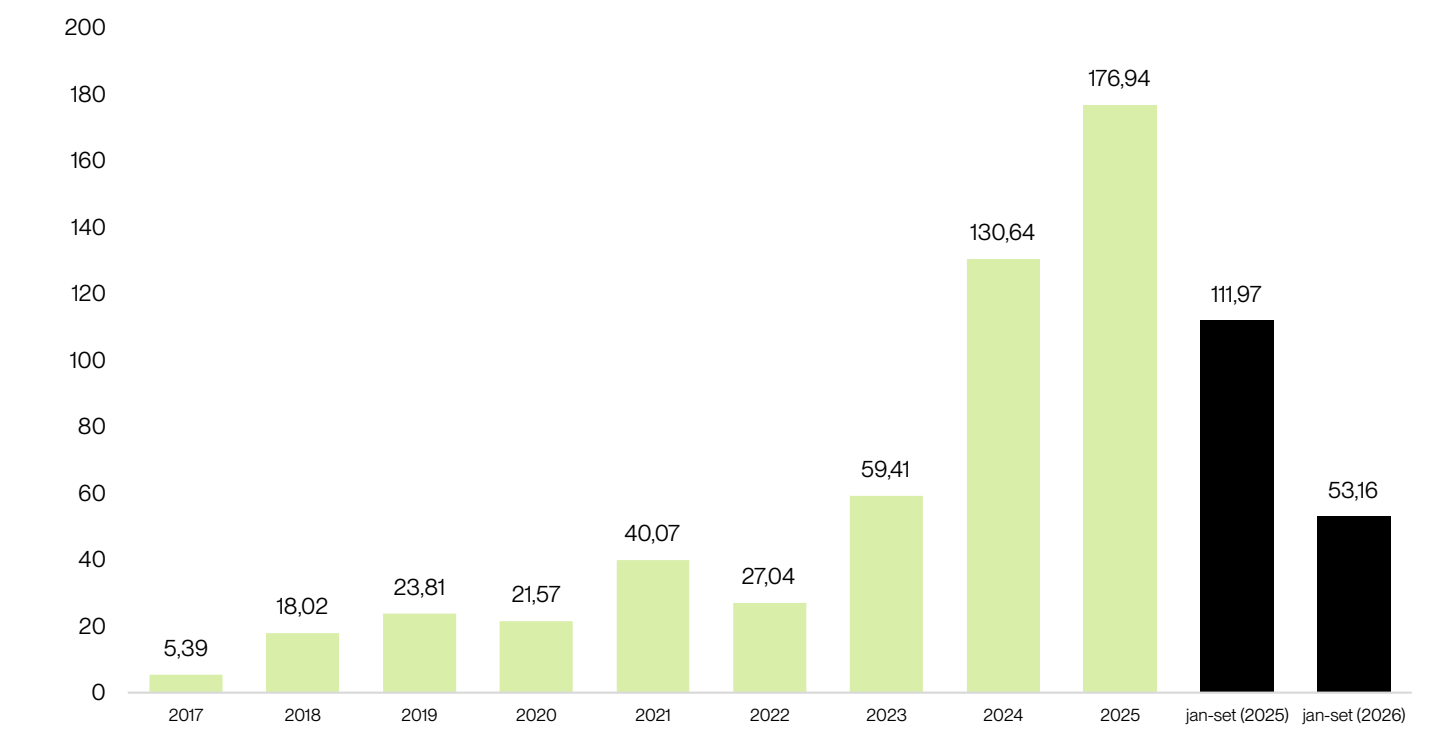
Estoque ago (R\$ BN)	Estoque set (R\$ BN)	Variação no mês (%)	Variação no mês (R\$ BN)	Variação no ano (R\$ BN)
284,7	282,0	-1,0%	-2,8	1,6

Em setembro, as taxas das NTN-Bs tiveram fechamento de 55 a 60 bps na parte curta da curva e de 35 a 50 bps na parte intermediária (reduzindo a inclinação da curva). O título com vencimento em 2030, que apresenta duration mais próxima à do fundo, fechou 52 bps em setembro.

