

Setembro 2024

# Relatório Mensal

## INFB11



TICKER: INFB11

# DRYS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão - Setembro 2024



R\$ 25,3 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 104,75

COTA DE MERCADO

R\$ 98,71

COTA PATRIMONIAL

R\$ 1,00/ cota

DISTRIBUIÇÃO MENSAL

## Risco de Crédito Baixo e Diversificado

A carteira do fundo contém 40 emissões, sendo 33,9% de créditos AAA(br).

## Retorno Vinculado à Inflação

Retorno alvo de 2% a.a acima do IMA-B5.

## Isenção de IR

Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

Investimento em debêntures incentivadas de infraestrutura com:

# 1. Pagamento de Rendimentos

Embora o mês de setembro tenha sido focado na construção da carteira do fundo, realizaremos o pagamento do primeiro dividendo e os cotistas com posição no fundo em 30 de setembro de 2024 receberão R\$ 1,00 por cota no dia 15 de outubro de 2024 – excepcionalmente, neste mês, o pagamento será no 11º dia útil do mês.

Para os meses seguintes, nossos esforços serão em manter o pagamento em torno de R\$ 1,00 por cota, com a distribuição sempre no 10º dia útil do mês.

## DESEMPENHO

---

Setembro foi o primeiro mês do fundo após a sua oferta inicial, com o principal foco voltado para a construção da carteira em função dos aportes recebidos. Devido à flexibilidade permitida nos seis primeiros meses para alocação dos recursos, buscamos tanto por ativos isentos de IR como não isentos que oferecem prêmios maiores.

Dentro dessa flexibilidade regulatória, aproveitamos a temporada de emissões de ativos por parte dos bancos para capturar ganhos de trading, considerando a alta demanda por esses ativos. Um exemplo foi a operação de compra de LFSC (Letra Financeira Subordinada Contínua) do banco BTG Pactual a uma taxa de CDI + 1,30% em 17 de setembro com venda da mesma posição a uma taxa de CDI + 1,24% duas semanas depois em 2 de outubro.

No que se refere aos ativos bancários, embora tenhamos mantido a carteira em ativos emitidos pela Lei 12.431, selecionamos, dentro os emissores aprovados pelo nosso comitê de crédito, aqueles com mais spread de crédito e com alguma tendência de fechando de taxa no curto prazo. Assim, como detalhado na seção 2 deste relatório, uma parte relevante da carteira está fora do enquadramento da Lei 14.431, porém com alta taxa de retorno.

Entre essas alocações, destacamos a posição na debênture de Equipav Saneamento, com vencimento em março de 2034 à taxa de CDI + 3,24% vislumbrando um fechamento de spread de crédito em virtude de sua abertura de capital. Durante o mês de setembro, após termos comprado esse ativo, a companhia obteve o registro na CVM o que aumentou o mercado que poderia comprar essa emissão. Dessa forma, após um forte fluxo de compra na emissão, essa debênture encerrou o mês com a marcação a uma taxa de CDI + 2,76% a.a..

Sobre a alocação em risco de mercado, dado o objetivo de retorno de IMAB5 + 2% a.a., optamos por enquadrar o fundo para o risco de taxa de juros reais logo na primeira semana do fundo. Essa estratégia se baseou no aumento sazonal do IPCA, que é naturalmente mais alta nos últimos meses do ano e não enxergamos riscos claros de surpresa baixista para a inflação.

Além dessa alocação de risco de mercado, durante o mês, estabelecemos uma posição em risco prefixado no vencimento janeiro/27 equivalente a meio ano de *duration*. Essa alocação foi montada em virtude das altas de taxas de juros prefixadas, após a divulgação do relatório bimestral de receitas e despesas por parte do governo federal, em uma taxa média de 12,385 a.a.. Após a divulgação de medidas pelo governo com foco no equilíbrio fiscal e também em virtude do movimento de juros nos EUA, os juros voltaram para patamares menos estressados e optamos por encerrar essa posição com os juros em 12,175% a.a..

Dessa forma, o fundo encontra-se com uma alocação de 80% em crédito privado, 100% posicionado em IPCA com o *duration* de 4,6 e taxa equivalente a IPCA + 8,5% a.a. – destacando que essa rentabilidade é isenta de imposto de renda para o investidor pessoa física.

