

Fevereiro 2025

Relatório Mensal

INFB11



TICKER: INFB11

DRYS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão – Fevereiro 2025



R\$ 23,7 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 101,5

COTA DE MERCADO

R\$ 96,0

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 25,6% de créditos AAA(br).

Retorno Vinculado à Inflação

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

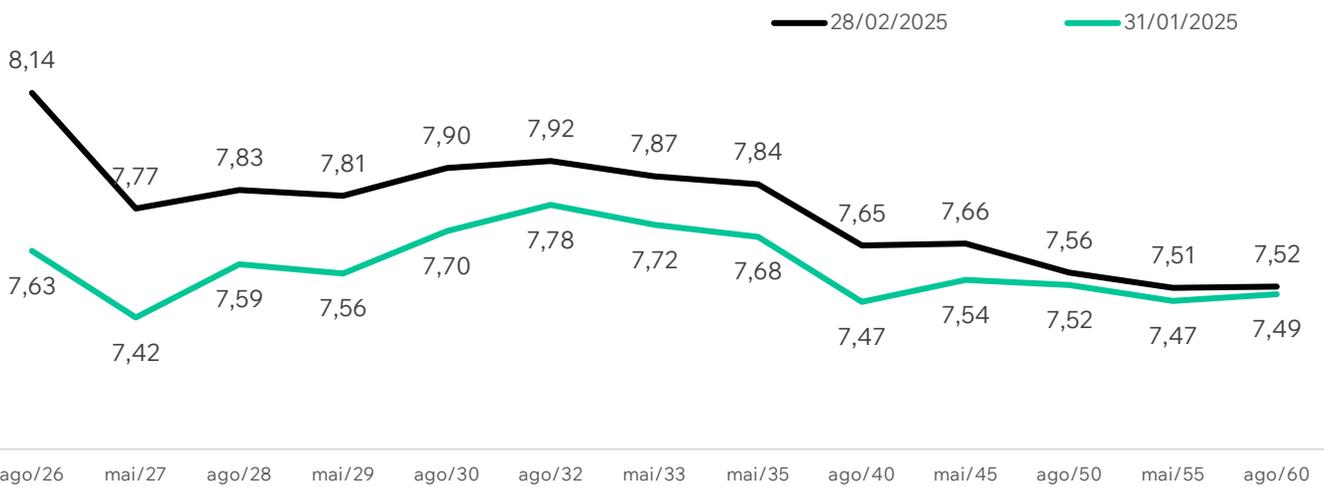
Isenção de IR

Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

1. Desempenho

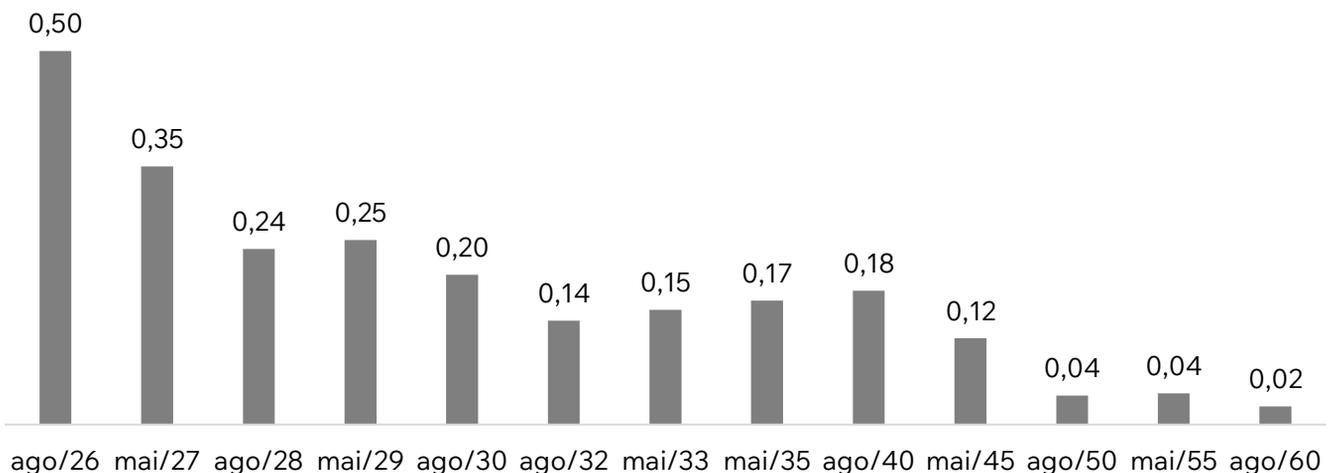
Em fevereiro de 2025, ocorreu uma devolução de parte do movimento ocorrido em janeiro de 2025 em relação às curvas de juros reais. Como pode ser observado nos gráficos a seguir, tivemos um aumento geral das taxas dos títulos públicos indexados à inflação, as NTN-bs, com movimento mais expressivo nos vencimentos mais curtos. Esse movimento das curvas de juros reais impactou o fundo negativamente em 1,62%. Seguimos ainda com uma posição tomada no vértice janeiro de 2028 a fim de diminuir o risco de taxa de juros do fundo.