NTN-B de referência	Taxa (IPCA+) em 31/08/2026	Taxa (IPCA+) em 30/09/2026	Variação no mês (bps)	Variação no ano (bps)
B27	6,69	5,60	-108,9	288,6
B28	7,94	7,36	-57,7	64,7
B29	7,97	7,40	-57,0	44,0
B30	8,12	7,60	-51,8	13,6
B32	8,09	7,62	-47,4	4,9
B33	8,05	7,61	-43,6	4,9
B35	7,94	7,57	-36,7	-18,0

Mercado Primário

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



Fonte: CVM

Pipeline outubro:

Para bancos/*club deal*

- Caragua Luz: R\$ 41 milhões – B32+575 bps

Total: **R\$ 41 milhões**

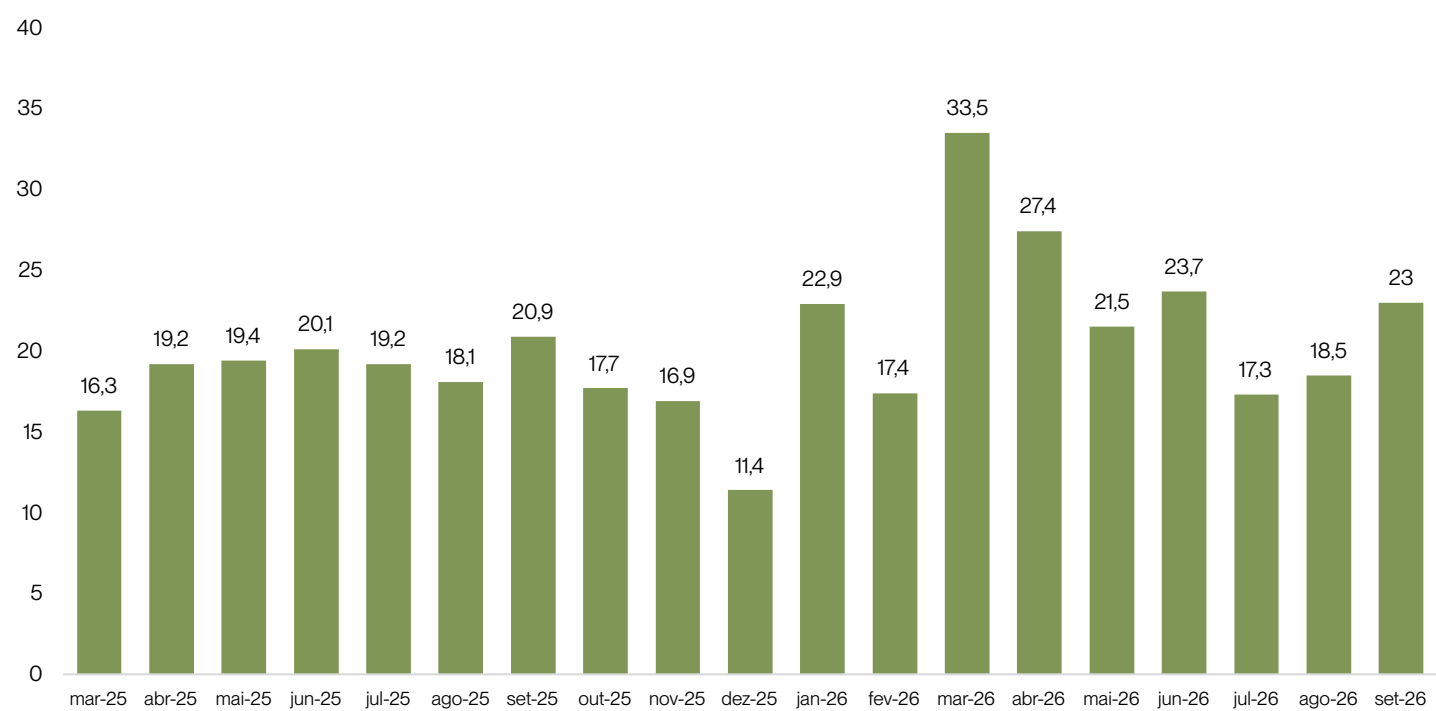
A mercado

-

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

Debêntures de Infraestrutura

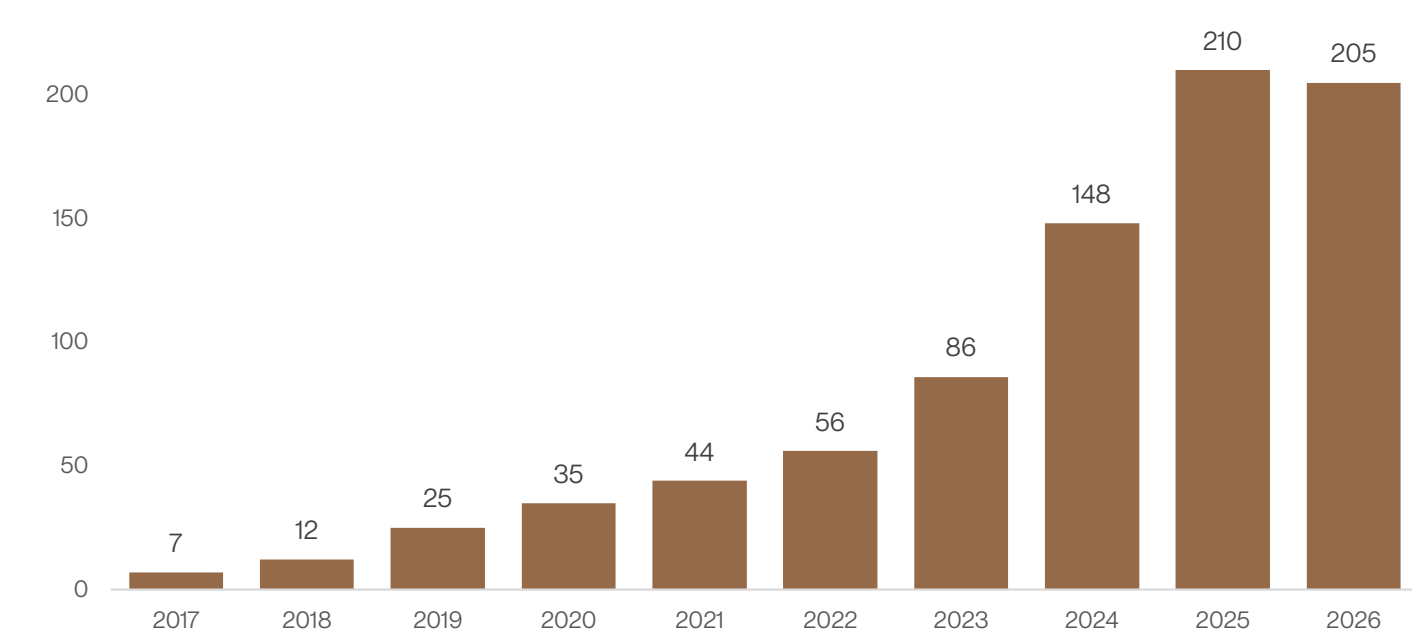
Vol. negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



