

Março 2025

Relatório Mensal

INFB11



TICKER: INFB11

DRÝS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão – Março 2025



R\$ 23,7 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 86,03

COTA DE MERCADO

R\$ 96,78

COTA PATRIMONIAL

R\$ - / cota

DISTRIBUIÇÃO MENSAL

Investimento
em debêntures
incentivadas de
infraestrutura com:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado

A carteira do fundo contém 43 emissões, sendo 25,6% de créditos AAA(br).

Retorno Vinculado à Inflação

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

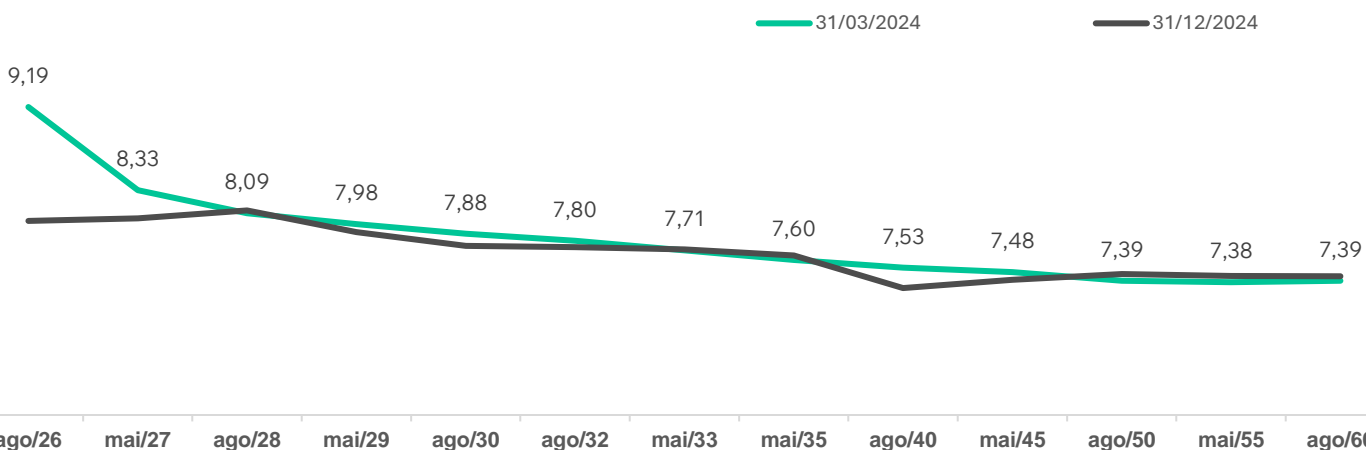
Isenção de IR

Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

1. Desempenho

Os três primeiros meses do ano foram positivos para os ativos indexados à inflação, como pode ser observado quando comparamos o rendimento do IMAB-5 de 3,1% com o CDI de 2,1%. Esse resultado deriva do IPCA que acumula alta de 2%* enquanto a parte de juros dos ativos rendeu praticamente o CDI. O componente de risco de mercado, que foi o principal detrator de rentabilidade em 2024, *apesar* de levemente negativo nos vencimentos mais curtos, foi praticamente neutro conforme pode ser observado no gráfico a seguir.

