

Abril 2025

Relatório Mensal

INFB11



TICKER: INFB11

DRYS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão – Abril 2025



R\$ 24,6 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 91,95

COTA DE MERCADO

R\$ 97,32

COTA PATRIMONIAL

R\$ 1,00 / cota

DISTRIBUIÇÃO MENSAL

Investimento
em debêntures
incentivadas de
infraestrutura com:

Risco de Crédito Baixo e Diversificado

A carteira do fundo contém 44 emissões, sendo 23,05% de créditos AAA(br).

Retorno Vinculado à Inflação

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

Isenção de IR

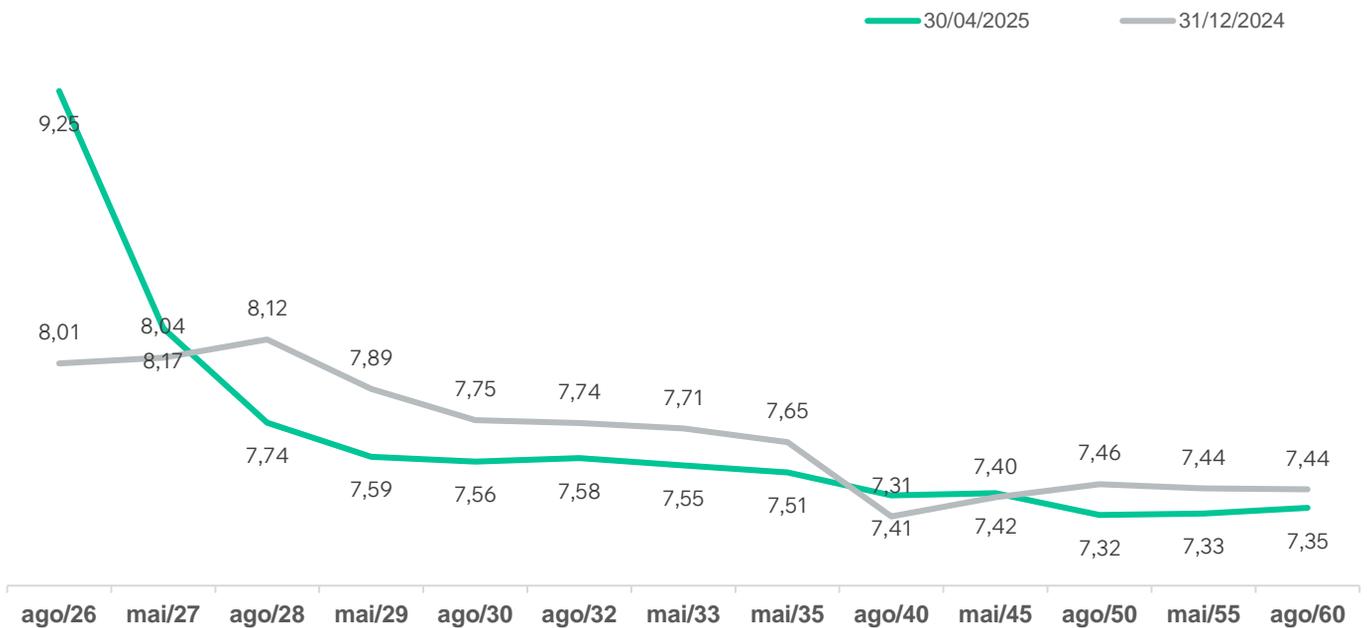
Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

1. Desempenho

O mês de abril consolidou a tendência positiva dos ativos indexados à inflação com o INFB11 acumulando alta de 4,40%¹ no ano. Como comparação, o IMA-B5 apresenta uma rentabilidade de 4,92% e o CDI 4,07% neste mesmo período.

Além do efeito da sazonalidade alta do IPCA, que acumula 2,48% de alta, tivemos um movimento de fechamento da curva de juros reais como pode ser observado no gráfico a seguir. Apesar desse fechamento, destacamos que os ativos seguem com taxas interessantes acima de IPCA + 7,50% a.a. para os vencimentos até 2035 sinalizando uma excelente oportunidade de alocação no INFB11.

Curvas das NTN-Bs



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

Nesse contexto, o fundo INFB11 segue sua evolução, como pode ser observado no gráfico a seguir. Após um período de queda em dezembro de 2024 – em função da deterioração do mercado naquele momento - a cota sintética do INFB11, que é calculada reincorporando os dividendos na cota, atingiu R\$ 101,38, patamar acima do valor inicial R\$ 100,00. Também destacamos que a queda observada na cota patrimonial em 30 de abril é referente ao efeito da declaração de dividendos.

