

Ecosistema FI-Infra

Julho 2026

Relatório
de Gestão

JGPQ11





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 (JGPQ11) 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 Asset Management, 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 II - Responsabilidade Limitada
Código de negociação	JGPQ11
Negociação	Mercado de balcão
Prazo de duração	Indeterminado
Patrimônio Líquido	R\$ 298MM
Gestor	Leto Asset Management Ltda
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A.
CNPJ	55.204.781/0001-28
Taxa de Administração	0,07% 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	1,095% 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

JGPQ11

Fechamento do mês

170

● ativos investidos

CDI+3,55%

● spread do fundo

-0,1 anos

● duration da carteira de crédito
(vs. 2,7 Idex-CDI)

14,52%

● YTM

12,82%

● DY Anual

Demonstrativo de Resultados

	Mai/25	Jun/26	Jul/26	YTD
A. Receita de Alocação				
A.1. Carrego	5.032.890	5.245.026	4.964.935,55	40.690.410
A.2. Marcação a Mercado	1.316.847	1.571.953	(446.516)	(6.897.047)
A.2.1 Movimento de Curva	269.600	232.691	1134.220	(1.737.817)
A.2.2 Movimento de Taxa	1.047.248	1.339.261	(1.580.735)	(5.159.231)
B. Receita de Aplicações Financeiras				
B.1. Caixa e Outros	90.810	251.216	471.320	1.620.511
C. Despesa Operacional				
C.1. Taxas	(296.834)	(315.120)	(346.513)	(2.519.095)
C.2. Compromissadas	(1.238.275)	(1.270.526)	(1.343.375)	(10.387.491)
D. Resultado				
D.1. Total do período	4.905.438	5.482.549	3.299.852	22.507.288
D.2. Distribuído	(3.174.105)	(3.174.105)	(3.174.105)	(25.392.837)
D.3. Retido	13.255.015	15.563.460	16.429.133	16.429.133
D.4. Custo de Distribuição Acumulado	(11.523.682)	(11.523.682)	(11.523.682)	(69.142.092)
D.5. Retido pós comissão e distribuição	1.731.333	4.039.778	4.905.451	4.905.451
D. Resultados distribuídos				
JGPQ11 - R\$/cota	0,110	0,110	0,110	0,88
% sobre o principal	1,06%	1,05%	1,04%	8,37%

Últimos Rendimentos

Mês	Cotação	Distribuição	% Distribuição*	% Distribuição Gross-Up**
31/jul/26	10,45	0,11	1,05%	1,24%
30/jun/26	10,45	0,11	1,05%	1,24%
29/mai/26	10,37	0,11	1,06%	1,25%
30/abr/26	10,31	0,11	1,07%	1,26%
31/mar/26	10,47	0,11	1,05%	1,24%
27/fev/26	10,63	0,11	1,03%	1,22%
30/jan/26	10,69	0,11	1,03%	1,21%
31/dez/25	10,58	0,11	1,04%	1,22%
28/nov/25	10,72	0,10	0,93%	1,10%
31/out/25	10,50	0,11	1,05%	1,23%
30/set/25	10,63	0,10	0,94%	1,11%
29/ago/25	10,59	0,10	0,94%	1,11%
31/jul/25	10,44	0,10	0,96%	1,13%
30/jun/25	10,31	0,10	0,97%	1,14%
30/mai/25	10,2	0,10	0,98%	1,15%
30/abr/25	10,21	0,10	0,98%	1,15%
31/mar/25	10,33	0,10	0,98%	1,15%
28/fev/25	10,25	0,10	0,98%	1,15%
31/jan/25	10,26	0,10	0,97%	1,15%
31/dez/24	10,17	0,00	0,00%	0,00%
29/nov/24	10,49	0,10	0,95%	1,12%
31/out/24	10,61	0,10	0,94%	1,11%

*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 170 ativos). com spread da carteira de CDI+3,76% a.a. e com duration de 0 anos pós hedge.