Curvas das NTN-Bs

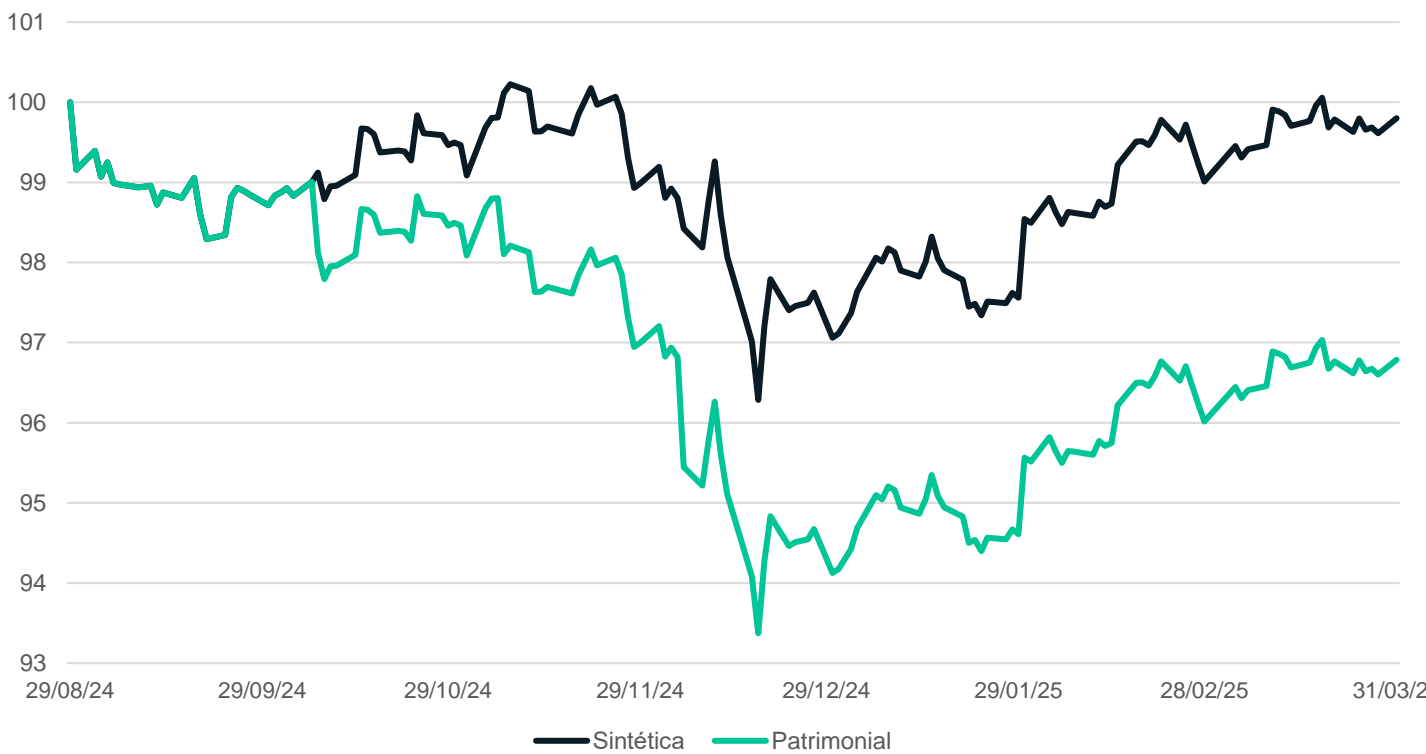


Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

Nesse contexto, o fundo INFB11 tem mostrado uma recuperação significativa, em termos nominais a cota subiu R\$ 2,61, de R\$ 94,17 ao final de 2024 para R\$ 96,78 em 31 de março de 2025. Adicionalmente, como mostra o gráfico a seguir, a cota sintética do INFB11 – que é calculada reincorporando os dividendos na cota - atingiu R\$ 99,80, ficando apenas 20 centavos abaixo do valor inicial de R\$ 100,00.

