

Janeiro 2025

Relatório Mensal

INFB11



TICKER: INFB11

DRYS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão – Janeiro 2025



R\$ 24,4 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 99,8

COTA DE MERCADO

R\$ 95,5

COTA PATRIMONIAL

R\$ - / cota

DISTRIBUIÇÃO MENSAL

Investimento em debêntures incentivadas de infraestrutura com:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado

A carteira do fundo contém 44 emissões, sendo 28,5% de créditos AAA(br).

Retorno Vinculado à Inflação

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

Isenção de IR

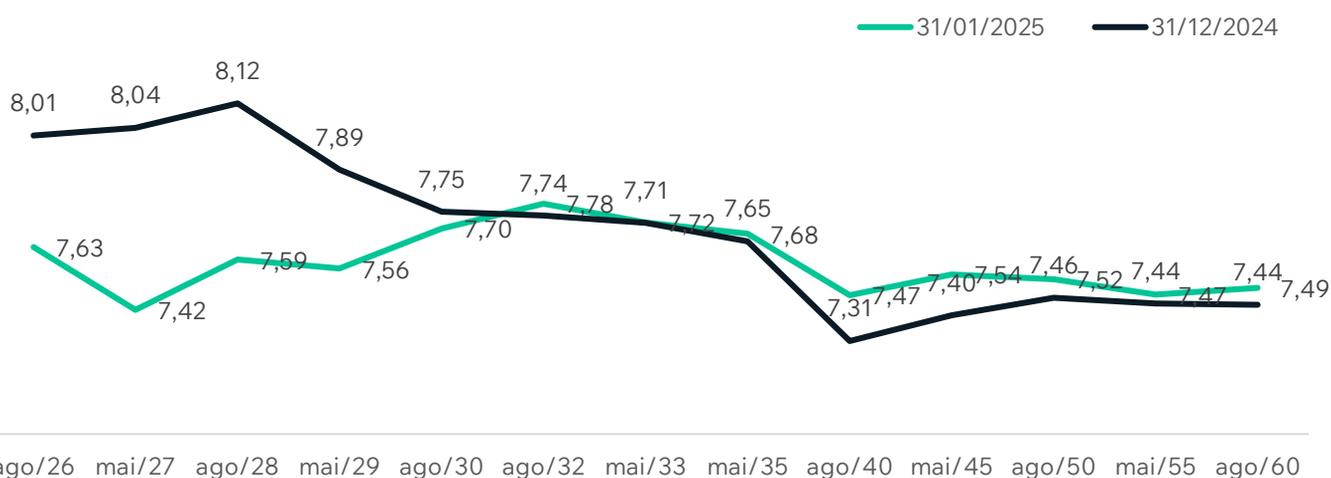
Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

1. Desempenho

Em janeiro de 2025, tivemos um movimento de queda nas taxas de juros futuras tanto em termos nominais quanto em termos reais. Colaboraram para esse movimento o resultado primário de 2024 respeitando o arcabouço fiscal, uma decisão do COPOM em linha com o combate à inflação e uma política tarifária dos EUA mais branda que o esperado com Brasil.

No gráfico a seguir conseguimos visualizar que esse efeito, nos títulos públicos atrelados à inflação, as NTN-bs, foi mais concentrado nos vencimentos até agosto de 2030. Parte relevante da evolução da cota patrimonial em janeiro foi devido ao risco de mercado do fundo.