Taxas NTN-B



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

Varição das Taxas da NTN-B



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

1. Desempenho

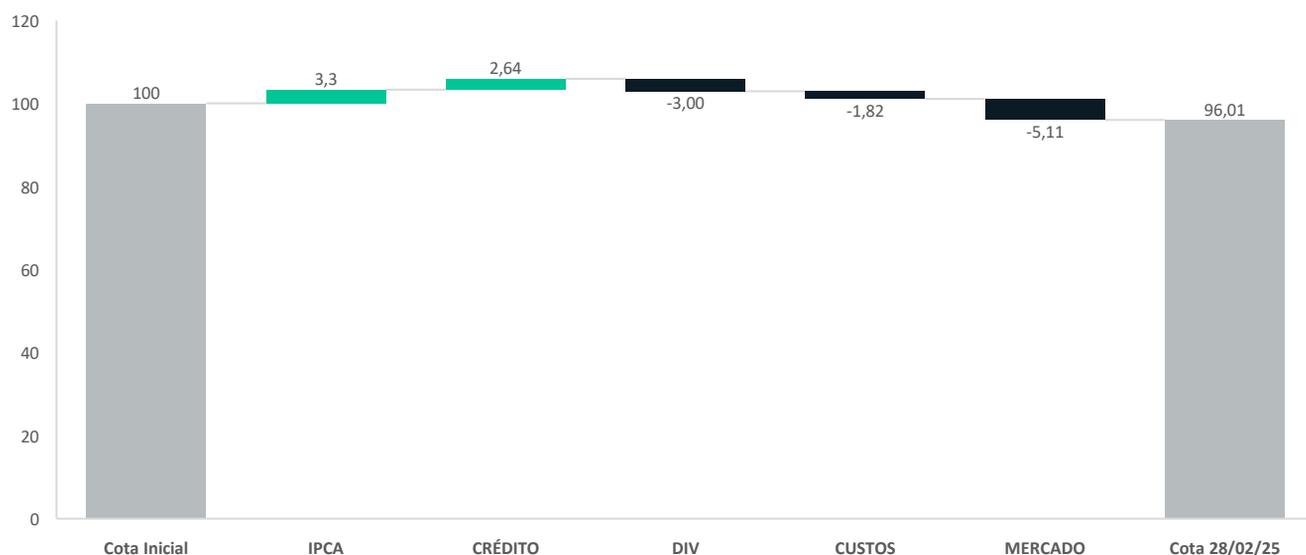
Por outro lado, tivemos outros dois fatores que ajudaram na rentabilidade do fundo. O primeiro deles foi o IPCA de fevereiro cuja projeção encontra-se acima de 1,20% principalmente em virtude da volta do efeito do bônus de Itaipu (desconto em janeiro na energia elétrica que foi retirado em fevereiro). Além disso, tivemos o fechamento de spread de crédito de + 1,33% para 1,18%, sendo a principal contribuição positiva para o INFB11 em fevereiro.