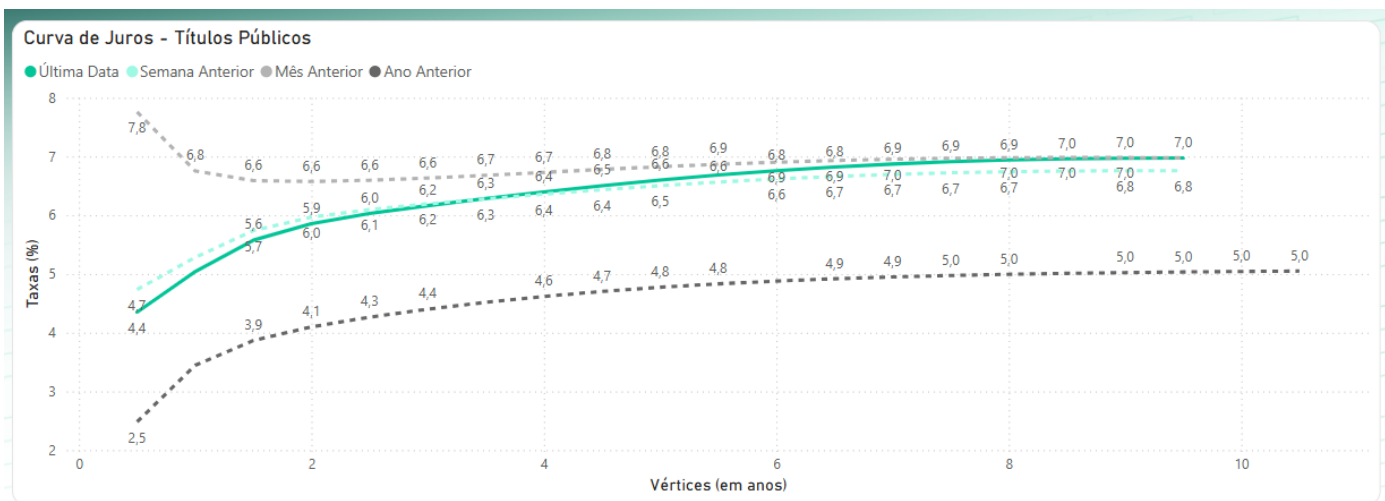
(*) Utilizando a projeção da Anbima para o IPCA de março de 0,55%.

1. Desempenho



Fonte: Drýs Capital

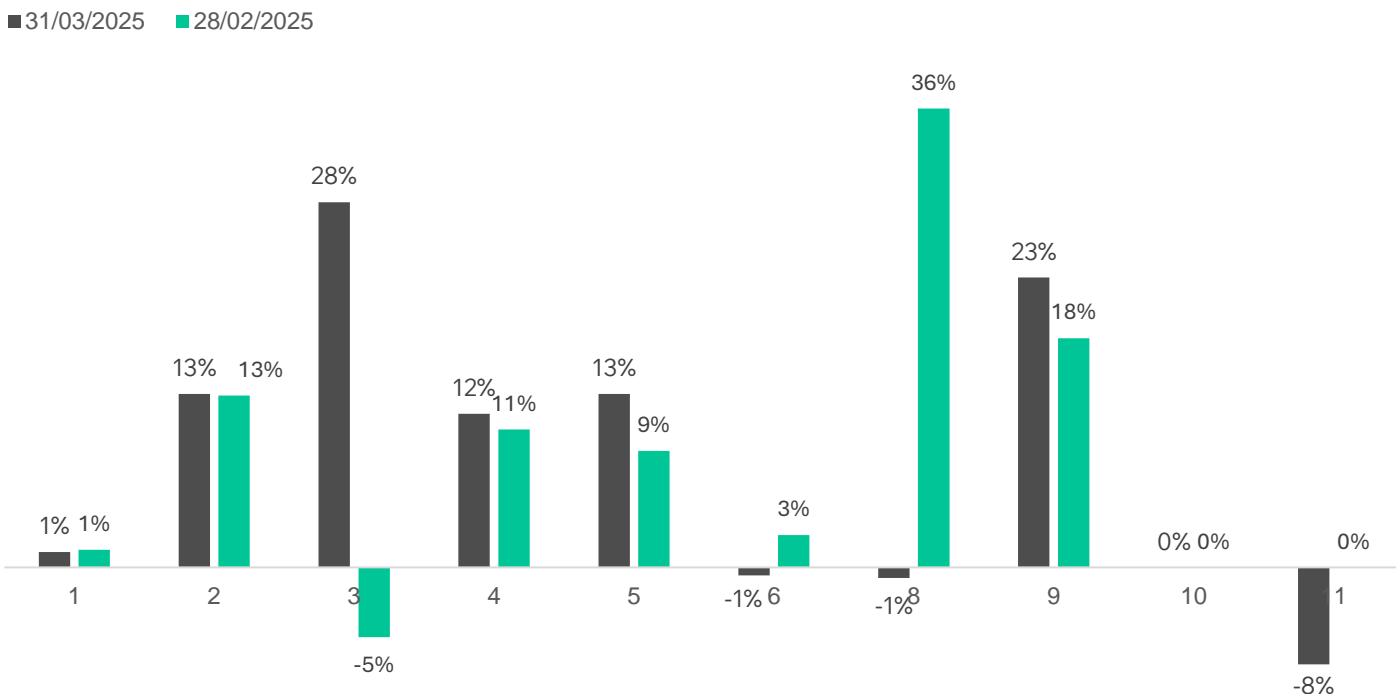
Vale destacar uma alteração importante na curva de inflação implícita, conforme mostra o quadro a seguir. Até fevereiro, a curva de prazos de 2 anos a 6 anos encontrava em patamares parecidos em torno de 6,6%. Ao final de março, a curva encontra-se com inclinação positiva com os vencimentos mais longos apresentando patamares ainda acima de 6%, porém com prazos mais curtos abaixo de 6% a.a..