Principais Alterações

Ticker	Empresa	C/V	% PL
ELDC15	Eldorado Brasil Celulose S.A.	C	0,97%
ELPLA7	Eletropaulo - Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo	C	0,17%
FIDC_GPA_09/ Jul/2050	CBD - Companhia Brasileira de Distribuicao	C	0,12%
CBRDA8	CBD - Companhia Brasileira de Distribuicao	V	-0,12%
CGOSB0	Equatorial Goias	V	-0,58%
INEL12	Inspirali	V	-0,68%

Performance

Encerramos o mês com uma variação de 0,82% vs, 1,07% do IMA Geral (benchmark oficial do fundo) e 1,22% do CDI.

Principais variações no mês de junho

Melhores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
HSEI11	162.012	0,05%
QMCT14	156.671	0,05%
VBRR11	152.692	0,05%
MGPRA0	138.984	0,05%
ELPLA7	132.828	0,04%

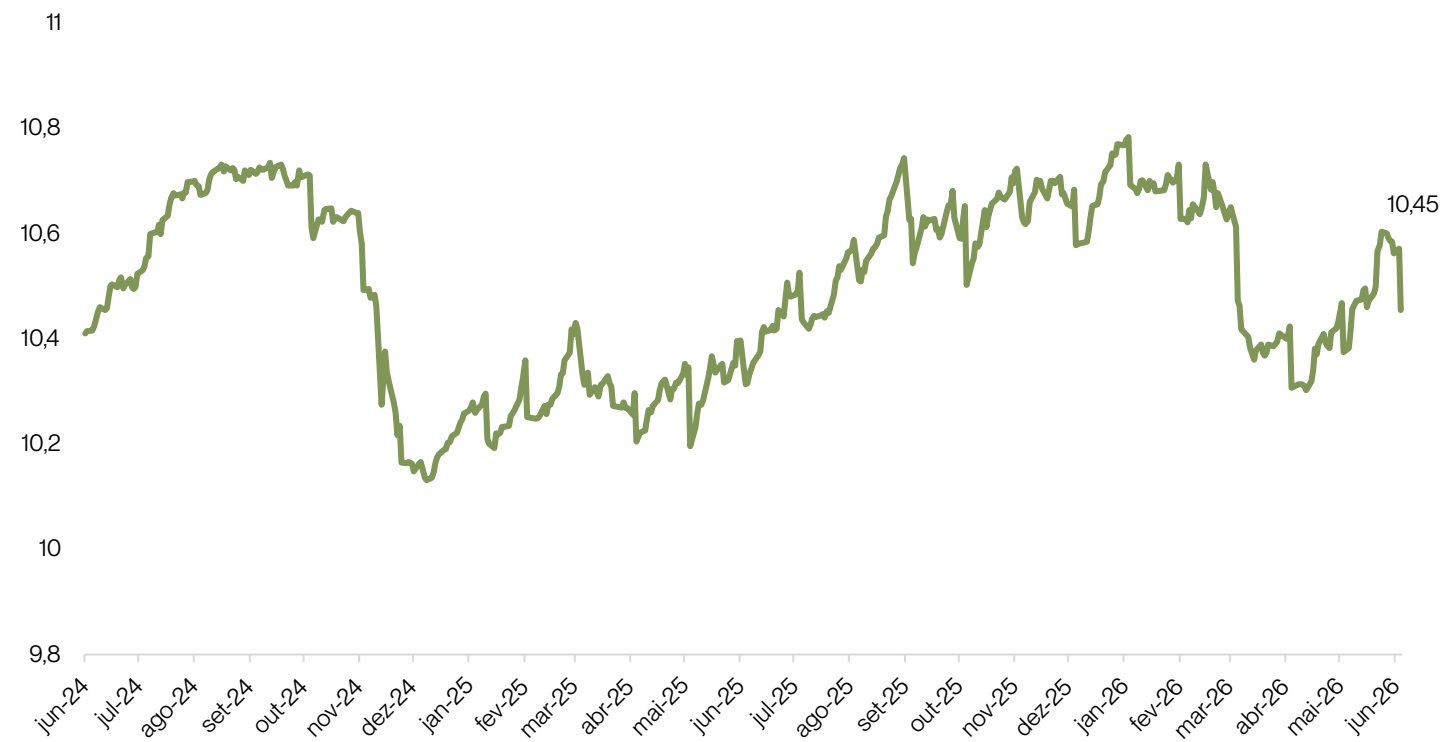
Piores Ativos	Financeiro	Impacto na Cota
BRKMA8	-586.516	-0,19%
BRKMA6	-134.951	-0,04%

No mês de julho, os principais ganhos foram provenientes de Via Brasil BR163 (VBRR11) com 5 bps, HCC (HSEI11) com 5 bps e QMC (QMCT14) com 5 bps.