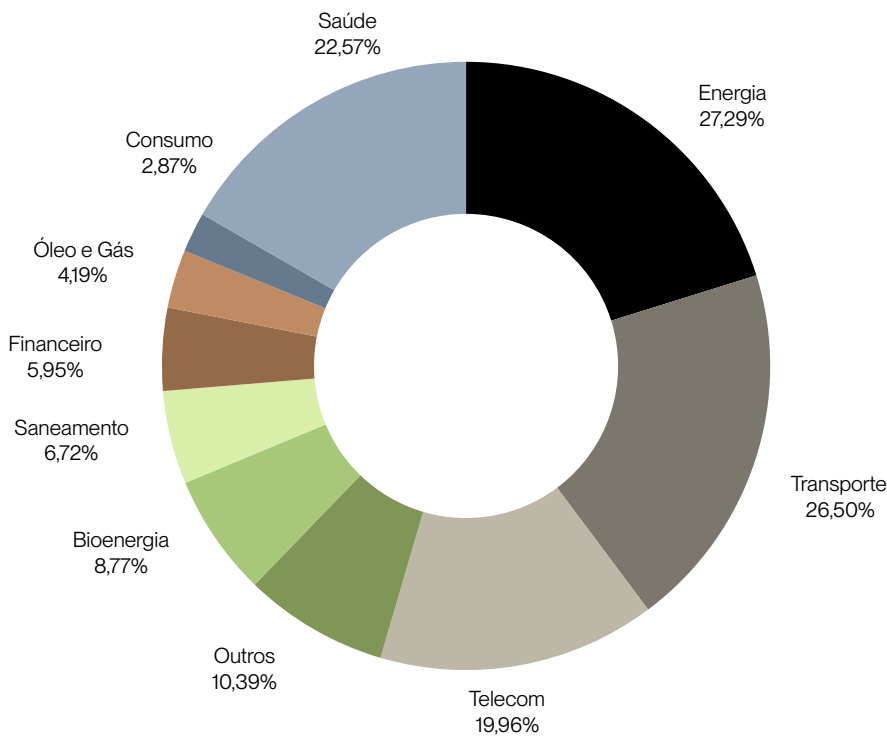
Fonte: CVM

Carteira de Crédito

Top 10 posições

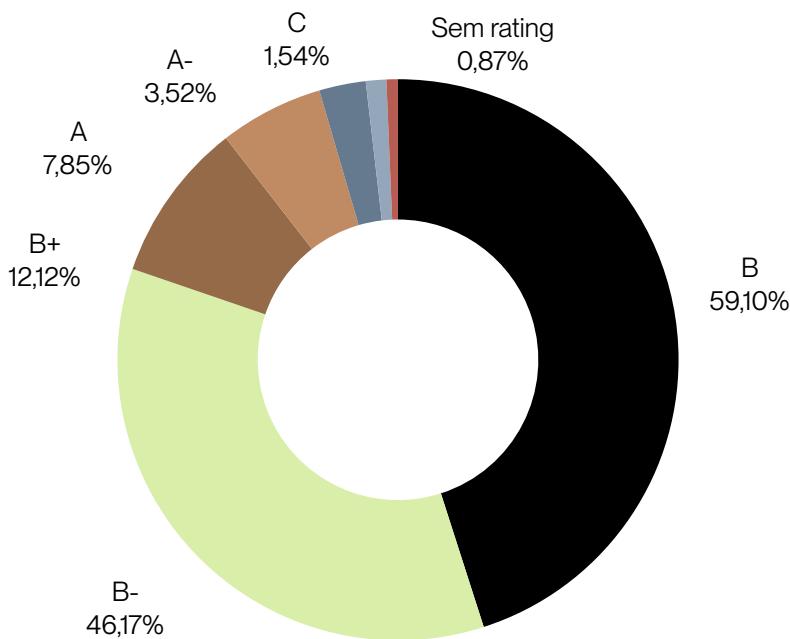
Ticker	Empresa	Vencimento	Dur	%NAV	Indexador	Tx. IPCA	Spd / B Bps
VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	2,32	4,41%	IPCA+	11,38%	371
QMCT14	QMC Telecom do Brasil Cessao de Infraestrutura S.A.	15/08/2035	4,87	3,40%	IPCA+	8,57%	89
CLTM14	CONCESSIONARIA DAS LINHAS 8 E 9 DO SISTEMA DE TRENS METROPOLITANOS DE SAO PAULO S.A.	15/01/2042	5,51	3,36%	IPCA+	9,01%	130
HSEI11	HCC PPP MS02 SEINFRA SPE S.A	15/02/2040	5,23	3,01%	IPCA+	10,04%	225
VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	3,67	2,97%	IPCA+	8,86%	117
HGLB23	Hlghline do Brasil II Infraestrutura de Telecomunicacoes S.A.	15/10/2034	4,06	2,94%	IPCA+	12,03%	413
UNEG11	UTE GNA - GERACAO DE ENERGIA S.A.	15/07/2039	6,46	2,67%	IPCA+	8,90%	124
BARU11	Barueri Energia Renovavel S.A.	15/03/2043	7,26	2,60%	IPCA+	8,31%	71
VTEG13	Vital Engenharia Ambiental S.A.	01/10/2032	3,68	2,49%	IPCA+	8,11%	47
BTEL13	Vtal	15/04/2032	3,47	2,47%	PRE	15,42%	131