Fonte: Credit Guide Drýs

1. Desempenho

Alocação de Risco de Taxa de Juros por Vencimento



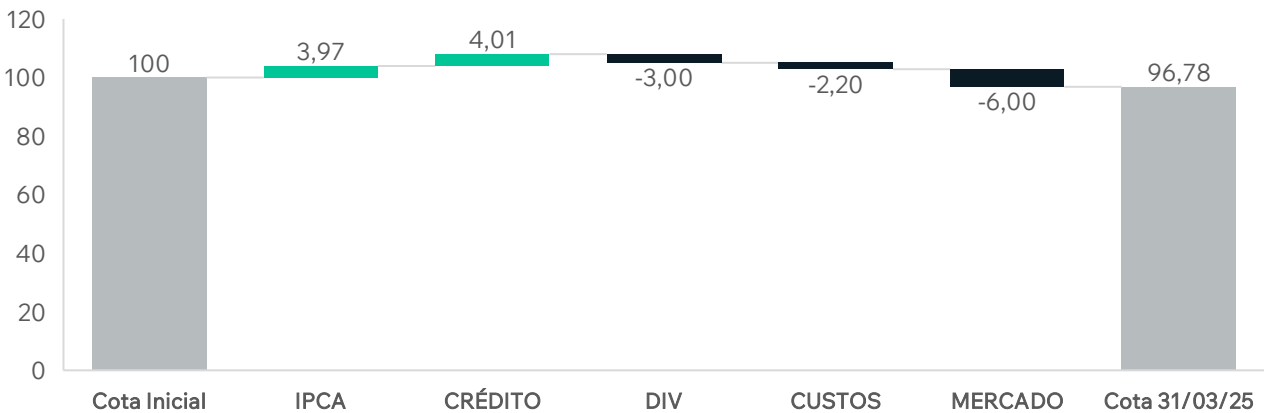
Fonte: Drýs Capital

Adicionalmente, também optamos por alterar a posição que mantínhamos de tomada no prefixado com vencimento em janeiro de 2028. Na última semana de março, primeiramente optamos por encerrar essa posição e, em 28 de março, após uma abertura das taxas de juros nominais, optamos por uma posição tomada nesse mesmo vértice cujo efeito com magnitude de risco de 0,25 equivalente-ano.

O INFB11 encerrou fevereiro com uma alocação de 90% em crédito privado, sendo 69% 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 3,3 anos, 23% inferior ao mês anterior, e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPCA + 9,48% 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 14,95% a.a. isento de imposto de renda, ou seja, superior a 1,16% de rentabilidade mensal líquida.