¹ Rentabilidade calcula usando a cota patrimonial sem o efeito de pagamento de dividendo.

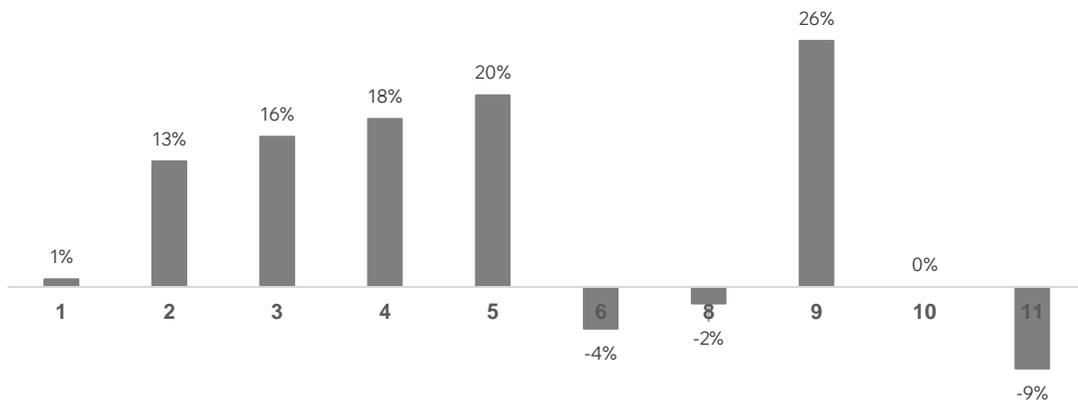
1. Desempenho



Fonte: Drýs Capital

Em relação à disposição do risco de mercado do fundo, mantivemos a carteira com uma duration próxima a 3 anos durante todo o mês. No gráfico a seguir, vemos que a distribuição de risco se encontra mais concentrada nos vencimentos mais curtos. Destacamos que estamos preparados para voltar a alongar o risco de taxa de juros em caso de um cenário propício a um fechamento expressivo.

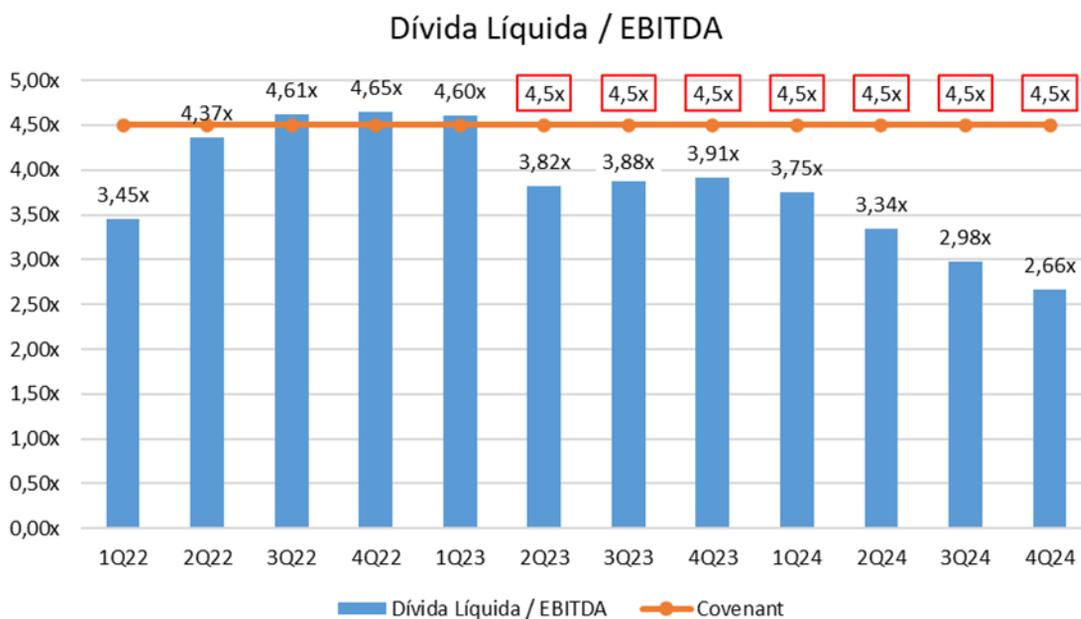
Alocação de Risco de Taxa de Juros por Vencimento