Do lado negativo, tivemos abertura de taxa em novamente em Braskem do nosso book high yield, -19 bps (BRKMA8), que segue no processo de negociação com os credores e a IG4.

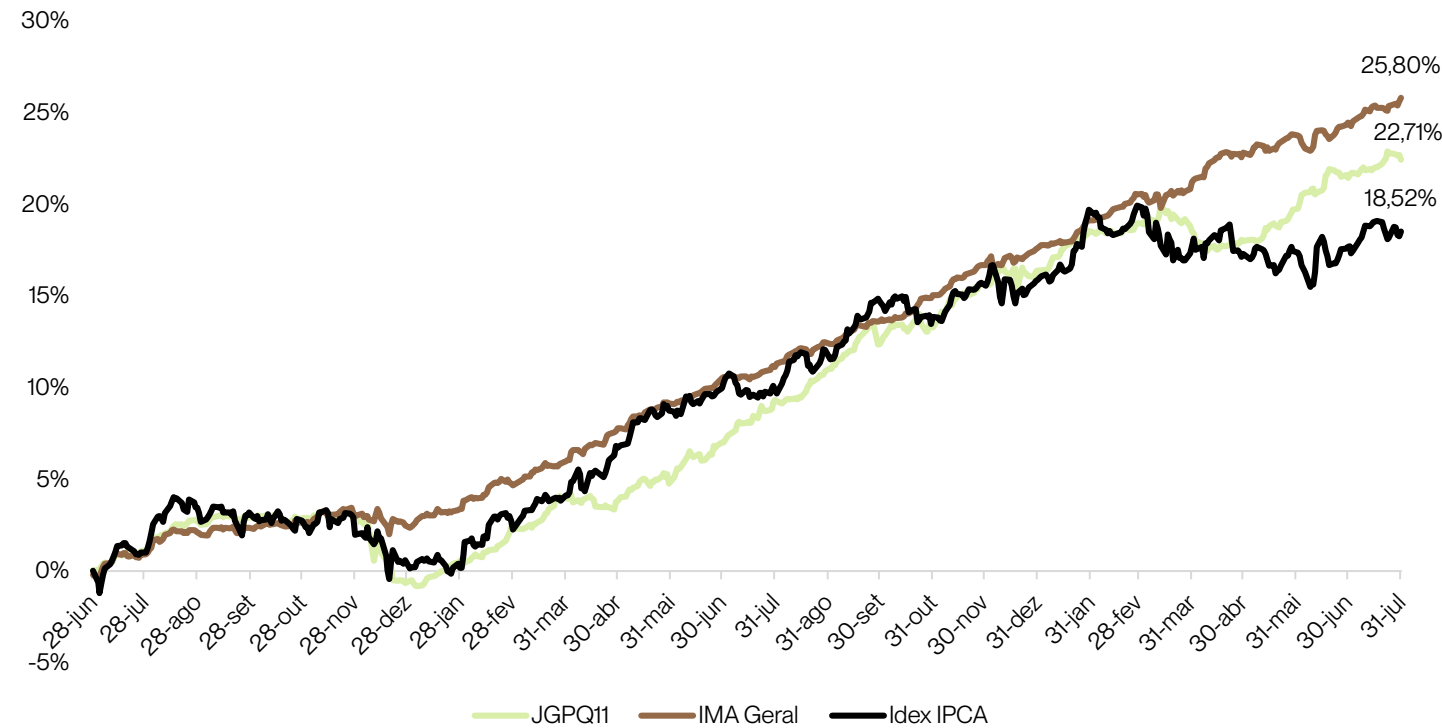
Performance

Cota Patrimonial



Fonte: BTG

Performance com dividendos reinvestidos



Fonte: Leto, BTG e Anbima

Mercado

O Idex-Infra encerrou o mês com carrego 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