2. Rendimentos

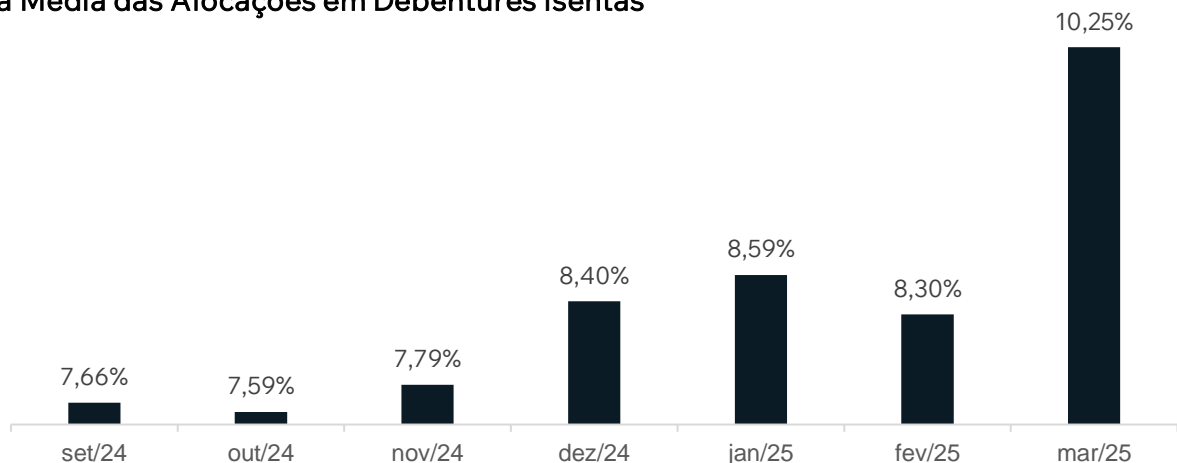
O INFB11 tem como compromisso com os cotistas o pagamento mensal de dividendos, atrelados aos juros provenientes dos títulos que compõem a sua carteira. No entanto, conforme já comentado anteriormente, estamos em um regime de exceção em função do cenário macroeconômico brasileiro. Portanto, não haverá o pagamento de dividendo referente ao mês de março. Como pode ser observado no gráfico a seguir, apesar da recuperação apresentada pelo fundo, o fator de risco de mercado ainda segue como um grande detrator de performance.



Fonte: B3 e Elaboração Drýs Capital
O IPCA considerado para o mês de dezembro corresponde ao IPCA-15

Em linha com nosso compromisso de transparência, com os recursos que não foram distribuídos, foram feitas alocações em debêntures isentas a uma taxa bem maior que o histórico anterior. O gráfico a seguir ilustra como o caixa não distribuído foi alocado em oportunidades com adição de valor para o INFB11. Além do aumento da taxa de juros reais, foram também essas compras que elevaram a taxa média do fundo de IPCA + 8,36% , no encerramento do novembro de 2024, para IPCA + 9,48% agora ao final de março de 2025.

Taxa Média das Alocações em Debêntures Isentas



Fonte: Drýs Capital

2. Rendimentos

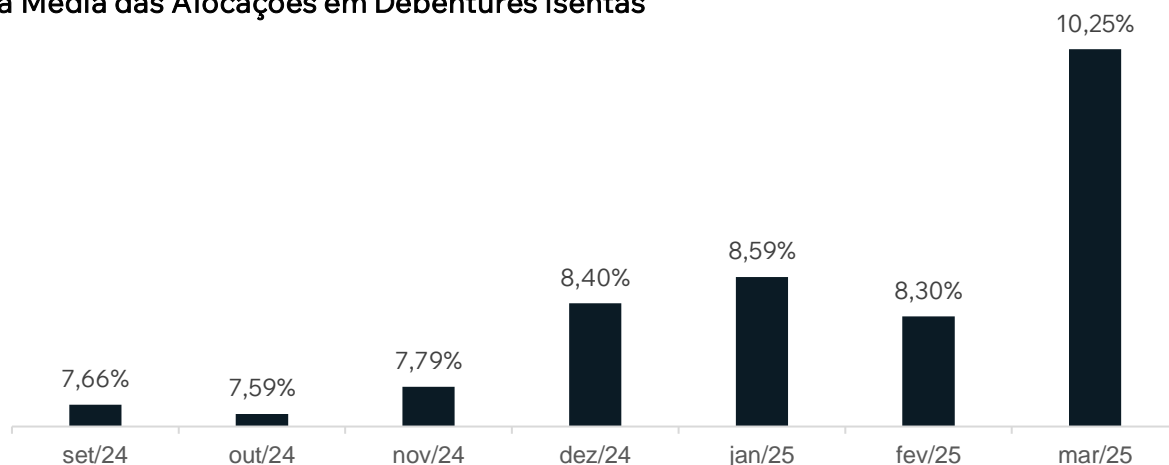
O INFB11 tem como compromisso com os cotistas o pagamento mensal de dividendos, atrelados aos juros provenientes dos títulos que compõem a sua carteira. No entanto, conforme já comentado anteriormente, estamos em um regime de exceção em função do cenário macroeconômico brasileiro. Portanto, não haverá o pagamento de dividendo referente ao mês de março. Como pode ser observado no gráfico a seguir, apesar da recuperação apresentada pelo fundo, o fator de risco de mercado ainda segue como um grande detrator de performance.