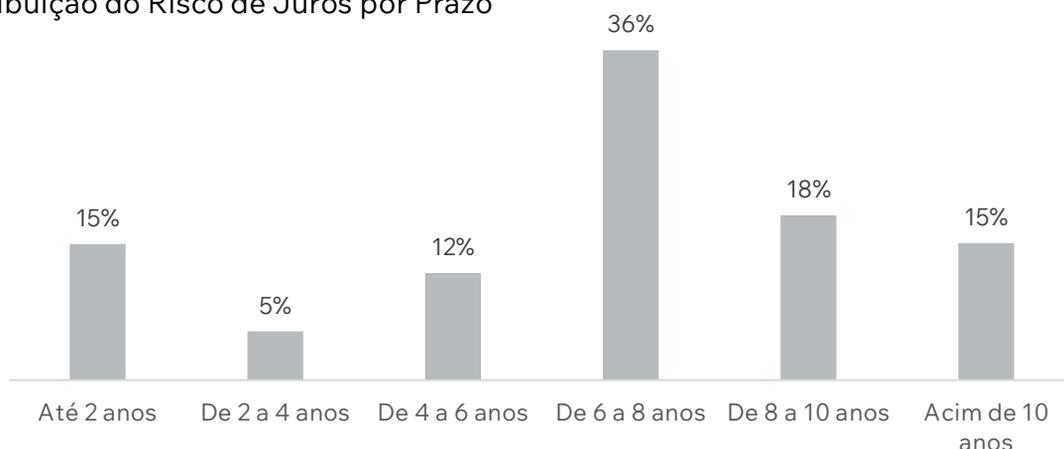
Taxas NTN-B



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

É importante destacar que o Fundo foi capaz de capturar esse fechamento de taxa mais curto devido à gestão de risco de taxa de juros. Apesar do prazo médio dos ativos indexados à inflação ser de 5,5 anos, através do uso de derivativos, distribuimos o risco de taxa de juros também em prazos mais curtos. No gráfico a seguir temos a distribuição do risco do INFB11 por prazo.

Distribuição do Risco de Juros por Prazo



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

1. Desempenho

Ainda dentro do escopo do risco de mercado, efetuamos algumas movimentações táticas na direção de reduzir o *duration* do fundo. Primeiramente, na primeira semana do mês, encerramos uma posição no vértice janeiro de 2028 que havíamos montado em dezembro. Na última semana de janeiro, encerramos a posição no vértice janeiro de 2027 feita em outubro e, após o grande fechamento dos últimos dois dias do mês, optamos por reduzir ainda mais o prazo médio do fundo através de uma posição tomada no vértice janeiro de 2028 – a baixa exposição com prazo médio entre 2 e anos reflete essa posição.

Dentro as alterações de emissores do portfólio, queremos destacar a venda das debêntures da Ecorodovias. Revisando o caso, entendemos que a empresa está em um momento de aumento de alavancagem em função do CAPEX contratado das recentes concessões arrematadas em leilões – em especial, destaque para a Nova Raposa Tavares. Nesse sentido, optamos por vender as posições que tínhamos na holding, mantendo apenas posições nas empresas operacionais do grupo.

O fundo encerrou janeiro de 2025 com uma alocação de 92% em crédito privado, sendo 58% de ativos enquadrados na lei 12.431, com um prazo médio de 4,6 anos, ligeiramente superior ao fechamento de 2024. Através do uso de derivativos, o *duration* do fundo encontra-se em 3,9 anos e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPCA + 8,75% a.a.. Considerando um IPCA projetado de 5,58% a.a. para 2025 pela pesquisa FOCUS divulgada em 7 de fevereiro, a taxa equivalente dessa carteira é de 14,81% a.a. isento de imposto de renda, ou seja, superior a 1,15% de rentabilidade mensal líquida.

2. Rendimentos

Apesar do mês positivo em termos de risco de mercado, o movimento não foi suficiente para recuperar a queda acumulada em 2024. Como pode-se observar abaixo, o fundo ainda segue com cota patrimonial abaixo de R\$100,00 em virtude da componente risco de mercado.



Fonte: B3 e Elaboração Drýs Capital

O IPCA considerado para o mês de dezembro corresponde ao IPCA-15

Assim, buscando a sustentabilidade do INFB11, seguimos com a suspensão do pagamento dos dividendos mensais de R\$1 por cota. Essa decisão tem como objetivo principal preservar a rentabilidade do fundo e garantir a capacidade de distribuir dividendos de forma consistente no futuro.

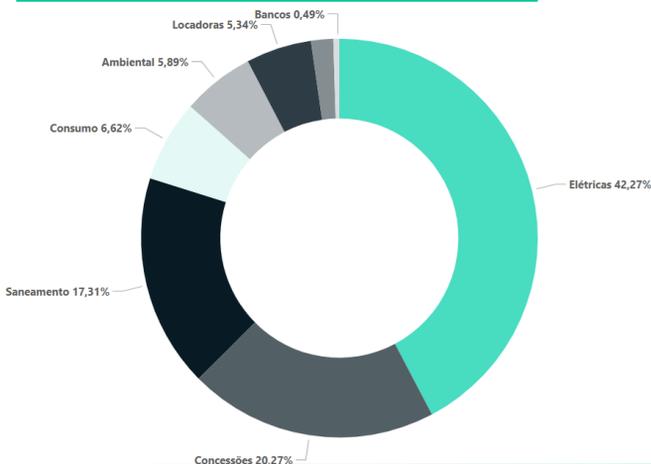
3. Carteira de Ativos

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.

