

# JMBI11

## relatório mensal

novembro 2024

JiveMauá BossaNova FIC FI-Infra  
Renda Fixa Responsabilidade Limitada

bossanovainfra - JMBI11



## ➤ sobre o fundo

O JiveMauá BossaNova FIC FI-Infra é um fundo de infraestrutura listado em Bolsa – B3 com foco em originação proprietária de debêntures incentivadas em diversos subsetores de infra – com foco em gargalos logísticos e utilidades públicas.



## ➤ destaques da gestão

Destaques do mês são a estabilidade do portfólio e a terceira distribuição de dividendos, que se manteve constante em 1,00% a.m. líquido de IR – equivalente a 127% CDI – com guidance de manutenção destas distribuições em 1,00% a.m. no médio prazo.

A carteira está 100% indexada a CDI+, portanto protege o fundo contra a volatilidade das NTN-Bs e se favorece da alta da SELIC – que resulta em melhor carregamento para o fundo. O fundo está posicionado em setores resilientes e defensivos, positivos para o momento macro atual e suas operações contam com garantias reais.

Fundo de baixa correlação com demais fundos FIs e FI-Infra, devido a exposição majoritária em ativos estruturados e encareirados pelo BossaNova Infra – JMBI11.

Pipeline robusto para futuras alocações nos meses de dez/24 e jan/25, com foco nos setores de energia, transporte urbano e aeroportos.

Todos os rendimentos citados são líquidos e calculados após despesas do Fundo que incluem taxas de gestão e de performance.

## ➤ resumo do mês

Cota Patrimonial R\$ 100,86

Cota Mercado R\$ 100,00

Patrimônio Líquido R\$ 459M

Nr. de cotistas 11.562

Dividend Yield do mês (a.a.) 12,0%

Dividend Yield 12m (a.a.) - alvo 12,0%

Distribuição mensal R\$ 1,00/cota

Carregamento da carteira (a.a.) CDI + 1,82%

Duration 3,2 anos

## ➤ informações adicionais

Número de ativos 21 ativos  
16 emissores

Patrimônio líquido médio (últimos 12m) n/a

Volatilidade anualizada cota mercado (últimos 12m) n/a

Data de pagamento dos dividendos (referente nov/24) 11/12/24

## ➤ dados do fundo

Nome	JiveMauá BossaNova FIC FI-Infra RF Resp. Ltda.
CNPJ	55.276.939/0001-75
Ticker	JMBI11
Classific. Anbima	RF Dur. Livre Créd. Livre
Gestor	Jive Investments Gestão de Recursos e Consultoria S.A.
Distribuidor	XP Investimentos S.A.
Administrador	XP Investimentos CCTVM S.A.
Custodiante	Oliveira Trust DTVM S.A.
Auditor	Ernst & Y Auditores Independentes S.S.

## ➤ características

Data de início do Fundo	04/09/2024
Valor inicial da cota (R\$)	100,00
Ambiente de negociação	Bolsa – B3
Aplicação	D+0 dias úteis
Resgate (cotização)	D+0 dias úteis
Resgate (liquidação)	D+2 dias úteis
Taxa de administração a.a.	1,25%
Taxa de performance	20,0% do que exceder IMA-B
Tributação	Isento (dividendo e ganho de capital para pessoas físicas)

## comentários do gestor

### rentabilidade

No mês, a rentabilidade do Fundo foi de 0,74%. O resultado do mês é explicado pelo carregamento dos ativos investidos no mês anterior. Não tivemos ativos detratores de rentabilidade, somente os custos de oferta do Fundo.

O Fundo está praticamente 80% alocado e conforme nosso planejamento, posicionado para atingir 100% de alocação – respeitando nossa regra interna de manter o pipeline superior aos recursos disponíveis para investimentos.

