

**JGP** Asset  
Management

**Estratégia Special Situations**  
Carta V — Segundo Trimestre 2023

# JGP Estruturados FIDC-NP



# JGP Estruturados FIDC-NP

## Prezados Investidores,

O JGP Estruturados Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados (“**JGP Estruturados**” ou “**Fundo**”) foi lançado em 21/06/2021, sendo o primeiro veículo discricionário da estratégia de *Special Situations* sob a gestão da JGP Gestão de Crédito Ltda. (“**JGP Crédito**”). O fundo fechou sua oferta em R\$ 73.650.000,00.

O prazo de duração do JGP Estruturados é de 6 anos, tendo o seu período de investimento de 2 anos se encerrado em 21/06/2023.

Desde o início de suas atividades até o encerramento do período de investimento, o JGP Estruturados realizou sete chamadas de capital, que somaram 95,5% do capital comprometido do fundo, ou seja, R\$ 70.335.750,00.

Entre investimentos e reinvestimentos, conforme será visto adiante, foram aplicados R\$ 72.379.779,84 na aquisição de ativos, sendo: um ativo judicial em fase de expedição de precatório federal, um grupo de oito precatórios federais de uma mesma tese, três precatórios estaduais, um precatório municipal, quatro ativos judiciais relacionados a litígios contra companhias privadas, um *single name* de crédito vencido e não pago detido por uma instituição financeira e, ainda, na concessão de *DIP finance* para uma instituição em recuperação judicial.

No segundo trimestre de 2023, o Fundo teve um evento de liquidez decorrente do recebimento dos recursos relativos ao pagamento integral dos direitos creditórios devidos pelo Instituto Porto Alegre da Igreja Metodista – Em Recuperação Judicial, ao Fundo. O pagamento ocorreu com a venda judicial de imóvel localizado em Porto Alegre/RS,

---

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

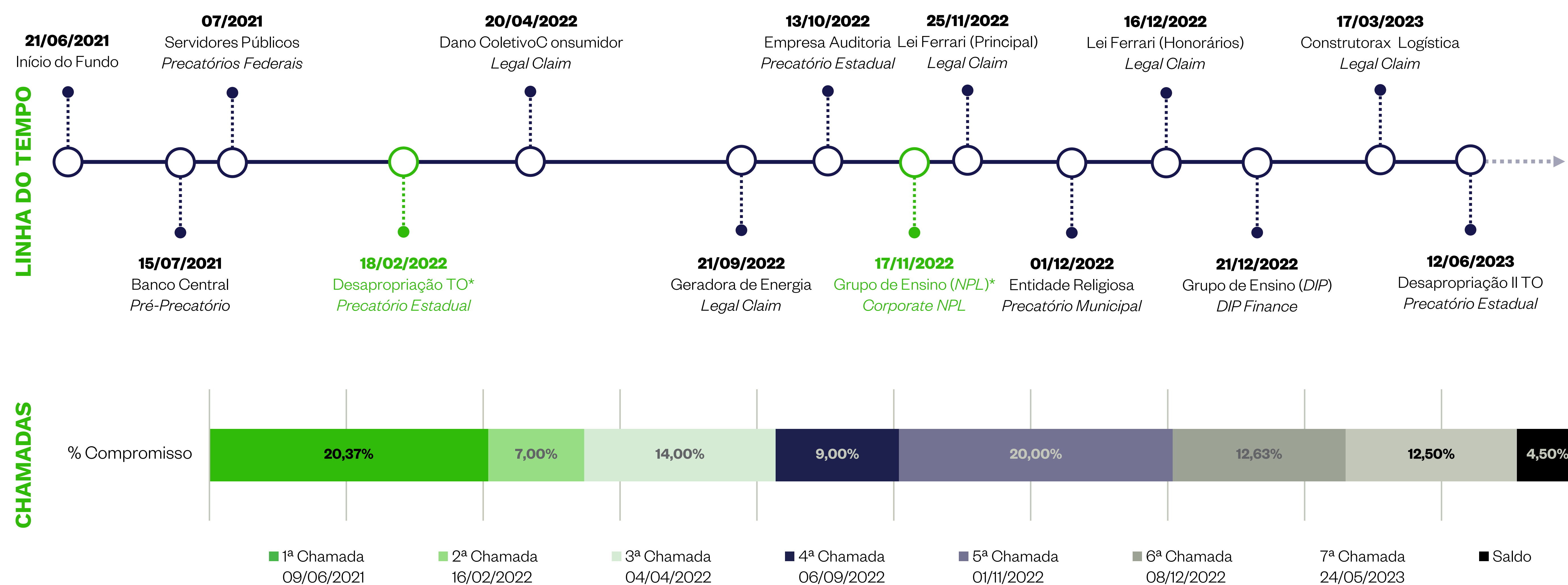
que garantia os direitos creditórios do Fundo por meio de hipoteca. Com o recebimento dos recursos, o Fundo realizou a sua primeira amortização de cotas, em 04/05/2023, no montante de R\$ 15.000.000,00, correspondente a 21,33% do capital integralizado do Fundo. A operação será melhor detalhada a seguir.