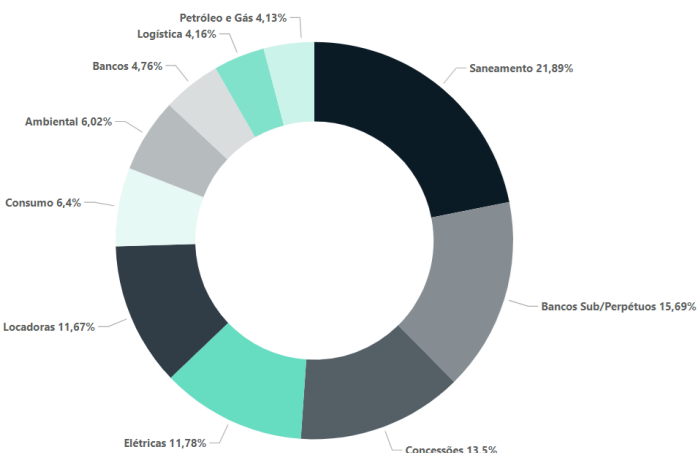
# 2. Carteira de Ativos

Nesta seção, compartilhamos a carteira de ativos do fundo referente à data de fechamento do mês base deste relatório. O objetivo é oferecer uma visão clara e detalhada das principais posições e alocações do portfólio, incluindo informações sobre cada um dos ativos. Dessa forma, buscamos proporcionar transparência em relação à estratégia adotada, permitindo o entendimento sobre o posicionamento do fundo no cenário atual de mercado.

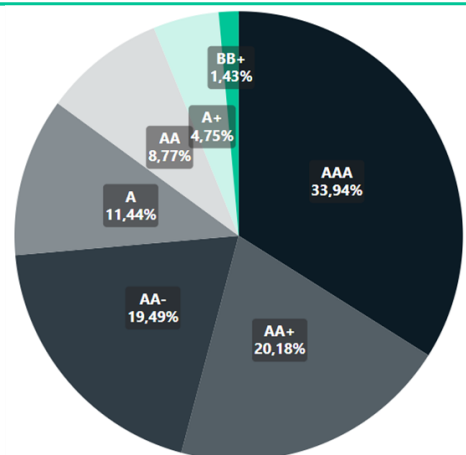
Emissor	Grupo Controlador	%	Taxa de Marcação	Duration	Rating
Equipav Saneamento	Aegea	5,5%	CDI + 2,76%	4,44	AA+
Orizon	Orizon	5,3%	CDI + 2,61%	3,43	AA+
BTG Pactual	BTG Pactual	4,8%	CDI + 1,20%	3,73	AAA
BRK Ambiental	Brookfield	4,2%	CDI + 2,41%	2,06	A+
Rodovias do Brasil	Rodovias Do Brasil/Mubadala	4,0%	CDI + 2,16%	2,34	AAA
Assuruá Energia	Serena	4,0%	IPC-A + 7,43%	6,35	AA
XP	XP Investimentos	4,0%	CDI + 1,50%	3,25	AAA
Ecorodovias	Ecorodovias	3,9%	IPC-A + 7,16%	8,75	AA-
BR Partners	Br Partners	3,8%	CDI + 2,27%	4,85	AA-
CCR ViaMobilidade Linhas 8 e 9	CCR	3,7%	IPC-A + 7,82%	6,74	AA+
Locamérica	Localiza	3,7%	IPC-A + 8,53%	3,76	AAA
Vix Logística	Águia Branca	3,7%	CDI + 1,70%	3,46	AA-
Banco BV	Votorantim	3,6%	CDI + 1,40%	3,99	AAA
LM Transportes	Volkswagen	3,6%	CDI + 1,50%	1,87	AA
BRF	BRF	3,2%	IPC-A + 9,51%	1,00	AAA
Cagece	Cagece	3,1%	CDI + 2,14%	4,02	AA-
Aguas Do Rio 4 Spe	Aegea	2,8%	IPC-A + 7,70%	5,36	AA-
Projeto Lake	Aegea	2,5%	IPC-A + 7,50%	25,51	A
Serena Geração	Serena	2,5%	IPC-A + 7,95%	1,15	A
Vipal	Vipal	2,4%	CDI + 3,28%	1,71	A
Cosan	Cosan	2,1%	CDI + 1,34%	5,18	AAA
Localiza	Localiza	2,0%	CDI + 2,02%	4,83	AAA
Cosan	Cosan	1,6%	IPC-A + 8,01%	4,91	AAA
Ventos de São Tito	AES	1,6%	IPC-A + 8,96%	1,88	AA+
Banco Mercantil	Banco Mercantil	1,5%	130% CDI	5,25	A
Ventos de São Tomé	AES	1,4%	IPC-A + 8,59%	1,67	AA+
Casan	Casan	1,3%	CDI + 2,71%	2,08	BB+
Localiza	Localiza	1,1%	IPC-A + 8,57%	5,02	AAA
Arteon Z Transmissão	XP Infra	0,7%	IPC-A + 8,14%	4,65	A
Banco Mercantil	Banco Mercantil	0,4%	107% CDI	0,46	A
CART	Pátria	0,2%	IPC-A + 8,00%	0,19	AA+
Eletrobras	Eletrobras	0,2%	IPC-A + 6,81%	3,21	AA