### mercado

No mês, as expectativas para o cenário macroeconômico do Brasil pioraram significativamente em relação a juros, inflação e moeda, que gerou impactos negativos no mercado de crédito privado para títulos prefixados e indexados à inflação. A principal causa da deterioração das expectativas vieram do anúncio de corte de gastos do governo e a inclusão da isenção de IR para rendas mensais de até R\$ 5 mil, que gerou forte stress na moeda (dólar atingiu R\$ 6,01 em 28/nov., com alta de 23% no ano), na bolsa (Ibovespa caiu 3,1% no mês e 5,3% no ano) e nas taxas de juros e inflação, cotados a 14,0% e 6,5%, respectivamente, ao final do mês. Surgiu, assim, o receio de um cenário de dominância fiscal, em que a política monetária pode ser insuficiente para conter a inflação dado o impulso fiscal descontrolado. Sob a ótica da atividade econômica, a direção segue positiva, com aumento de 9,5% na média de 3 meses da FBCF (Formação Bruta de Capital Fixo) que mede o investimento em infraestrutura, máquinas industriais, etc. No cenário internacional, o fortalecimento do dólar e ativos americanos continuaram após a eleição de Trump, elevando o diferencial de juro. Os juros dos EUA fecharam o mês cotados a 4,2% para os próximos 2 a 5 anos).

No mercado de crédito privado, o stress macroeconômico resultou em desempenho negativo nos papéis indexados à inflação, devido ao aumento das expectativas para as taxas de juros reais (medidas pela NTN-B, que subiram 30bps e 26bps para 2 e 5 anos, respectivamente, em novembro), o que reduziu os preços desses ativos. Exceto por essas oscilações, as taxas de crédito permaneceram estáveis, com poucas variações de preço. Houve aumento de 5bps nas taxas de ativos high grade, resultando em queda nos preços. As captações no mercado primário continuaram em ascensão, somando R\$ 84 bi em outubro (alta de 84,8% vs. mês anterior) e acumulando R\$ 565,5 bi no ano. Dentre as emissões, as debêntures de infraestrutura têm se destacado, com R\$ 112 bi emitidos em 2024, tendo saído de um patamar de R\$ 40 bi em 2022. A captação dos fundos de crédito privado foi de R\$ 28,2 bi em outubro, totalizando R\$ 453,9 bilhões em 2024, contribuindo assim para manter a liquidez consistente no mercado de crédito privado.

### distribuição do mês

No dia 11 de dezembro foi realizada a terceira distribuição de dividendos do JMBI11. Assim como no 1º e 2º mês, seguimos com a distribuição constante de R\$1,00 por cota, equivalente a um dividend yield mensal de 1,0% calculado sobre a cota patrimonial de R\$100,00, ou dividend yield anualizado de 12,0%. Temos guidance de manutenção dos dividendos no horizonte de médio prazo.

### portfólio investido

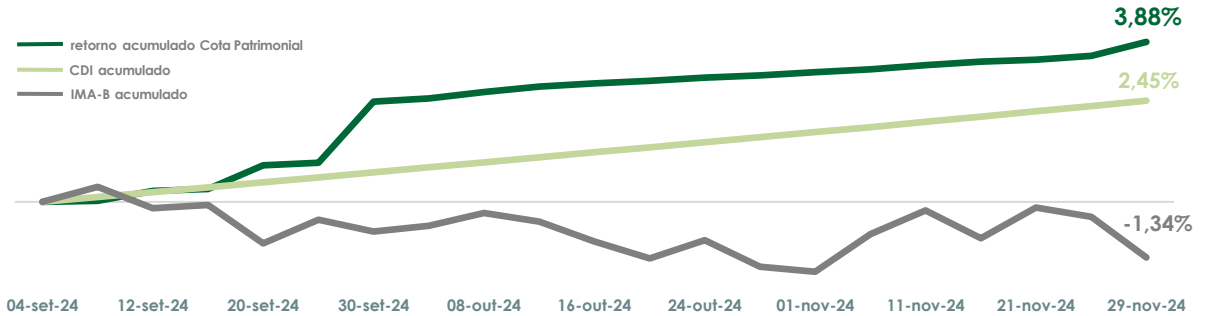
Nossos investimentos estão 100% indexados ao CDI para mantermos o carregamento elevado e volatilidade reduzida em tempos de volatilidade alta nos títulos atrelados à inflação e de expectativa de SELIC elevada por tempo indeterminado, preservando portanto o patrimônio do colista.

No mês, não tivemos alterações no portfólio – estamos em fase de estruturação e diligência das futuras alocações, que acontecerão em dez/24 e jan/25, com foco nos setores de energia, transporte urbano e aeroportos.