Ainda no segundo trimestre de 2023, o Fundo adquiriu um precatório estadual, tendo este sido o último investimento do Fundo.

Considerando as monetizações de ativos já realizadas pelo JGP Estruturados e as amortizações de cotas já realizadas (44,2% do capital comprometido chamado), assim como a atualização das taxas internas de retorno dos ativos remanescentes (não monetizados), nossa estimativa atual de rentabilidade líquida do JGP Estruturados é acima de 30% ao ano.

## Ativos Investidos

— JGP Estruturados FIDC



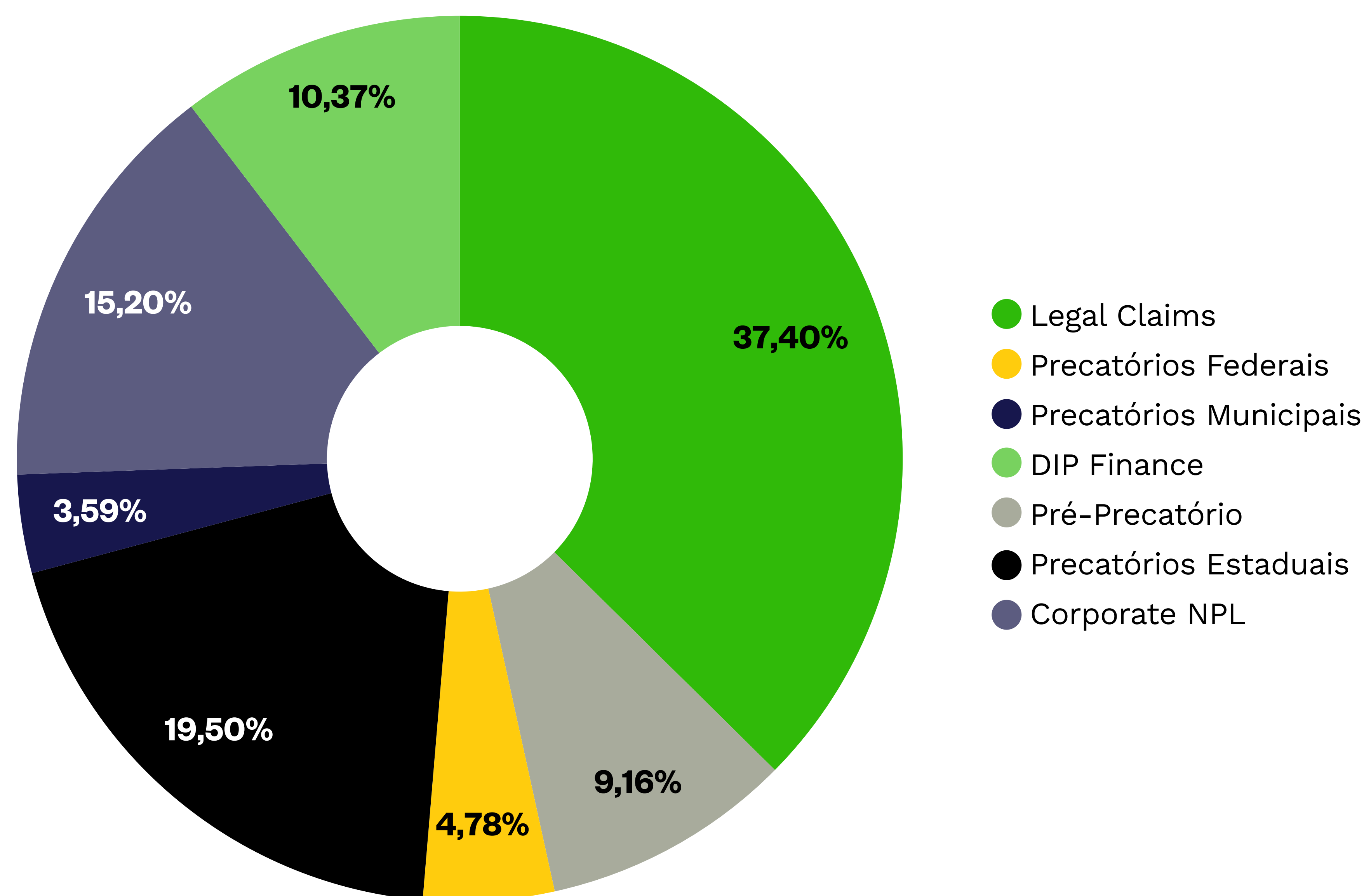
\*Ativos já recuperados pelo Fundo; “Desapropriação TO” recuperado em 24/01/2023; “Grupo de Ensino (NPL)” recuperado em 20/04/2023.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