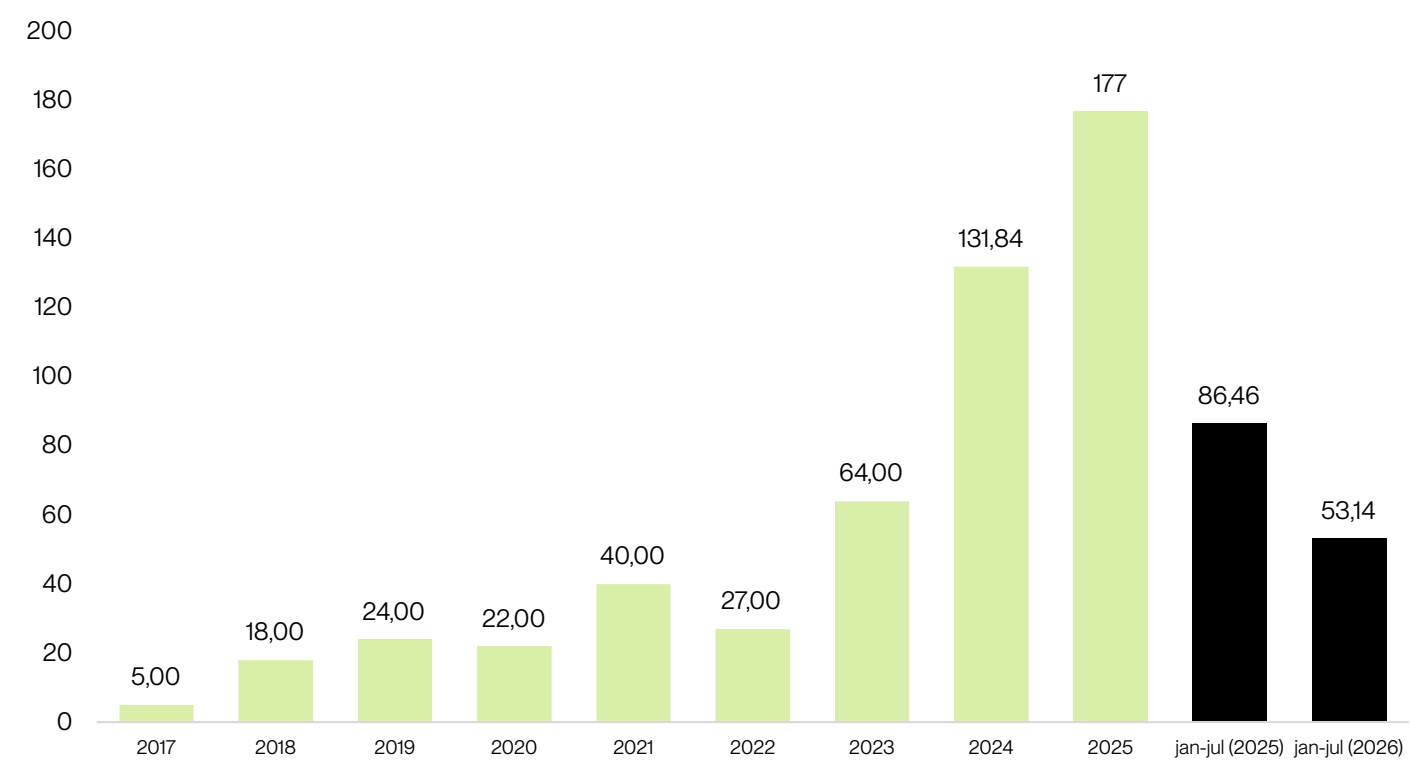
Em julho, as taxas das NTN-Bs tiveram fechamento de 20 a 50 bps na parte curta da curva e de 2 a 10 bps na parte intermediária (reduzindo a inclinação da curva). Seguimos mantendo um hedge de cerca de 100% da parcela em IPCA.

