

Junho 2025

# Relatório Mensal

## INFB11



TICKER: INFB11

# DRYS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão – Junho 2025



Investimento em debêntures incentivadas de infraestrutura com:

**R\$ 24,8 MM**

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

**R\$ 100,48**

COTA DE MERCADO

**R\$ 97,54**

COTA PATRIMONIAL

**R\$ 1,00 / cota**

DISTRIBUIÇÃO MENSAL

## Risco de Crédito Baixo e Diversificado

A carteira do fundo contém 42 emissões, sendo 21,37% de créditos AAA(br).

## Retorno Vinculado à Inflação

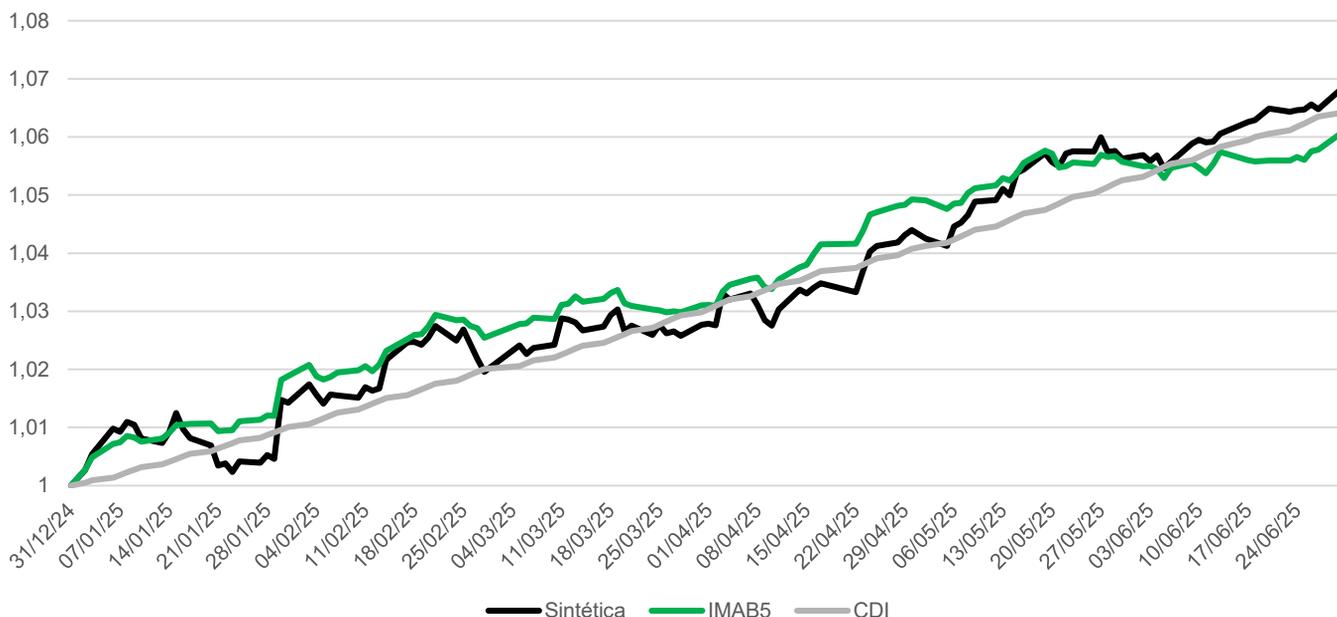
Retorno alvo de 2% a.a acima do IMA-B5.

## Isenção de IR

Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

# 1. Desempenho

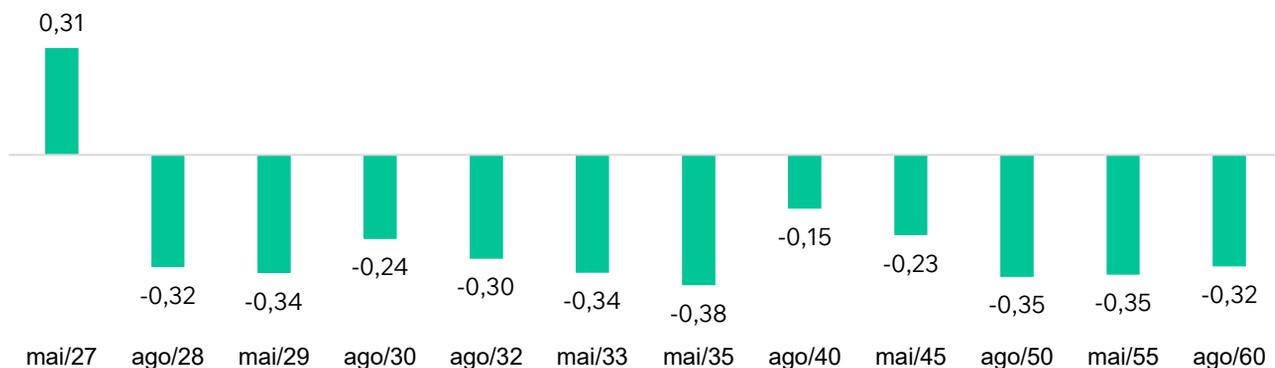
Em junho de 2025, o INFB11 apresentou rentabilidade de 1,21% enquanto o IMA-B5, seu benchmark, rendeu 0,45%. Desde o início do ano, o Fundo rendeu 6,8%, acima do rendimento de 6,0% do IMA-B5 e acima do CDI, que rendeu 6,4%. O gráfico a seguir mostra a evolução dessas rentabilidades em 2025.