Fonte: Elaboração Dry's Capital | Dados referentes ao fechamento de setembro/2024

## Alocação por Setor




## Alocação por Rating



# 3. Descrição de Ativos Detidos pelo Fundo

Para consultar mais detalhes sobre os ativos acesse a página do INFB11:

 Relatório Interativo



## ÁGUAS DO RIO 4 SPE

Concessionária dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário na área da concessão relativos aos municípios de Belford Roxo, Duque de Caxias, Japeri, Mesquita, Nilópolis, Nova Iguaçu, Queimados, São João de Meriti e alguns bairros do Rio de Janeiro (Região 4), por meio da exploração das infraestruturas integrantes do sistema. A companhia é uma subsidiária do grupo Aegea, que tem também como acionistas o Grupo Equipav (controlador da Aegea), o fundo soberano de Cingapura GIC e a Itaúsa.

## ARTEON Z TRANSMISSÃO

A Arteon Z atua no setor de energia, focando em desenvolvimento e operação de projetos de transmissão de eletricidade.

## ASSURUÁ ENERGIA

A Assuruá 5 Energia S.A. é uma subsidiária de geração eólica da Serena Energia S.A., detentora de ativos geradores de energia elétrica com foco em energia limpa e renovável. O parque eólico está localizado em Xique-Xique, no Estado da Bahia, e tem capacidade total instalada para geração de 243.6 MW, comercializados em contratos no ambiente livre (ACL) e em contratos de autoprodução de energia.

## BRF

A BRF S.A. é uma das maiores produtoras de alimento à base de proteínas do mundo, com foco em frangos, suínos e produtos processados. Fundada em 1934, a empresa possui marcas renomadas como Sadia, Perdigão e Qualy, e atende mais de 120 países. A BRF é comprometida com práticas sustentáveis, incluindo a meta de alcançar emissões de carbono neutras até 2040. Além de atuar no setor de alimentos, a empresa também investe em energia renovável e nutrição animal. Em 2023, a BRF foi responsável por 10% do comércio mundial de aves, destacando-se por sua inovação e eficiência operacional.

## BRK AMBIENTAL

A BRK Ambiental é uma das maiores empresas privadas de saneamento no Brasil, atuando em mais de 100 municípios e beneficiando cerca de 16 milhões de pessoas. Ela oferece serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto, buscando a universalização do saneamento por meio de parcerias com empresas privadas e públicas.

## CAGECE

A Companhia de Água e Esgoto do Ceará (Cagece) é uma empresa pública que opera no setor de saneamento básico no estado do Ceará. Fundada em 1971, a Cagece fornece serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto para uma população de aproximadamente 5,6 milhões de pessoas em 152 municípios.

## CART

A Concessionária Auto Raposo Tavares S.A. é responsável pela administração e operação do Corredor Raposo Tavares, no estado de SP, que inclui as rodovias SP-225, SP-327 e SP-270, totalizando 444 km. Constituída em 2008, a concessão é de 30 anos e abrange serviços como a cobrança de pedágio e a manutenção de estradas vicinais, somando 834 km de rodovias. A CART é controlada pelo Pátria Infra III FI, que também administra outras concessões rodoviárias. A empresa foca na conservação e ampliação da infraestrutura rodoviária, promovendo a segurança e a eficiência do transporte regional.

## CASAN

A Casan é responsável pela captação, tratamento e distribuição de água, além da coleta e tratamento de esgoto no estado de Santa Catarina. A empresa atua em atividades secundárias, como a coleta de resíduos não perigosos e construção de redes de abastecimento de água e esgoto.

## CCR VIA MOBILIDADE

A ViaMobilidade é uma concessionária responsável pela operação e manutenção das linhas 8 (Diamante) e 9 (Esmeralda) do sistema de trens metropolitanos de São Paulo. Constituída em 2021, a empresa é controlada pela CCR S.A e RuasInvest, em um consórcio que venceu a licitação para a concessão de 30 anos. A concessão inclui a operação comercial e todos os investimentos necessários para a modernização e ampliação dos serviços, visando melhorar a qualidade do transporte de passageiros. A empresa emitiu debêntures verdes, com os recursos destinados a projetos de infra sustentável nas linhas.