Fonte: B3 e Elaboração Drýs Capital
O IPCA considerado para o mês de dezembro corresponde ao IPCA-15

Em linha com nosso compromisso de transparência, com os recursos que não foram distribuídos, foram feitas alocações em debêntures isentas a uma taxa bem maior que o histórico anterior. O gráfico a seguir ilustra como o caixa não distribuído foi alocado em oportunidades com adição de valor para o INFB11. Além do aumento da taxa de juros reais, foram também essas compras que elevaram a taxa média do fundo de IPCA + 8,36% , no encerramento do novembro de 2024, para IPCA + 9,48% agora ao final de março de 2025.

Taxa Média das Alocações em Debêntures Isentas



Fonte: Drýs Capital

3. Tabela de Sensibilidade

Tipicamente, o preço que a cota de um fundo é negociada na B3 é diferente do valor da sua cota patrimonial. Com o intuito de ajudar o investidor a entender o potencial de retorno do fundo para diferentes preços, passaremos a divulgar a tabela de sensibilidade, ou seja, a taxa implícita da carteira do fundo para cada taxa.

	Preço	IPCA +
R\$	77,50	14,66%
R\$	80,00	13,85%
R\$	82,50	13,09%
R\$	85,00	12,37%
R\$	87,50	11,69%
R\$	90,00	11,05%
R\$	92,50	10,44%
R\$	95,00	9,87%
R\$	96,78	9,48%
R\$	97,50	9,33%
R\$	100,00	8,81%
R\$	102,50	8,32%
R\$	105,00	7,85%