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

Esse resultado do IMA-B5 abaixo do CDI deve-se ao movimento de abertura das taxas de juros reais dos vencimentos até 2029, vértices de maior concentração desse índice e mais impactado pelos patamares menores correntes de IPCA – o gráfico a seguir detalha esses movimentos vencimento a vencimento.

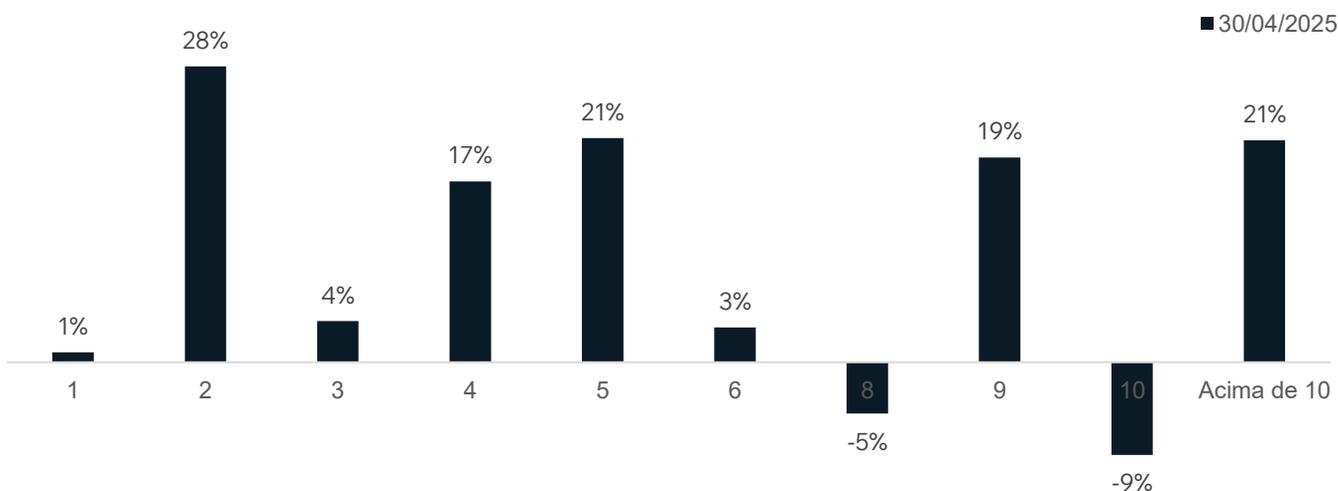
## Variação das Taxas da NTN-bs em 2025



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

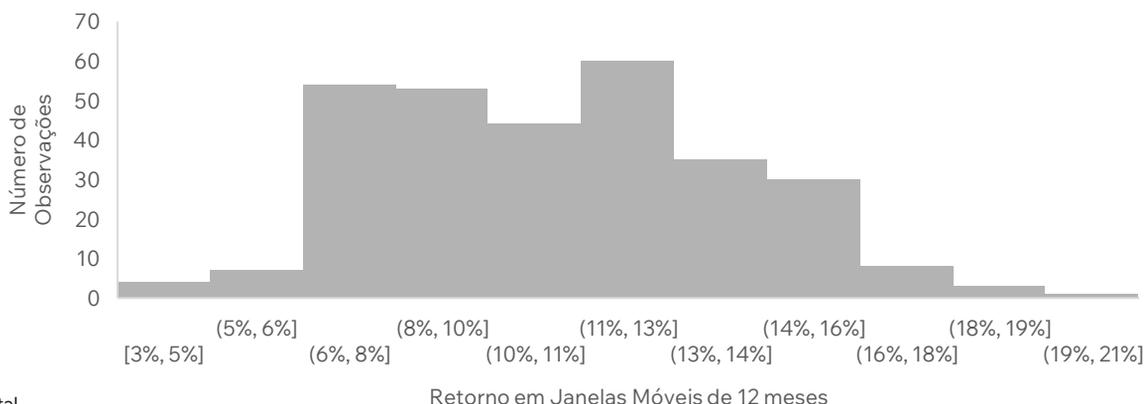
# 1. Desempenho

O fundo, por sua vez, encontra-se com o risco mais distribuído ao longo da curva, fato que permitiu que o fechamento das taxas de juros reais mais longas compensasse parte da rentabilidade negativa da parte mais curta da curva – a seguir detalhamos a distribuição de risco de taxas de juros do fundo por prazo. Além da distribuição mais equilibrada, a posição comprada em NTN-b 2050 permite que o fundo tenha uma convexidade maior que o seu benchmark.