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 julho:

Para bancos/*club deal*

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

Total: **R\$ 150 milhões**

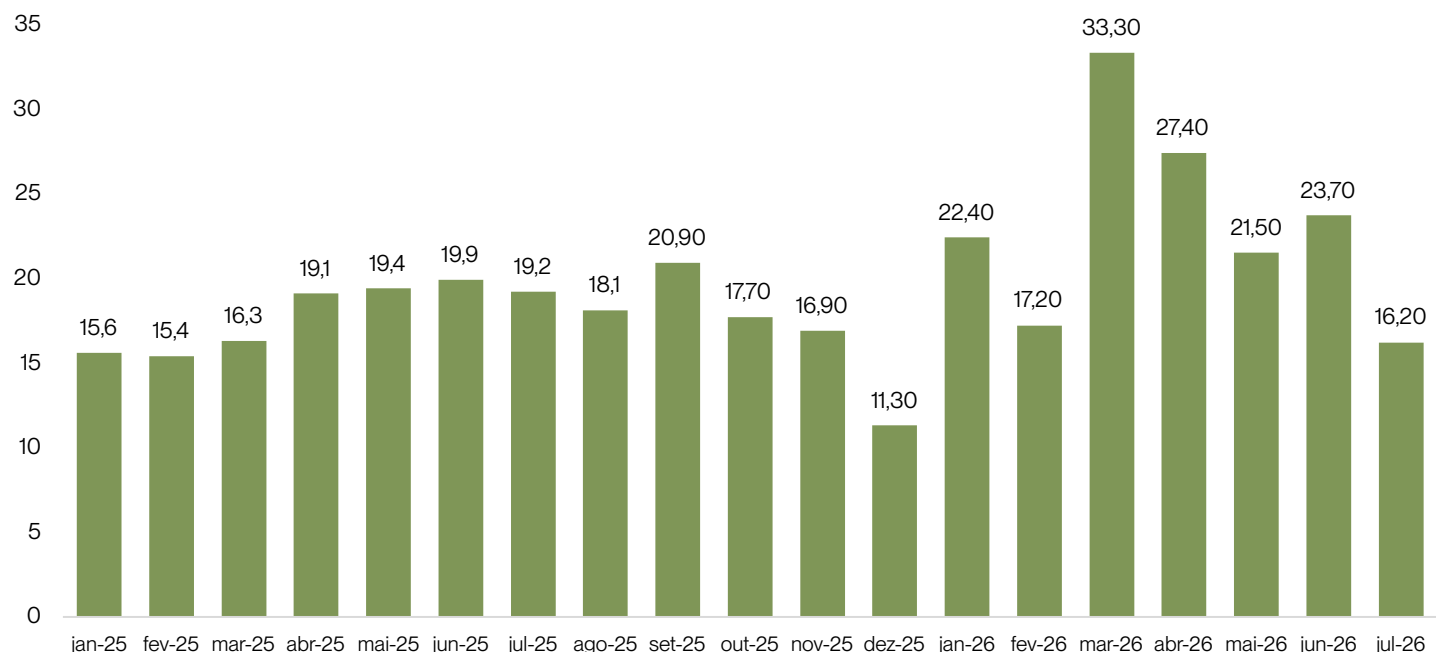