## COSAN

A Cosan é uma empresa brasileira que atua em diversas áreas, incluindo a produção de açúcar e álcool, distribuição de energia elétrica e combustíveis, e cultivo de cana-de-açúcar.

## ECORODOVIAS

A Ecorodovias, fundada em 2000, é um dos maiores operadores de concessões rodoviárias do Brasil, gerindo mais de 4.700km de estradas em oito estados estratégicos. A empresa faz parte do Gruppo Gavio, que controla suas acionistas Igli S.pA e Igli do Brasil, sendo referência global em concessões rodoviárias. Além das concessões rodoviárias, a Ecorodovias opera o Ecoporto no Porto de Santos e o Ecopátio, um ativo logístico. A empresa tem foco em crescimento sustentável, buscando novas concessões e projetos, além de estar comprometida com práticas de sustentabilidade.

## ELETRABRAS

A Eletrobras é a maior empresa de energia elétrica da América Latina, dedicada à geração, transmissão e distribuição de energia no Brasil. Com um portfólio diversificado, a empresa atua em diversas fontes de energia, incluindo hidrelétricas, termelétricas e energia solar.

## EQUIPAV SANEAMENTO

A Equipav Saneamento é uma plataforma de investimentos em concessões de infraestrutura, resultado de uma parceria entre a Equipav e a Perfin. A empresa atua principalmente no setor de saneamento e mobilidade urbana, gerenciando concessões de rodovias e participando de projetos significativos, como o leilão da Companhia Estadual de Águas e Esgoto (Cedae) do Rio de Janeiro. Recentemente, a Equipav Saneamento realizou uma captação privada de R\$1 bilhão em debêntures para alongar dívidas e investir em suas operações.

## LM TRANSPORTES

A LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A., é especializada na gestão e terceirização de frotas corporativas de veículos leves, médios e pesados, além de fornecer serviços de aluguel para motoristas de aplicativos e venda de seminovos. Fundada em 1995, a empresa expandiu suas operações para todo Brasil, adotando práticas de governança robustas e investindo em tecnologia para otimizar seus processos. A LM foca na qualidade dos serviços, adaptação às necessidades dos clientes e ganho de escala para melhorar a competitividade e eficiência operacional.

## LOCALIZA

A Localiza é a maior locadora de veículos da América Latina, oferecendo serviços de aluguel de carros e gestão de frotas. A empresa possui alta capilaridade de rede, melhor acesso a capital e forte poder de barganha com montadoras, além de um canal próprio de venda de seminovos. Suas vantagens competitivas incluem marca reconhecida e excelência operacional, resultado em um retorno sobre capital investido (ROIC) superior ao custo de capital. A empresa segue expandindo sua frota em ritmo constante, mantendo-se como líder no setor de locação, que apresenta alto potencial de crescimento no Brasil.

## ORIZON

A Orizon é a segunda maior operadora de aterros sanitários do Brasil, com foco em gerar valor a partir dos resíduos que recebe. A empresa produz biogás, biometano, eletricidade, fertilizantes e materiais reciclados em 16 aterros. Além disso, é a maior geradora de créditos de carbono certificados do país. O setor apresenta alta barreira de entrada e resiliência em volumes. A Orizon também se beneficia do Novo Marco do Saneamento e do mercado de biometano em crescimento. A empresa possui um sólido track record de aquisições e parcerias, visando aumentar sua rentabilidade com novas linhas de negócios.

## PROJETO LAKE

Projeto Lake é uma empresa brasileira que atua no setor de infraestrutura, especificamente na construção e operação de sistemas de saneamento básico e abastecimento de água.

## RODOVIAS DO BRASIL

A Rodovias do Brasil Holding S.A. é uma empresa holding constituída em 2021, com participação majoritária na Concessionária Rota das Bandeiras S.A., responsável pela exploração do sistema rodoviário do Corredor Dom Pedro I, no estado de São Paulo. A concessão inclui a execução, gestão e fiscalização de serviços operacionais e de conservação de uma malha de 297km, ligando Campinas ao Vale do Paraíba. A Rodovias do Brasil possui debêntures em circulação e sua estrutura de capital é composta majoritariamente por capital de terceiros. A concessão é regulada pela ARTESP e tem duração até 2039.

## SERENA GERAÇÃO

A Serena Geração é uma empresa brasileira dedicada à geração de energia renovável, especialmente em fontes eólicas e solares.

## VENTOS DE SÃO TITO

A Ventos de São Tito é uma empresa dedicada à geração de energia renovável, especificamente por meio de projetos de energia eólica. A companhia visa contribuir para a matriz energética do Brasil, promovendo a sustentabilidade e o uso eficiente de recursos naturais.

## VIPAL

A Vipal é uma das principais fabricantes de produtos relacionados à reforma de pneus no Brasil, oferecendo também pneus para motocicletas e produtos químicos para indústrias. Fundada em 1973, a empresa se destaca pela fabricação de bandas de rodagem e camelbacks, além de compostos para terceiros e maquinários. Com sete fábricas, incluindo unidades nos Estados Unidos e Argentina, a Vipal possui ampla rede de distribuidores e centros de distribuição em diversos países.

## VIX LOGISTICA

A VIX Logística é uma empresa líder em soluções logísticas no Brasil, pertencente ao Grupo Água Branca. Atua nos segmentos de logística dedicada, gestão e terceirização de frotas, logística automotiva e mobilidade, oferecendo serviços personalizados para diversos setores, como mineração, óleo e gás, siderurgia e celulose. A VIX possui uma frota de mais de 25 mil veículos, atuando em todo o território brasileiro e em países da América do Sul.



## Características Operacionais

INFB11	54.810.341/0001-51	DRÝS FIC FIF EM INFRA RF
<b>Código B3</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Nome</b>
RF Duração Livre Crédito Livre	Drýs Capital	BTG Pactual S.A. DTVM
<b>Categoria ANBIMA</b>	<b>Gestor</b>	<b>Administrador</b>
1,10% a.a.	Não há	2% acima do IMA B5
<b>Taxa de Administração</b>	<b>Taxa de Performance</b>	<b>Rentabilidade Alvo</b>
Expectativa de 1% a.m.	Investidores em Geral	Isento de IR para Pessoa Física
<b>Distribuição</b>	<b>Público Alvo</b>	<b>Tributação</b>

Para mais informações, acesse a página do fundo

[www.infb11.com.br](http://www.infb11.com.br)

Confira o prospecto do fundo

 [Acesse aqui](#)



Este material foi desenvolvido pela DRÝS CAPITAL LTDA (“DRÝS”) com caráter meramente informativo e, portanto, não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativo, nem tampouco constitui uma oferta de serviço pela DRÝS e nem venda de cotas dos fundos por ela geridos, com os riscos daí recorrentes. Antes de investir, algumas informações importantes para consideração:

(a) Recomendamos ao investidor a leitura cuidadosa do regulamento, o prospecto e a lâmina antes de realizar investimento, em especial a seção de “Fatores de Risco”, para avaliação dos riscos que o fundo está exposto; (b) Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. (c) A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período mínimo de 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de Impostos. (d) O INFB11 investe em cotas do DRYS INCENTIVADOS MASTER FUNDO INCENTIVADO DE INV EM INFRA RENDA FIXA CRED PRIV RESP LIMITADA, inscrito no CNPJ sob o nº 55.275.483/0001-29 (“FI-Infra Master”) que, por sua vez, utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas 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.

Parte do conteúdo contido nesse documento é relacionado a ativos financeiros investido pelo FI-Infra Master sob gestão da DRÝS. Ressaltamos que as projeções ou estimativas apresentadas poderão ter origem em simulações ou modelos proprietários, com o risco de divergir significativamente dos resultados reais, sendo obtidas a partir de dados estatísticos, modelos probabilísticos e metodologias proprietárias, com base em fatos e resultados financeiros obtidos de fontes públicas, ou através de relatórios e análises contratados. Como tal, eventuais estimativas ou projeções contidas nesse documento servem somente para contextualizar o processo de decisão de investimentos da Gestora e não expressam, em nenhum momento, promessa ou garantia de retorno ou resultado do portfólio ou de ativos individuais. Ainda, apesar do cuidado na obtenção e manuseio das informações apresentadas, a DRÝS não declara ou garante a integridade, confiabilidade ou exatidão das informações, as quais podem inclusive serem modificadas sem comunicação, eximindo-se de quaisquer responsabilidades por prejuízos diretos ou indiretos que venham a ocorrer pelo seu uso.

O conteúdo deste documento não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, da DRÝS através de seus representantes.

Para dúvidas ou esclarecimentos adicionais sobre metodologia, modelos ou de métricas e estimativas relativas às empresas ou ativos investidos contidos nesse material, entrar em contato através do e-mail [contato@dryscapital.com.br](mailto:contato@dryscapital.com.br)

Para informações adicionais e acesso ao regulamento e lâminas, acesse o site

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



## Drýs Capital

Rua Funchal - n. 375

Conjuntos 151 e 152

CEP. 04551-060

Vila Olímpia - São Paulo

**Drýs**  
CAPITAL