## Composição da Carteira

— JGP Estruturados FIDC

### Investimentos Por Tipo de Ativo



### Investimentos Realizados

	Alimentares Federais	Tipo	Data Aquisição	Preço Aquisição <sup>1</sup>	% Inv.	Prazo Estimado <sup>2</sup>	Retorno Estimado (a.a.) <sup>3</sup>	MOIC Estimado <sup>3</sup>
	Banco Central	Pré-Precatório Federal	7/15/2021	R\$ 6.630,00	9,16%	30-72	20,0%	3,30x
Até 12M	Servidores Públicos	Precatários Federais	07/20214	R\$ 3.458,00	4,78%	18-30	21,6%	1,50x
Recebido	Desapropriação TO <sup>5</sup>	Precatório Estadual	2/18/2022	R\$ 7.065,00	9,76%	11	37,9%	1,35x
	Dano Coletivo Consumidor	Legal Claim	4/20/2022	R\$ 10.900,00	15,06%	24-486	33,4%	1,78x
	Geradora de Energia	Legal Claim	9/21/2022	R\$ 2.500,00	3,45%	36-60	46,3%	3,13x
	Empresa de Auditoria	Precatório Estadual	10/13/2022	R\$ 1.050,00	1,45%	48-60	35,1%	4,5x
Recebido	Grupo de Ensino (NPL) <sup>5</sup>	Corporate NPL	11/17/2022	R\$ 11.000,00	15,20%	05	131,0%	1,42x
	Lei Ferrari (Principal)	Legal Claim	11/25/2022	R\$ 2.000,00	2,76%	12-36	43,5%	2,95x
	Entidade Religiosa	Precatório Municipal	12/1/2022	R\$ 2.600,00	3,59%	12-20	49,5%	1,71x
	Lei Ferrari (Honorários)	Legal Claim	12/16/2022	R\$ 670,00	0,93%	12-36	43,5%	2,95x
Até 12M	Grupo de Ensino (DIP)	DIP Finance	12/21/2022	R\$ 7.507,00	10,37%	12-36	72,0%	1,72x
	Construtora x Logística	Legal Claim	3/17/2023	R\$ 11.000,00	15,20%	12-36	44,0%	2,08x
	Desapropriação II TO	Precatório Estadual	12/06/2023	R\$ 6.000,00	8,29%	20-32	36,6%	1,97x

<sup>1</sup> Valores em milhares de Reais.