Dentro as alterações na carteira, destacamos a alocação através de nossa carteira HTM (hold to maturity ou manter até o vencimento) nas debêntures da GRU Airport, operadora do Aeroporto de Guarulhos, a maior concessão aeroportuária do Brasil e segunda maior da América Latina em termos de passageiros transportados. Essas debêntures eram negociadas em torno de 400bps acima da taxa do título público de mesmo prazo, taxa essa que não conversa com a tendência operacional do ativo, que está em um momento operacional positivo, com o fluxo de passageiros no acumulado do 9M24 crescendo +5,5% A/A, margens operacionais nas máximas históricas e geração de caixa em patamares bastante elevados.

O INFB11 encerrou fevereiro com uma alocação de 89% em crédito privado, sendo 67% de ativos enquadrados na lei 12.431, com um prazo médio de 4,8 anos. Através do uso de derivativos, o duration do fundo encontra-se em 4,3 anos, ligeiramente superior ao mês anterior, e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPCA + 8,99% a.a.. Considerando uma projeção de IPCA de 5,0% em 12 meses, patamar entre a projeção FOCUS para 2025 (5,65%) e 2026 (4,40%), a taxa equivalente dessa carteira é de 14,44% a.a. isento de imposto de renda, ou seja, superior a 1,13% de rentabilidade mensal líquida.

2. Rendimentos

Apesar da continuidade do movimento de recuperação do mês positivo em termos de risco de mercado, a rentabilidade destes dois primeiros meses de 2025 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

Dessa forma, seguimos com a suspensão do pagamento dos dividendos mensais. Essa decisão tem como objetivo principal preservar a rentabilidade do fundo e garantir a capacidade de distribuir dividendos de forma consistente no futuro.

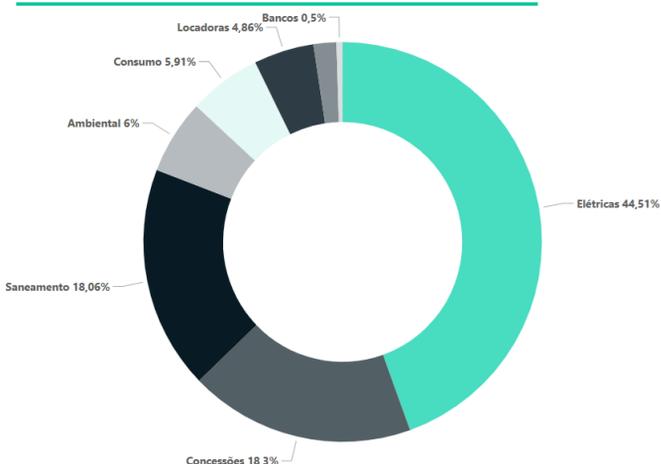
3. Carteira de Ativos

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.