Distribuição Setorial por Carteira



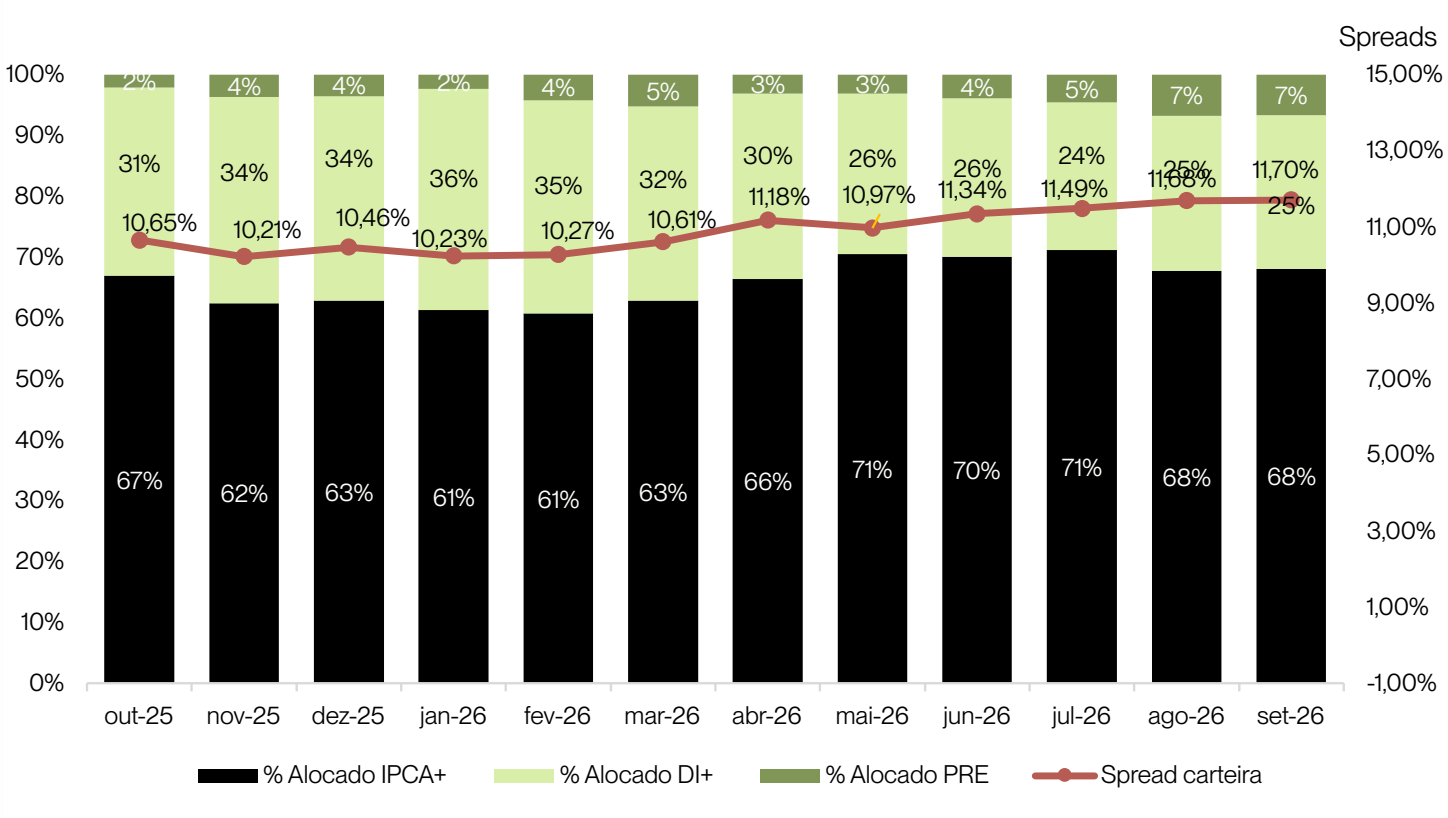
Fonte: Leto

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