Fonte: Drýs Capital

1. Desempenho

Sobre os emissores presentes na carteira, alocamos parte de nossos recursos na oferta de debêntures da CASAN com vencimento em abril de 2034 a uma taxa de IPCA + 9,98% a.a.. A emissora, companhia de saneamento controlada pelo Estado de Santa Catarina, atende 194 municípios catarinenses (66% do Estado) e 1 município no Paraná, prestando serviço a mais de 2,7 milhões de pessoas. Acompanhamos de perto a CASAN desde abril de 2024, momento a partir do qual a companhia entrou em uma significativa trajetória de desalavancagem, de 3,9x Dívida Líquida/EBITDA ao final de 2023 para 2,7x ao final de 2024. A principal razão da melhora dos resultados foi o reajuste de tarifas de 16,08% autorizado em julho de 2024, sendo 2/3 da alta resultado de revisão tarifária e 1/3 como compensação das perdas de receitas do período da pandemia (compensação esta que deve vigorar por 24 meses e depois ser revertida). Notamos também que, desde que estudamos a tese, a CASAN obteve upgrade de ratings pela Fitch em julho de 2024 (de BB+ para BBB+), e obteve rating A+ pela Moody's em novembro de 2024.



Fonte: Drýs Capital

O INFB11 encerrou fevereiro com uma alocação de 92,5% em crédito privado, sendo 75% de ativos enquadrados na lei 12.431, com um prazo médio de 4,9 anos. Através do uso de derivativos, o duration do fundo encontra-se em 2,9 anos, 23% inferior ao mês anterior, e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPCA + 9,25% a.a.. Considerando uma projeção de IPCA de 5,0% em 12 meses, patamar entre a projeção FOCUS para 2025 (5,53%) e 2026 (4,51%), a taxa equivalente dessa carteira é de 14,71% a.a. isento de imposto de renda, ou seja, superior a 1,15% 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. Em virtude da recuperação apresentada pelo fundo em 2025, voltamos com a distribuição dos dividendos mensais no valor de R\$ 1,00 com previsão de manutenção desse patamar ao longo dos próximos meses.

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	14,47%
R\$ 80,00	13,67%
R\$ 82,50	12,91%
R\$ 85,00	12,21%
R\$ 87,50	11,54%
R\$ 90,00	10,91%
R\$ 92,50	10,31%
R\$ 95,00	9,75%
R\$ 96,78	9,36%
R\$ 97,50	9,21%
R\$ 100,00	8,70%
R\$ 102,50	8,22%
R\$ 105,00	7,76%