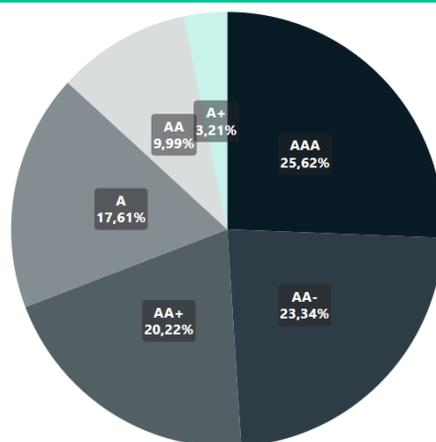
Grupo Controlador	%	Taxa de Marcação	Duration	Rating
AES	4,9%	IPCA + 10,16%	1,72	AA+
Equatorial	4,6%	IPCA + 9,45%	6,36	AAA
EDF	4,3%	IPCA + 8,72%	3,33	AA
Arteris	4,3%	IPCA + 8,33%	1,90	AA+
Athon	4,1%	IPCA + 8,62%	5,88	AAA
CCR	3,5%	IPCA + 9,21%	6,36	AA+
AES	3,5%	IPCA + 10,72%	1,46	AA+
Banco Mercantil	3,4%	130% CDI	4,86	A
Localiza	3,2%	IPCA + 9,96%	3,49	AAA
Via Rondon	3,2%	IPCA + 9,32%	4,62	AA-
Monte Rodovias	3,0%	IPCA + 9,09%	5,75	AA
Equatorial	3,0%	IPCA + 8,48%	7,31	AAA
Equatorial	2,9%	IPCA + 10,78%	1,99	AAA
BRF	2,9%	IPCA + 8,79%	0,63	AAA
Aegea	2,8%	IPCA + 10,56%	5,29	A
Aegea	2,8%	IPCA + 8,79%	5,08	AA-
Cagece	2,8%	IPCA + 8,04%	2,51	AA-
State Grid	2,7%	IPCA + 7,85%	2,40	AAA
Localiza	2,3%	IPCA + 9,94%	4,47	AAA
XP Infra	2,3%	IPCA + 9,49%	4,87	A
Tibagi	2,2%	IPCA + 9,22%	4,73	AAA
Arteris	2,2%	IPCA + 8,64%	6,47	AA+
Brookfield	2,1%	IPCA + 9,55%	5,98	A+
Serena	2,0%	IPCA + 5,88%	0,76	A
Vibra	1,9%	IPCA + 8,36%	5,43	AA-
Elektrobras	1,7%	IPCA + 7,68%	2,89	AA
Orizon	1,7%	IPCA + 8,99%	8,69	AA-
Rodovias Do Brasil/Mubadala	1,6%	IPCA + 8,37%	5,15	AAA
Athon	1,5%	IPCA + 8,62%	5,88	AAA
Serena	1,5%	IPCA + 8,93%	6,65	AA
Embasa	1,5%	IPCA + 8,83%	4,62	AA-
Orizon	1,4%	IPCA + 8,59%	4,57	AA+
Athon	1,3%	IPCA + 8,63%	5,88	AAA
Vibra	1,2%	IPCA + 8,32%	6,11	AA-
Celeo	0,9%	IPCA + 8,30%	8,53	AAA
Banco Mercantil	0,9%	114% CDI	0,07	A
Pátria	0,9%	CDI + 2,25%	0,32	A
Conasa	0,8%	IPCA + 9,61%	1,31	AA
Aeroporto de Guarulhos	0,7%	IPCA + 14,35%	0,28	A+
Vipal	0,5%	CDI + 3,49%	1,44	A
WayBrasil	0,4%	IPCA + 9,22%	5,26	A
Aegea	0,2%	CDI + 3,22%	3,79	AA+
Equatorial	0,2%	IPCA + 8,20%	6,64	AAA
Arteris	0,0%	CDI + 2,00%	2,37	AA+

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



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.

SERRA DO MEL

A Serra do Mel 2 é uma holding que controla seis SPEs, autorizadas pela Aneel e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante implantação e exploração de uma central geradora eólica. A emissora é controlada pela Echoenergia, veículo de investimentos que desde março de 2022 foi adquirido pela Equatorial S.A.

ARTERIS

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

ATHON GD

Fundada em 2017, a Athon Energia surgiu para investir, desenvolver e gerir projetos na área de energia renovável, em especial nos segmentos solar e de geração distribuída (GD). A Athon construiu um portfólio relevante de ativos operacionais (+160MWp) e com uma ampla distribuição nacional (presença em 9 estados).

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.

VENTOS DE SÃO TOMÉ

Ventos de São Tomé é um complexo de sete SPEs de geração eólica. A empresa era controlada desde dezembro de 2022 pela AES Brasil, que por sua vez era controlada pela AES Corporation.



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