Fonte: Drýs Capital

4. Carteira de Ativos

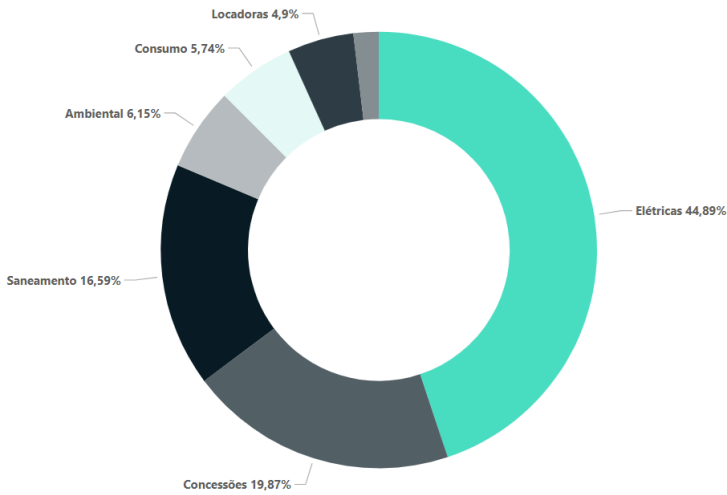
Nesta seção, compartilhamos a carteira de ativos do fundo referente à data de fechamento do mês base deste relatório. O objetivo é oferecer uma visão clara e detalhada das principais posições e alocações do portfólio, incluindo informações sobre cada um dos ativos. Dessa forma, buscamos proporcionar 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
Localiza	5,0%	IPCA + 9,87%	3,42	AAA
Aegea	4,8%	IPCA + 8,75%	5,01	AA-
Aegea	4,8%	IPCA + 10,56%	5,17	A
Equatorial	4,6%	IPCA + 8,21%	7,31	AAA
Equatorial	4,3%	IPCA + 11,36%	1,91	AAA
Athon	4,2%	IPCA + 8,50%	6,17	AAA
Celeo	4,1%	IPCA + 8,04%	8,60	AAA
Arteris	3,6%	IPCA + 8,51%	6,41	AA+
AES	3,5%	IPCA + 10,88%	1,63	AA+
Eletronbras	3,4%	IPCA + 7,94%	2,82	AA
Banco Mercantil	3,2%	130% CDI	4,78	A
Rod. Do Brasil	3,2%	IPCA + 8,31%	5,08	AAA
Orizon	3,1%	IPCA + 8,79%	8,65	AA-
Tibagi	3,1%	IPCA + 9,14%	4,67	AAA
Brookfield	3,0%	IPCA + 9,39%	6,11	A+
Conasa	2,9%	IPCA + 10,60%	1,23	AA
XP Infra	2,9%	IPCA + 9,45%	4,81	A
CCR	2,8%	IPCA + 9,05%	6,31	AA+
Arteris	2,8%	IPCA + 8,72%	1,87	AA+
Pátria	2,7%	CDI + 2,96%	0,24	A
Vibra	2,4%	IPCA + 8,17%	6,06	AA-
Vipal	2,3%	CDI + 3,36%	1,52	A
Equatorial	2,2%	IPCA + 9,32%	6,29	AAA
Cagece	2,1%	IPCA + 8,72%	2,50	AA-
Aeroporto de Guarulhos	2,1%	IPCA + 18,93%	0,20	A+
Via Rondon	1,9%	IPCA + 9,29%	4,55	AA-
BRF	1,8%	IPCA + 10,00%	0,55	AAA
Serena	1,7%	IPCA + 8,68%	6,63	AA
Athon	1,7%	IPCA + 8,49%	6,17	AAA
State Grid	1,5%	IPCA + 8,29%	2,32	AAA
Orizon	1,4%	IPCA + 8,53%	4,50	AA+
Embasa	1,3%	IPCA + 8,82%	4,54	AA-
Athon	1,2%	IPCA + 8,48%	6,17	AAA
Monte Rodovias	1,1%	IPCA + 9,07%	5,68	AA
Serena	0,9%	IPCA + 9,58%	0,68	A
EDF	0,9%	IPCA + 8,94%	3,25	AA
Aegea	0,8%	IPCA + 8,77%	8,65	AA-
Way Brasil	0,8%	IPCA + 9,12%	5,19	A
Aeroporto de Guarulhos	0,7%	IPCA + 19,82%	1,32	A+
Vibra	0,4%	IPCA + 8,22%	5,37	AA-
AES	0,2%	IPCA + 11,79%	1,38	AA+
E-Voltz	0,2%	IPCA + 10,80%	0,92	AA
Localiza	0,0%	IPCA + 9,85%	4,56	AAA

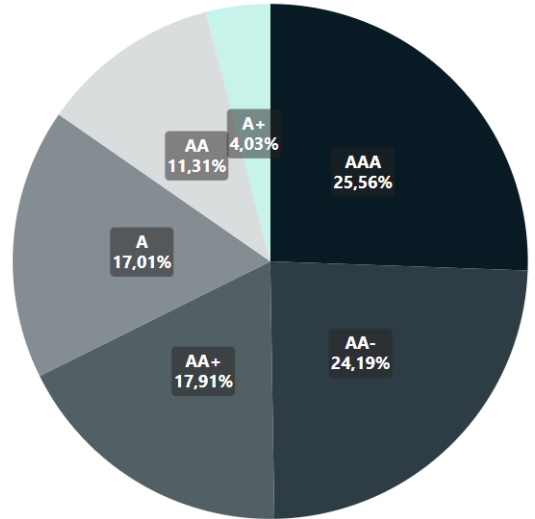
Fonte: Elaboração Dry's Capital | Dados referentes ao fechamento de março/2025

4. Carteira de Ativos

Alocação por Setor



Alocação por Rating





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