Fonte: Drýs Capital

4. Carteira de Ativos

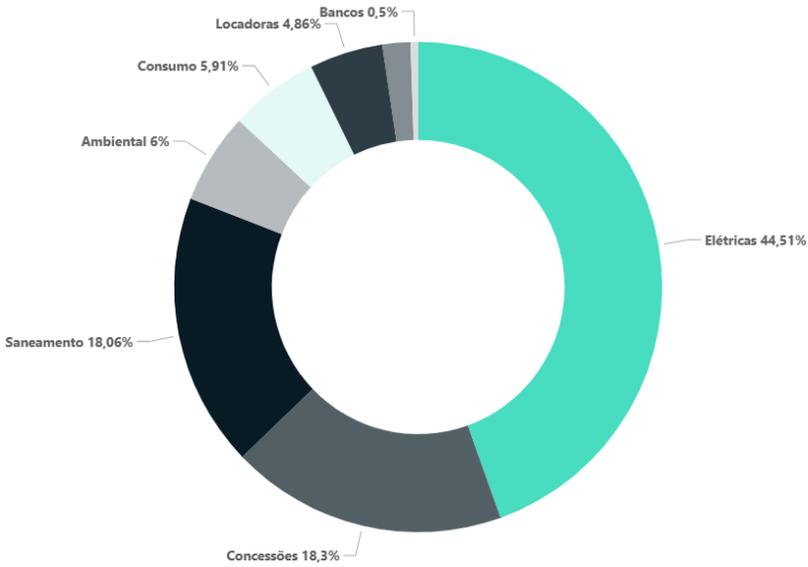
Nesta seção, compartilhamos a carteira de ativos do fundo referente à data de fechamento do mês base deste relatório. O objetivo é oferecer uma visão clara e detalhada das principais posições e alocações do portfólio, incluindo informações sobre cada um dos ativos. Dessa forma, buscamos proporcionar 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
AES	5,0%	IPCA + 10,57%	1,56	AA+
Equatorial	4,6%	IPCA + 9,04%	6,24	AAA
Athon	4,2%	IPCA + 8,26%	6,13	AAA
Arteris	4,1%	IPCA + 8,47%	1,79	AA+
AES	3,6%	IPCA + 11,58%	1,30	AA+
Banco Mercantil	3,3%	130% CDI	4,70	A
Via Rondon	3,2%	IPCA + 9,29%	4,47	AA-
Localiza	3,2%	IPCA + 9,28%	3,47	AAA
Tibagi	3,1%	IPCA + 8,71%	4,62	AAA
Equatorial	3,0%	IPCA + 7,91%	7,32	AAA
Equatorial	2,9%	IPCA + 11,01%	1,83	AAA
Monte Rodovias	2,9%	IPCA + 8,58%	5,66	AA
Aegea	2,9%	IPCA + 8,33%	4,96	AA-
Aegea	2,9%	IPCA + 10,20%	5,07	A
EDF	2,9%	IPCA + 8,40%	3,19	AA
Cagece	2,8%	IPCA + 8,32%	2,42	AA-
BRF	2,7%	IPCA + 10,35%	0,98	AAA
State Grid	2,7%	IPCA + 7,67%	2,25	AAA
Cutia	2,7%	IPCA + 7,44%	3,09	AA-
Arteris	2,6%	IPCA + 8,22%	6,37	AA+
Vibra	2,5%	IPCA + 7,88%	5,33	AA-
Localiza	2,3%	IPCA + 9,35%	4,49	AAA
XP Infra	2,3%	IPCA + 9,18%	4,75	A
Rod. Do Brasil	2,0%	IPCA + 7,91%	5,02	AAA
Brookfield	1,8%	IPCA + 9,16%	6,04	A+
Serena	1,7%	IPCA + 10,34%	0,60	A
Orizon	1,7%	IPCA + 8,64%	8,60	AA-
Eletrobras	1,7%	IPCA + 7,42%	2,74	AA
CCR	1,7%	IPCA + 8,82%	6,27	AA+
Embasa	1,5%	IPCA + 8,31%	4,50	AA-
Athon	1,4%	IPCA + 8,24%	6,14	AAA
Orizon	1,3%	IPCA + 8,21%	4,45	AA+
Athon	1,2%	IPCA + 8,25%	6,13	AAA
Vibra	1,1%	IPCA + 7,84%	6,36	AA-
Vipal	0,9%	CDI + 3,42%	1,45	A
Pátria	0,9%	CDI + 2,69%	0,16	A
Aegea	0,8%	IPCA + 8,66%	8,60	AA-
Conasa	0,8%	IPCA + 10,42%	1,44	AA
Aeroporto de Guarulhos	0,7%	IPCA + 21,39%	0,13	A+
Way Brasil	0,3%	IPCA + 8,68%	5,15	A
Casan	0,2%	IPCA + 9,66%	3,98	A+
Serena	0,2%	IPCA + 8,48%	6,60	AA
Aeroporto de Guarulhos	0,2%	IPCA + 19,69%	1,24	A+
Celeo	0,0%	IPCA + 7,78%	9,00	AAA

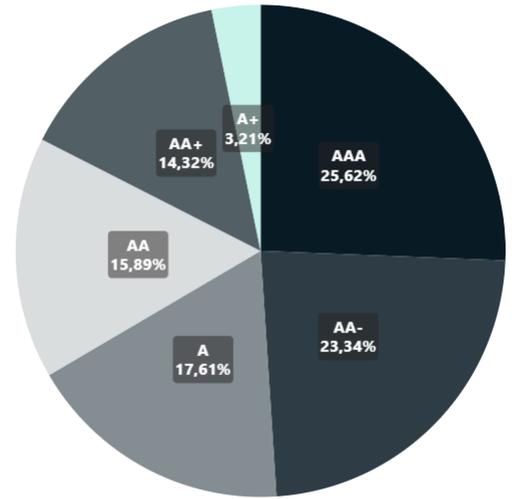
Fonte: Elaboração Dry's Capital | Dados referentes ao fechamento de abril/2025

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