<sup>2</sup> Prazo em meses, a contar da data de aquisição, contemplando a variação entre o cenário base e o pior cenário.

<sup>3</sup> Estimativas em valores brutos (preço de aquisição x valor recebido líquido de *earn-outs*), considerando o cenário base dos prazos estimados.

<sup>4</sup> Diversas aquisições em datas distintas ao longo do mês de Julho de 2021.

<sup>5</sup> Ativos já recuperados pelo Fundo; nesse caso, prazo e retorno devem ser considerados como realizados.

<sup>6</sup> A oportunidade engloba uma parcela líquida e outra ilíquida; prazo e retorno estimados considerando apenas a parcela líquida.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

# Atualizações da carteira do Fundo

## Precatórios Federais Servidores Públicos

Os precatórios alimentares expedidos em face da União Federal foram adquiridos de pessoas físicas entre junho e julho de 2021 e, por se tratar de precatórios alimentares, possuem preferência no recebimento em relação aos precatórios comuns de 2022.

Em decorrência das **Emendas dos Precatórios**<sup>1</sup>, parte dos precatórios federais adquiridos pelo **JGP Estruturados** correspondente a 50,97% do seu valor de face foi paga em 2022, e parte remanescente deverá ser paga em 2023. Os valores pagos em 2022 estão depositados em conta judicial à disposição do juízo e os alvarás de levantamento estão sendo expedidos pelo Juízo em prazo superior ao inicialmente esperado, de modo que nossa expectativa é que a totalidade desses recursos seja levantada pelo JGP Estruturados no início do terceiro trimestre de 2023.

Alimentares Federais	Fluxo Pré-PEC	Fluxo Pós-PEC
2021	Aquisição	Aquisição
2022	100%	51%
2023	-	49%
2024	-	-
2025	-	-
2026	-	-
TIR (a.a.)*	28%	21,6%

Fonte: JGP.

\*TIR Estimada pela JGP considerando valores brutos.

<sup>1</sup>São as Emendas Constitucionais 113/2021 e 114/2021, promulgadas em decorrência da “PEC dos Precatórios”.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

## Ação Judicial de Dano Coletivo ao Consumidor:

Em abril de 2022, o **JGP Estruturados** adquiriu parcela de honorários sucumbenciais detidos por escritório de advocacia em face de uma companhia do ramo automobilístico, devidos em razão de ação judicial visando à reparação de danos.

A ação judicial está em estágio avançado, na medida que possui sentença favorável à parte autora, confirmada pelo Tribunal de Justiça competente. Neste momento, a ação está em fase de recurso especial em trâmite perante o STJ.

Alguns meses após a aquisição destes direitos creditórios houve a definição pelo STJ, em sede de recurso repetitivo, acerca de honorários advocatícios sucumbenciais, que confirmou que os mesmos devem ser fixados na base mínima de 10% sobre o valor da condenação e não por equidade. A jurisprudência ratificou a nossa tese do investimento realizado pelo fundo.

A expectativa de recebimento do crédito se mantém em 2 anos, sendo que nesse cenário a Taxa de Retorno Bruta será de aproximadamente 33% ao ano.

## Ação Judicial em face de Geradora de Energia

Em setembro de 2022, o **JGP Estruturados** adquiriu direitos creditórios decorrentes de ação judicial de desapropriação de imóvel visando à condenação de uma companhia do ramo energético ao pagamento de indenização.

A ação judicial está em estágio avançado, na medida que possui laudo pericial e sentença favorável à parte autora e, ainda, reconhecimento de valor incontroverso por parte da Companhia.