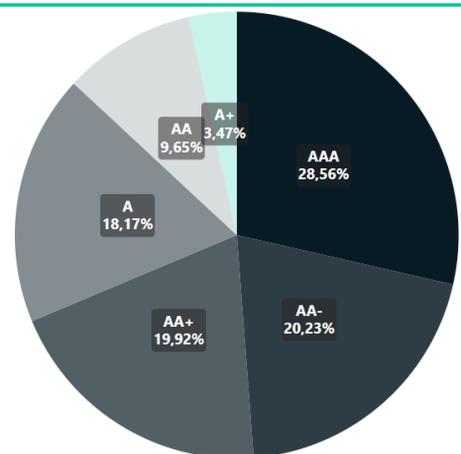
Grupo Controlador	%	Taxa de Marcação	Duration	Rating
CCR	4,7%	IPCA + 9,27%	6,46	AA+
Pátria	4,2%	CDI + 2,16%	0,42	A
Rodovias Do Brasil/Mubadala	4,0%	CDI + 2,54%	2,23	AAA
Orizon	4,0%	IPCA + 9,00%	8,79	AA-
Localiza	3,8%	IPCA + 10,02%	3,60	AAA
BRF	3,4%	IPCA + 8,44%	0,73	AAA
Serena	3,4%	IPCA + 8,96%	6,75	AA
Arteris	3,2%	IPCA + 8,77%	6,56	AA+
AES	3,1%	IPCA + 10,13%	1,82	AA+
Equatorial	2,9%	IPCA + 9,47%	6,46	AAA
Vibra	2,9%	IPCA + 8,65%	6,16	AA-
EDF	2,8%	IPCA + 8,97%	3,43	AA
Serena	2,8%	IPCA + 5,91%	0,87	A
Aegea	2,7%	IPCA + 8,65%	5,22	AA-
Brookfield	2,7%	IPCA + 9,64%	6,07	A+
Vipal	2,6%	CDI + 3,61%	1,53	A
Embasa	2,6%	IPCA + 8,91%	4,71	AA-
Cagece	2,5%	CDI + 2,01%	3,80	AA-
Vibra	2,5%	IPCA + 8,58%	5,50	AA-
Celeo	2,2%	IPCA + 8,29%	8,64	AAA
Aegea	2,2%	IPCA + 10,36%	5,48	A
Monte Rodovias	2,2%	IPCA + 9,22%	5,84	AA
Arteris	2,1%	CDI + 2,19%	2,46	AA+
AES	2,1%	IPCA + 9,67%	1,57	AA+
Equatorial	2,0%	IPCA + 8,58%	7,38	AAA
Way Brasil	1,8%	IPCA + 9,34%	5,35	A
Banco Mercantil	1,7%	130% CDI	4,96	A
Tibagi	1,6%	IPCA + 9,25%	4,83	AAA
Athon	1,5%	IPCA + 8,81%	5,95	AAA
Aegea	1,4%	CDI + 3,22%	3,88	AA+
Orizon	1,4%	IPCA + 8,80%	4,65	AA+
Athon	1,3%	IPCA + 8,79%	5,96	AAA
Athon	1,2%	IPCA + 8,81%	5,95	AAA
Localiza	1,1%	IPCA + 9,99%	4,57	AAA
XP Infra	1,0%	IPCA + 9,50%	4,19	A
Cagece	0,9%	IPCA + 8,33%	2,61	AA-
Equatorial	0,7%	IPCA + 10,79%	2,09	AAA
Banco Mercantil	0,5%	106% CDI	0,17	A
Brookfield	0,4%	CDI + 2,32%	2,38	A+
Ecorodovias	0,4%	IPCA + 7,93%	2,63	AA-
State Grid	0,3%	IPCA + 8,08%	2,23	AAA
Conasa	0,3%	IPCA + 9,49%	1,42	AA
Eletrobras	0,2%	IPCA + 7,86%	2,99	AA
Arteris	0,0%	IPCA + 8,17%	2,00	AA+

Fonte: Elaboração Drýs Capital | Dados referentes ao fechamento de janeiro/2025

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.

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.

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.

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, resultando 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.

BRF

A BRF S.A. é uma das maiores produtoras de alimentos 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 segmento 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.

SERENA

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



Características Operacionais

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

Para mais informações, acesse a página do fundo

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

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

www.dryscapital.com.br



Drýs Capital

Rua Funchal - n. 375

Conjuntos 151 e 152

CEP. 04551-060

Vila Olímpia - São Paulo

Drýs
CAPITAL