A mercado

-

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

Debêntures de Infraestrutura

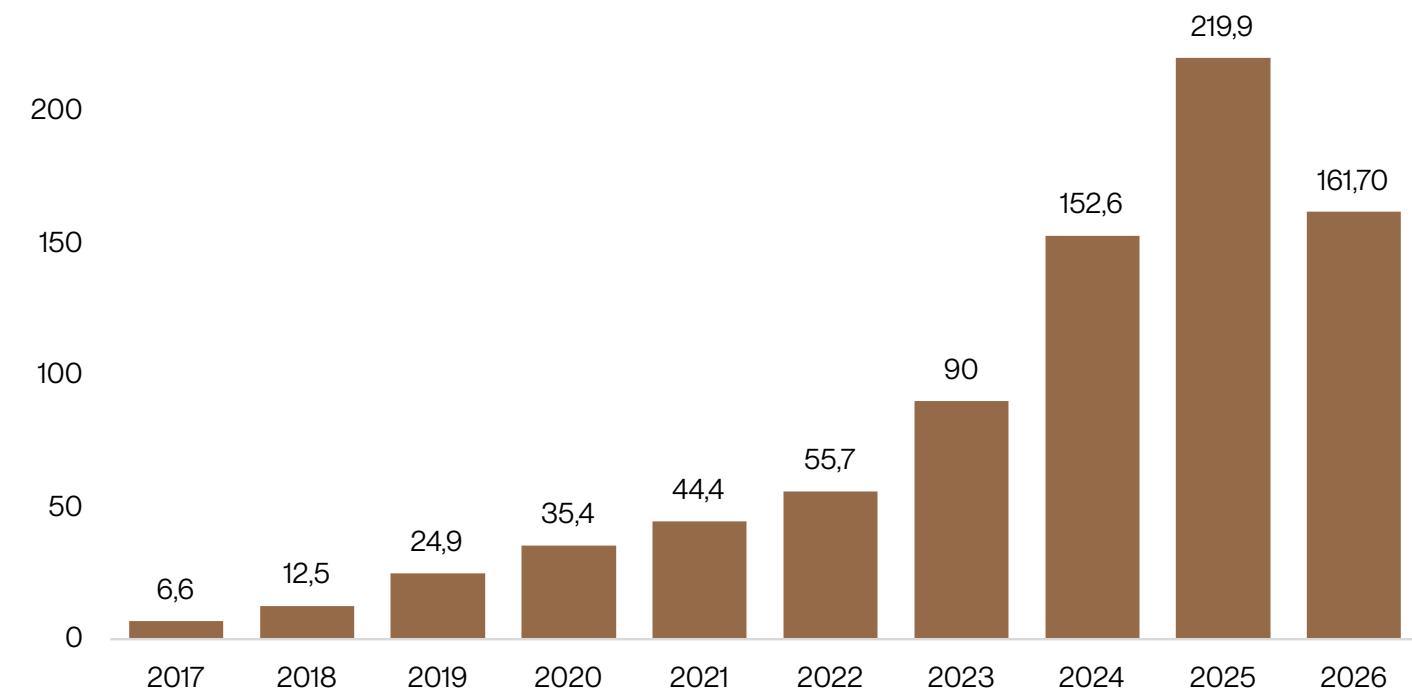
Vol. negociado no mercado secundário mês a mês (R\$ MM)