A expectativa em relação ao recebimento do crédito era de 3 anos e reduziu-se para 2 anos, na medida que houve andamentos relevantes na ação judicial. No cenário de 2 anos, a Taxa de Retorno Bruta será de aproximadamente 65% ao ano.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

## Precatório Municipal de Entidade Religiosa:

Em dezembro de 2022, o **JGP Estruturados** adquiriu precatório em face do Município do Rio de Janeiro, em decorrência de ação de repetição de indébito relativo a cotas de IPTU, indevidamente cobradas pelo Município, de entidade com imunidade tributária. O precatório foi orçado para o exercício de 2023.

De acordo com a dotação orçamentária do Município do Rio de Janeiro, ordem e histórico de pagamentos, a nossa expectativa é de que o precatório adquirido pelo fundo seja recebido até março de 2024.

Caso a previsão de recebimento seja confirmada, a Taxa de Retorno Bruta será de aproximadamente 49% ao ano.

## Ação Judicial sobre Lei Ferrari:

Em novembro de 2022, adquirimos os direitos creditórios decorrentes de ação judicial movida por concessionária de veículos em face de uma companhia montadora de veículos, em razão de descumprimento de contrato.

A ação judicial está em estágio avançado, na medida que a fase de mérito já foi resolvida, com trânsito em julgado da sentença, confirmada pelos tribunais superiores. Neste momento, a ação está em fase de cumprimento de sentença.

A expectativa de recebimento do crédito é de 3 anos, sendo que nesse cenário a Taxa de Retorno Bruta será de aproximadamente 43% ao ano.

## Recuperação Judicial de Grupo de Ensino:

### 1ª Operação: Aquisição de créditos vencidos e não pagos (NPL)

Em novembro de 2022, adquirimos os créditos vencidos e não pagos detidos por banco comercial em face de uma instituição pertencente ao Grupo Metodista, que está em recuperação judicial. Os créditos adquiridos contavam com garantia de hipoteca de imóvel em Porto Alegre. O plano de recuperação judicial do Grupo Metodista foi aprovado e homologado judicialmente.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

O leilão do imóvel ocorreu em março de 2023, tendo ocorrido a arrematação do imóvel pela Cyrela, que, imediatamente após o leilão, depositou os recursos em conta escrow em nome do Instituto de Porto Alegre, parte do Grupo Metodista, cujo beneficiário final era o fundo JGP Estruturados.

A carta de arrematação do imóvel foi registrada em cartório RGI e o fundo efetivou em abril o levantamento dos recursos pagos pela Cyrela.

A operação ora descrita gerou Taxa de Retorno Bruta, correspondente a 131% anualizado, no período compreendido entre a data de aquisição dos direitos creditórios, em 17/11/2022, e a data de recebimento dos referidos direitos creditórios, em 20/04/2023. O MOIC da operação foi 1,42X, aproximadamente.

## **2ª Operação: Financiamento (*DIP Finance*)**

Em dezembro de 2022, o JGP Estruturados concedeu financiamento a uma instituição do Grupo Metodista, em recuperação judicial, o qual é garantido por alienação fiduciária de imóvel e cessão fiduciária de recebíveis de locação do referido imóvel. O retorno previsto para o fundo é alavancado pelo benefício de um *kicker* dado por percentual do valor de venda do referido imóvel.

Em maio de 2023, o Grupo Metodista manifestou interesse na quitação antecipada do *DIP Finance* concedido pelo **JGP Estruturados**, por meio da obtenção de novo financiamento a ser concedido mediante autorização judicial.

No momento, aguardamos o atendimento das condições precedentes e necessárias previstas na proposta obtida pela Metodista para seu novo financiamento e posterior quitação antecipada do *DIP Finance* do **JGP Estruturados**.

Caso o novo financiamento do Grupo Metodista seja desembolsado até o final de agosto de 2023, a expectativa é que a Taxa de Retorno Bruta para o Fundo seja superior a 100% ao ano.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.



## Ação Judicial em face de Empresa do Ramo Logístico:

Em março de 2023, o **JGP Estruturados** adquiriu créditos decorrentes de ação de execução judicial detida por uma construtora em face de empresa privada do ramo logístico, decorrente de processo de arbitragem com sentença arbitral líquida.