Nossos ativos de geração estão fora de sistemas que podem conter risco de demanda, como o estado do Paraná que é um grande gerador hídrico – sem risco de curtailment. Não temos e não pretendemos ter geração eólica e no caso de solar, os ativos são de GD1: projetos protocolados até jan/23 e com isenção garantida por lei até 2045. Além deste grande benefício assegurado, nossos ativos estão em regiões que o preço da energia caliva é muito superior a energia distribuída – o que traz mais previsibilidade de receita. Por fim, reforçamos que nossas operações são de crédito privado e contam com garantias adicionais para proteção contra imprevistos.



## rentabilidade desde o início (ajustado por distribuição)



desempenho	mês	ano	acumulado	acumulado (CDI+ a.a.)	acumulado (IMA-B + a.a.)
cota patrimonial	0,74%	3,88%	3,88%	5,97%	24,19%
cota mercado	-	-	-	-	-
IMA-B	-0,02%	-	-1,34%	-	-
CDI	0,79%	-	2,45%	-	-

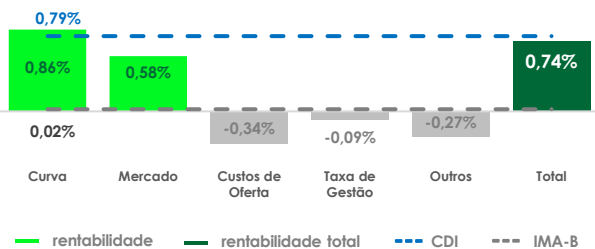
## desempenho JMBI11 2024

retornos	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	ano acum.
cota patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	2,98%	0,83%	0,74%	-	3,88%
cota mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,72%	-0,65%	-0,02	-	-1,34%

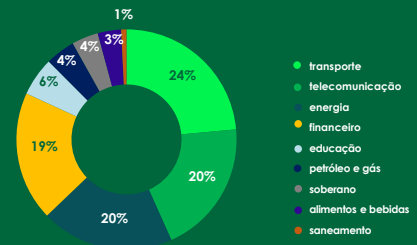
## atribuição de rentabilidade mês - nov 24

	Mês	YTD
curva	0,86%	3,55%
mercado	0,58%	2,84%
custos da oferta	-0,34%	-1,08%
taxa de gestão	-0,09%	-0,30%
outros	-0,27%	-1,11%
rentabilidade	0,74%	3,88%

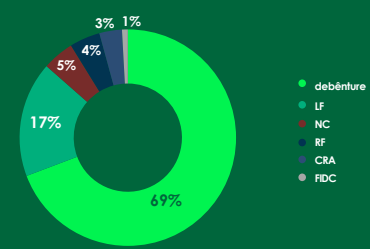
## gráfico



## concentração por setor



## concentração por instrumento



## ➤ distribuição de rendimentos

Mês de referência	Data de pagamento	Distribuições (R\$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield mensal (a.a.)
set/24	15/10/24	R\$1,00	138,9%	12,0%
out/24	12/11/24	R\$1,00	107,8%	12,0%
nov/24	11/12/24	R\$1,00	126,6%	12,0%

## ➤ Negociação – Fundo ainda em período de lock up

volume médio diário de negociação da cota (R\$ milhões)

Período	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## ➤ composição da carteira

#	Tipo	Setor	Spread de Crédito	Duration (anos)	% PL
1	Debênture	Telecomunicações	2,84%	5,24	18,70%
2	Debênture	Energia	5,00%	2,28	9,15%
3	Debênture	Transporte	5,50%	1,23	9,12%
4	Debênture	Transporte	5,52%	1,43	5,16%
5	Debênture	Petróleo e Gás	5,50%	1,70	4,37%
6	Debênture	Energia	3,84%	3,29	3,91%
7	NC	Energia	2,50%	2,50	3,68%
8	CRA	Alimentos e Bebidas	3,69%	2,34	3,44%
9	Debênture	Transporte	4,00%	5,80	3,38%
10	Debênture	Educação	9,50%	1,23	3,27%
11	Debênture	Educação	6,50%	1,25	2,40%
12	Debênture	Transporte	8,30%	5,70	1,97%
13	Debênture	Transporte	2,96%	4,11	1,90%
14	Debênture	Financeiro	1,19%	3,84	1,55%
15	Debênture	Transporte	8,30%	5,70	1,16%
16	NC	Energia	2,50%	0,14	1,12%
17	Debênture	Telecomunicações	1,92%	6,37	1,08%
18	Debênture	Energia	0,76%	2,75	0,85%
19	Debênture	Transporte	4,00%	5,70	0,84%
20	FIDC	Energia	5,00%	2,50	0,82%
21	Debênture	Saneamento	0,75%	4,09	0,78%