Fonte: CVM

Debêntures de Infraestrutura

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



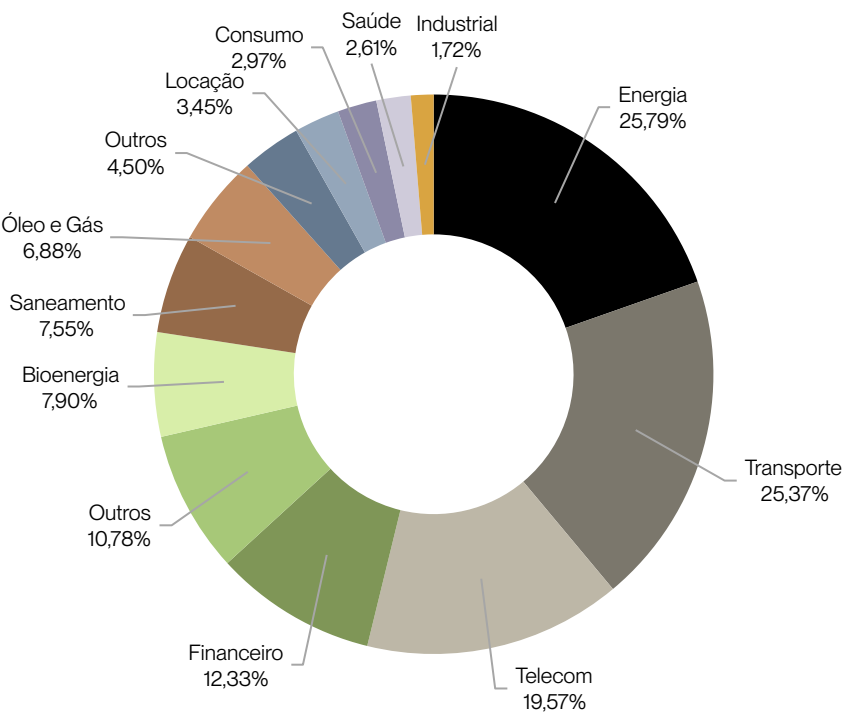
Fonte: CVM

Carteira de Crédito

Top 10 posições

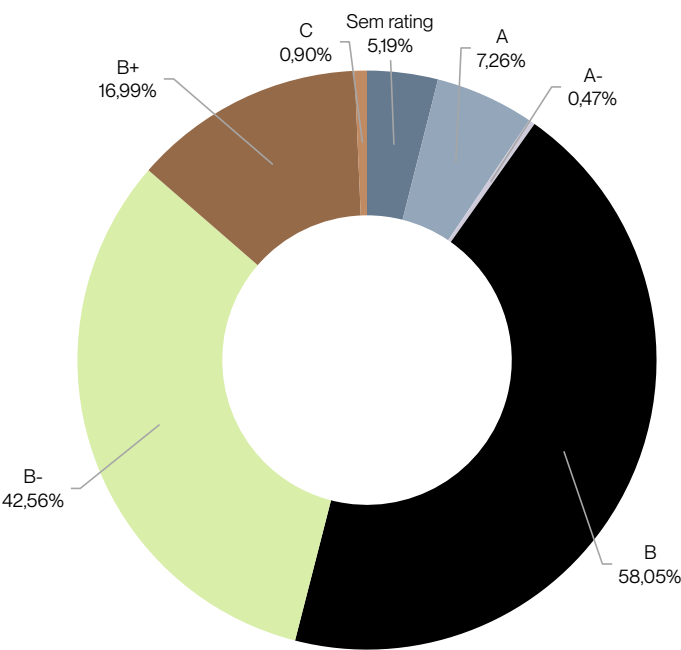
Ticker	Empresa	Vencimento	Dur	%NAV	Indexador	Tx. IPCA	Spd / B Bps
VBRR11	Via Brasil - BR 163	15/12/2030	2,50	4,04%	IPCA+	10,96%	251
QMCT14	QMC TELECOM DO BRASIL CESSAO DE INFRAESTRUTURA S/A	15/08/2035	4,80	3,47%	IPCA+	9,24%	93
MGPRO0	MetroRio - Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro	15/03/2042	7,78	3,15%	IPCA+	8,89%	87
HSEI11	HCC PPP MS02 SEINFRA SPE S.A	15/02/2040	5,01	2,99%	IPCA+	10,56%	214
BTEL13	Vtal	15/04/2032	3,62	2,84%	PRE	15,80%	124
HGLB23	HIGHLINE DO BRASIL II INFRAESTRUTURA DE TELECOMUNICACOES S.A	15/10/2034	4,29	2,74%	IPCA+	11,03%	257
VTEG13	Vital Engenharia Ambiental S.A.	01/10/2032	3,67	2,70%	IPCA+	8,80%	47
RENTA5	Localiza	11/08/2033	3,77	2,56%	DI+	1,68%	168
VRDN12	Via Rondon	15/12/2034	3,86	2,46%	IPCA+	8,74%	45
NNAE12	SPE Novo Norte Aeroportos SA	15/12/2040	5,77	2,15%	IPCA+	8,84%	57