A ação de execução judicial está em estágio avançado, na medida em que não há matéria de mérito em discussão.

A expectativa de recebimento do crédito é de 2 anos, sendo que nesse cenário a Taxa de Retorno Bruta será de aproximadamente 44% ao ano.

## Precatório Estadual Tocantins — Desapropriação II:

Em junho de 2023, o **JGP Estruturados** adquiriu a integralidade de novo precatório estadual em face de Tocantins, oriundo da mesma tese de desapropriação de área em Campos Lindos/TO. O precatório foi orçado para o exercício de 2022.

De acordo com a dotação orçamentária do Estado de Tocantins, ordem e histórico de pagamentos, a expectativa é de que o precatório adquirido pelo fundo seja pago e recebido até julho de 2025.

Nesse cenário, a Taxa de Retorno Bruta será de aproximadamente 37% ao ano.

## Considerações Finais

O primeiro semestre de 2023 foi marcado pelo aumento do número de empresas em recuperação judicial. Foram registrados 593 novos pedidos entre janeiro e junho, uma alta de 52% se comparado com o mesmo período do ano de 2022, quando foram contabilizados 390 pedidos.

Acreditamos que o crescimento do número de pedidos de recuperação judicial se deva ao efeito defasado do forte aperto monetário empreendido pelo Banco Central,

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

que elevou a taxa de juros básica em quase 12% desde o começo de 2021, combinado com altos spreads provocados por eventos específicos no mercado de crédito, como as recuperações judiciais de Lojas Americanas e Light. Além disso, a alta inflação de custos acumulada em determinados setores advinda desde a pandemia também contribuiu para o aumento da dificuldade das empresas em honrarem seus compromissos financeiros, uma vez que as suas margens operacionais ficaram prejudicadas.

Apesar da redução dos *spreads* no mercado de crédito privado nos últimos 6 meses (em torno de 55bps, de acordo com o maior nível de *spreads* no ano registrado ao final de março pelo índice **Idex-CDI**), tal melhora ainda não se fez refletir nos segmentos de créditos mais estressados. Ao contrário, o número de pedidos de recuperação judicial, considerada a média móvel trimestral na comparação com o mesmo período do ano anterior, cresceu continuamente ao longo do ano de 2023. Tal cenário tem se manifestado em um relevante crescimento de oportunidades de investimentos para os fundos da estratégia de *special situations*, envolvendo venda de ativos judiciais detidos por empresas com dificuldades financeiras, bem como operações envolvendo a aquisição de créditos vencidos e não pagos (corporate NPLs), além de oportunidades de operações estruturadas junto a empresas com balanços estressados ou em Recuperação Judicial, via financiamentos tipo *DIP Finance*.

Acreditamos que o restante de 2023 continuará marcado pelo alto patamar no risco de inadimplência para pequenas e médias empresas e ainda pelo crédito bancário caro e restrito, principalmente aos tomadores com perfis de crédito menos robustos e com acesso limitado aos mercados de capitais.

No mais, agradecemos a confiança que nos foi depositada e permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

Atenciosamente,

---

**Equipe de Crédito JGP**

[jgp@jgp.com.br](mailto:jgp@jgp.com.br)

RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXAS PREVISTAS NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.



**Rio de Janeiro - RJ — Brasil**

Rua Humaitá 275, 11º e 12º andares  
Humaitá, Rio de Janeiro - RJ  
CEP: 22261-005  
Telefone +55 21 3528.8200  
[www.jgp.com.br](http://www.jgp.com.br)

**São Paulo - SP — Brasil**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2277  
Cj. 1904, 19º andar – Jd. Paulistano  
São Paulo – SP — Brasil  
CEP: 01452-000  
Telefone +55 11 4878.0001

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.

**Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.** 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: [jgp@jgp.com.br](mailto:jgp@jgp.com.br).

Signatory of:

