

Novembro 2024

# Relatório Mensal

## INFB11



TICKER: INFB11

# DRYS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão - Novembro 2024



R\$ 24,7 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 99,4

COTA DE MERCADO

R\$ 97

COTA PATRIMONIAL

R\$ 1,00/ cota

DISTRIBUIÇÃO MENSAL

## Risco de Crédito Baixo e Diversificado

A carteira do fundo contém 43 emissões, sendo 36,2% 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

Conforme mencionado anteriormente, estamos focados, nesses primeiros meses do fundo, em assegurar a estabilidade dos rendimentos distribuídos em relação à rentabilidade projetada da carteira. Nesse contexto, realizaremos o pagamento de R\$ 1,00 em 13 de dezembro, correspondente ao 10º dia útil, e planejamos a manutenção desse mesmo patamar para janeiro.

## DESEMPENHO

---

O mês de novembro foi marcado pelo anúncio do pacote de equilíbrio fiscal, mas principalmente pela sua fraca receptividade dos agentes financeiros e piora dos indicadores de risco Brasil, com dólar e juros subindo consideravelmente.

De forma geral, as medidas fiscais anunciadas foram consideradas tímidas e sem reforma estruturante. Mesmo considerando as projeções de economia do Governo, o efeito seria apenas o cumprimento das regras do arcabouço fiscal com a manutenção da tendência do crescimento da dívida pública em relação ao PIB. Com isso, os principais indicadores de risco tiveram desempenho marcante com o Ibovespa apresentando queda de -3,12%, o Dólar, alta de 4,77% e os ativos prefixados (IRF-M) rentabilidade negativa de -0,52%.

Diante desse cenário, seguimos a rotação da carteira em direção aos setores de infraestrutura e no aumento da alocação de ativos enquadrados na Lei 12.431. Naturalmente, dentro de um movimento já iniciado em outubro, efetuamos outra redução em ativos bancários com migração dos recursos principalmente para o setor de concessões, mais especificamente as rodoviárias. Uma das características que nos agrada nesse setor é o casamento de indexador entre passivo e receita, uma vez que as tarifas de pedágio são contratualmente ajustadas pela inflação.

Mais especificamente, compramos debêntures de Concessionária Rota do Atlântico à taxa de IPCA + 8,37 % a.a.. Trata-se de uma rodovia madura, sem capex relevante a ser efetuado e ameaça significativa advinda de rotas alternativas de tráfego com qualidade comparável, sendo a rota mais próxima uma rodovia estadual de qualidade deteriorada.

Sobre risco de mercado, gostaríamos de destacar o bom momento para alocação em ativos relacionados ao IMA B5. Em setembro, preparamos um estudo indicando que, historicamente, o IMA B5 supera o CDI nos próximos 12 meses em 88% das vezes quando a NTN-B com vencimento em 2035 negocia acima de IPCA +6%. Em novembro, atualizamos esse cenário com base no novo patamar de juros reais: agora, em momentos que a NTN-B 2035 fica acima de IPC-A + 7%, o IMA-B5 supera o CDI nos próximos 12 meses em 94% das observações\*.

O fundo encerrou novembro 90% alocado em crédito privado, com um prazo médio de 4,7 anos, ligeiramente maior que o mês anterior. Através do uso de derivativos, o duration do fundo encontra-se em 4,2 anos e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPC-A + 8,36% a.a.. Considerando um IPCA projetado de 4,59% a.a. para 2025 pela pesquisa FOCUS divulgada em 9 de dezembro, a taxa equivalente dessa carteira é de 13,3% a.a. isento de imposto de renda, ou seja, superior ao 1% a.m. de rentabilidade líquida.

\* Janelas de 12 meses desde a criação do IMAB5 e CDI isento de IR que é comparável ao rendimento do Fundo de Infraestrutura.

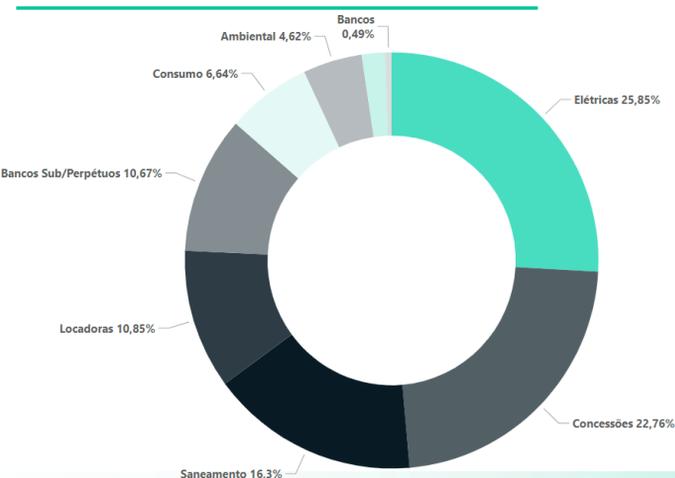
## 2. Carteira de Ativos

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.

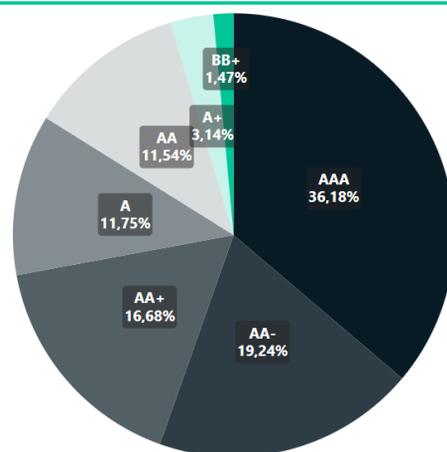
Grupo Controlador	%	Taxa de Mercado	Duration	Rating
CCR	4,9%	IPCA + 8,44%	6,49	AA+
Arteris	4,1%	CDI + 1,99%	2,64	AA+
XP Investimentos	4,1%	CDI + 1,60%	3,04	AAA
Orizon	4,0%	IPCA + 8,13%	9,09	AA-
Equatorial	4,0%	IPCA + 7,70%	7,79	AAA
Serena	4,0%	IPCA + 8,00%	6,06	AA
Ecorodovias	3,9%	IPCA + 7,64%	8,49	AA-
Rodovias do Brasil	3,9%	CDI + 2,41%	2,42	AAA
Volkswagen	3,7%	CDI + 1,52%	1,71	AA
Votorantim	3,6%	CDI + 1,60%	3,77	AAA
Localiza	3,6%	IPCA + 9,09%	3,75	AAA
BRF	3,3%	IPCA + 8,22%	0,88	AAA
Cagece	3,2%	CDI + 2,03%	3,77	AA-
Aegea	2,8%	IPCA + 8,16%	5,18	AA-
Brookfield	2,7%	IPCA + 8,50%	6,29	A+
Serena	2,6%	IPCA + 7,06%	1,01	A
Vipal	2,5%	CDI + 2,99%	1,54	A
Aegea	2,4%	IPCA + 9,80%	5,34	A
Monte Rodovias	2,2%	IPCA + 8,37%	5,83	AA
AES	2,1%	IPCA + 9,50%	1,72	AA+
Vibra	2,1%	IPCA + 7,71%	6,46	AA-
Cosan	1,6%	IPCA + 8,70%	4,75	AAA
Banco Mercantil	1,6%	130% CDI	5,10	A
AES	1,5%	IPCA + 9,25%	1,52	AA+
Athon	1,4%	IPCA + 7,82%	6,28	AAA
Aegea	1,4%	CDI + 2,97%	4,15	AA+
Athon	1,3%	IPCA + 7,82%	6,28	AAA
Casan	1,3%	CDI + 2,12%	1,96	BB+
Athon	1,2%	IPCA + 7,78%	6,29	AAA
Localiza	1,1%	IPCA + 9,18%	4,74	AAA
Localiza	1,1%	IPCA + 9,14%	4,86	AAA
Celeo	1,0%	IPCA + 7,51%	9,06	AAA
XP Infra	0,7%	IPCA + 8,66%	4,44	A
Cagece	0,4%	IPCA + 8,06%	2,76	AA-
Banco Mercantil	0,4%	106% CDI	0,32	A
Ecorodovias	0,4%	IPCA + 7,33%	2,77	AA-
Equatorial	0,3%	IPCA + 8,61%	6,46	AAA
Arteris	0,3%	IPCA + 7,75%	6,84	AA+
Pátria	0,2%	IPCA + 6,59%	0,04	AA+
Eletrobras	0,2%	IPCA + 7,25%	3,15	AA
EDF	0,1%	IPCA + 8,44%	4,74	AAA
Arteris	0,0%	IPCA + 7,92%	2,15	AA+
Grupo Conasa	0,0%	IPCA + 8,94%	1,56	AA

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

### Alocação por Setor



### Alocação por Rating



# 3. Descrição de Maiores Ativos Detidos pelo Fundo

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

 Relatório Interativo



## 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.

## ARTERIS

A Arteris S.A, é uma das maiores Companhias do setor de concessões de rodovias do Brasil em Kms administrados. Com mais de 3,2 mil Kms em operação, a empresa administra estradas que interligam o principal polo econômico do País caracterizado por sua elevada densidade demográfica. Ao todo são sete concessionárias, duas estaduais e cinco federais, todas empresas de capital aberto, controladas em 100% pela Arteris.

## 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.

## SERENA GERAÇÃO

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

## 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.

## 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.



## 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