Distribuição Setorial por Carteira



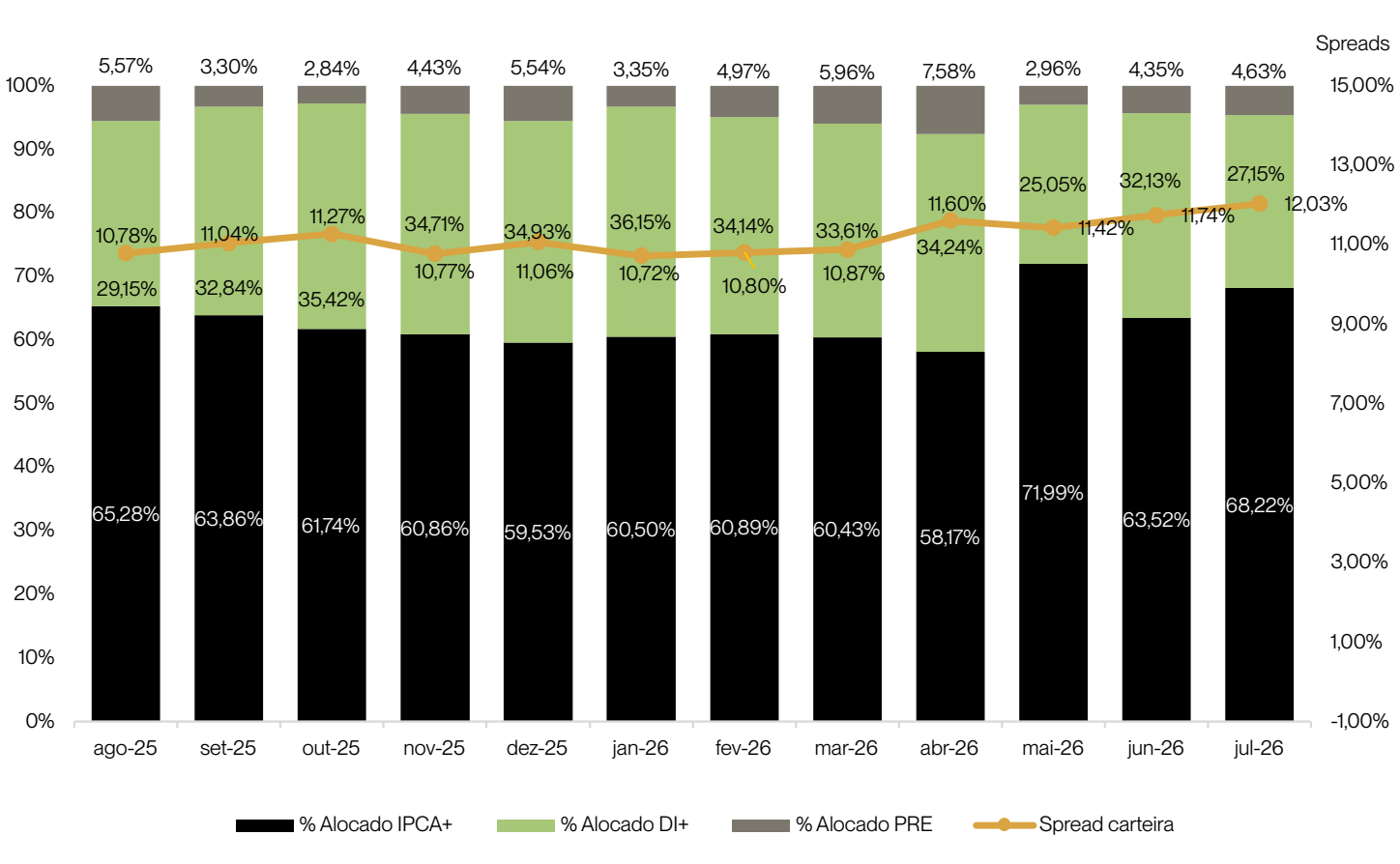
Fonte: Leto

Distribuição por Rating Interno da Carteira



Fonte: Leto

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



Fonte: Leto e BTG

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

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
CNPJ: 59.281.253/0001-23
Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar (parte), Torre Corcovado – Botafogo
Rio de Janeiro, RJ
CEP: 22250-040
fundsadministration@btgpactual.com
www.btgpactual.com/asset-servicing/administracao-fiduciaria

Gestão e Distribuição

Leto Asset Management Ltda.
Rua Humaitá 275, 11º andar (Parte) Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
CEP: 22261-005 - Brasil
ri@letocapital.com.br
www.letocapital.com.br

Av. Brigadeiro Faria Lima 2277, cj. 1904 Jardim Paulistano, São Paulo - SP
CEP: 01452-000 - Brasil



Gestão de Recursos