## ↗ tabela de sensibilidade

Cota de Mercado	Dividend Yield (a.a.)	Dividend Yield (a.m.)	Carrego*
100	12,00%	1,00%	1,85%
99	12,12%	1,00%	1,98%
98	12,24%	1,00%	2,11%
97	12,37%	1,00%	2,24%
96	12,50%	1,10%	2,38%
95	12,63%	1,10%	2,52%
94	12,77%	1,10%	2,66%
93	12,90%	1,10%	2,81%
92	13,04%	1,10%	2,95%
91	13,19%	1,10%	3,11%
90	13,33%	1,10%	3,26%
89	13,48%	1,10%	3,42%
88	13,64%	1,10%	3,58%
87	13,79%	1,10%	3,75%
86	13,95%	1,20%	3,92%
85	14,12%	1,20%	4,09%
84	14,29%	1,20%	4,27%
83	14,46%	1,20%	4,45%
82	14,63%	1,20%	4,64%
81	14,81%	1,20%	4,83%
80	15,00%	1,30%	5,02%
79	15,19%	1,30%	5,22%

A Tabela acima indica o dividend yield anual e mensal, além do carrego, considerando a carteira em 18/12/2024, com base em cálculos gerenciais da própria JiveMauá.

\*Carrego líquido de taxa de gestão, mas não é líquido de taxa de performance e dos custo da oferta.



## ➤ disclaimer

LEIA O REGULAMENTO, A LÂMINA, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O PROSPECTO (QUANDO APLICÁVEL) DO FUNDO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL O CAPÍTULO DE FATORES DE RISCO. PARA ACESSO AO REGULAMENTO E DEMAIS DOCUMENTOS DO FUNDO ([LINK](#)).

Rentabilidades calculadas com base na cota do último dia útil do mês (29/11/2024), líquidas de taxas de administração e performance, mas não líquidas de impostos. A distribuição mensal considera uma base de R\$ 100,00 por cota - valor inicial na 1ª emissão de cotas do fundo no encerramento da oferta pública em (04/09/2024). O dividend yield é calculada com base no rendimento distribuído referente ao mês de nov/24, em taxa anualizada na base de juros compostos e considerando valor da cota patrimonial de fechamento do mesmo mês. Qualquer projeção de distribuição de rendimentos, dividend yield e/ou distribuição mensal não representa e nem deve ser interpretada como garantia de rentabilidade futura. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não são garantidos pela Administradora e/ou Gestora do Fundo e não contam com qualquer mecanismo de seguro, incluindo e não se limitando ao Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este material foi elaborado pela Jive Investments Gestão de Recursos e Consultoria S.A. e suas afiliadas ("Jive") e tem caráter meramente informativo, não devendo, portanto, ser entendido como colocação, distribuição ou oferta de cotas de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário ou, ainda, análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, proposta, oferta, recomendação ou sugestão de alocação (ou estratégia de investimento) em qualquer valor mobiliário ou ativo financeiro. A Jive não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro valor mobiliário ou ativo financeiro. Para avaliação de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. As comparações a certos índices de mercado foram incluídas para referência apenas e não representam garantia de retorno do Fundo. O presente material é para uso exclusivo dos cotistas do Fundo, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins, tais como elaboração de informações financeiras, material de marketing, prestação de informações a quaisquer autoridades (regulatórias, fiscais ou outras) ou determinação do patrimônio líquido do Fundo.

Signatory of:



## ➤ contato JiveMauá

Relação com investidores  
[irteam@jivemaua.com.br](mailto:irteam@jivemaua.com.br)

[www.jivemaua.com.br](http://www.jivemaua.com.br)

## ➤ endereço

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1485  
Torre Norte - 17º andar - CEP: 01452-002  
São Paulo | SP - Brasil



Clique aqui ou  
escaneie o QR code  
e saiba mais.

[siga @jivemaua](#)