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

É importante destacar que, apesar do fechamento das taxas em 2025, o momento segue oportuno para a alocação em ativos associados a juros reais. Recentemente atualizamos nosso estudo comparando a performance comparada entre o IMA-B e o CDI considerados períodos com a NTN-b 2035 com taxa acima de IPC-A + 7,0%. Neste patamar, considerando a histórica econômica brasileira desde 2008, em todas as janelas móveis de 12 meses o IMA-B superou o CDI. A seguir colocamos o histograma do retorno adicional que o IMA-B apresentou acima do CDI nesses cenários.



Fonte: Drýs Capital

# 1. Desempenho

Sobre as posições no fundo, adicionamos uma posição em debêntures da Unidas, apoiados na sólida saúde de crédito da companhia, que combina margens elevadas, alavancagem em torno de 3,5x EBITDA (abaixo do covenant de 4,25x para 2025) e suporte da Brookfield. Destacamos ainda que a empresa tem gerado fluxo de caixa livre positivo nos últimos trimestres e mantém uma posição de caixa robusta, suficiente para cobrir confortavelmente os vencimentos de curto prazo, reforçando sua solidez. Além disso, os spreads atrativos entre CDI+2,0% e 2,5% das suas debêntures contribuíram para a decisão de incluir o ativo na carteira do INFB11.

O INFB11 encerrou fevereiro com uma alocação de 90,1% em crédito privado, sendo 70% de ativos enquadrados na lei 12.431, com um prazo médio de 4,7 anos. Através do uso de derivativos, o duration do fundo encontra-se em 2,9 anos e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPCA + 9,13% a.a.. Considerando uma projeção de IPCA de 4,5% em 12 meses, equivalente ao resultado da pesquisa FOCUS para 2026, a taxa equivalente dessa carteira é de 14,04% a.a. isento de imposto de renda, ou seja, superior a 1,10% 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. Assim, seguimos com distribuição dos dividendos mensais no valor de R\$ 1,00 com perspectiva de manutenção desse patamar ao longo dos próximos meses. Abaixo destacamos que a cota patrimonial segue estável após dividendos enquanto a cota sintética segue se valorizando.



## 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 preço.

Preço	IPCA +
R\$ 77,50	14,63%
R\$ 80,00	13,79%
R\$ 82,50	13,01%
R\$ 85,00	12,27%
R\$ 87,50	11,57%
R\$ 90,00	10,91%
R\$ 92,50	10,29%
R\$ 95,00	9,70%
R\$ 97,54	9,13%
R\$ 100,00	8,61%
R\$ 102,50	8,10%
R\$ 105,00	7,62%
R\$ 107,5	

Fonte: Dry's Capital

## 4. Carteira de Ativos

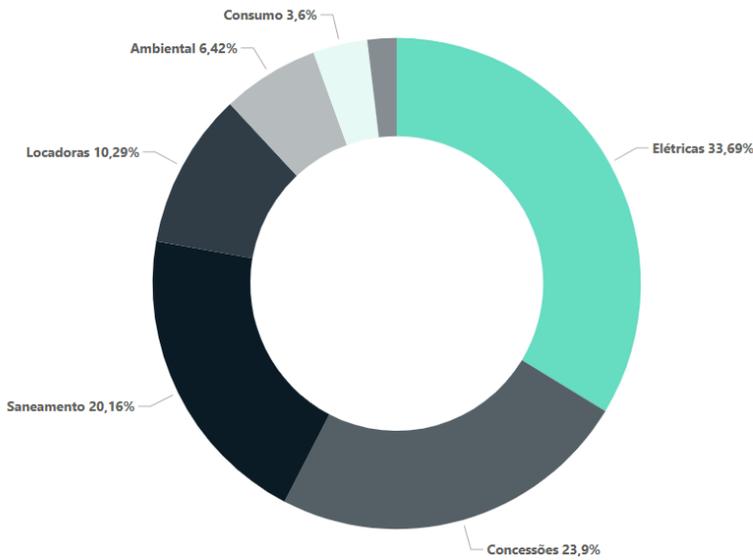
Nesta seção, compartilhamos a carteira de ativos do fundo referente à data de fechamento do mês base deste relatório. O objetivo é oferecer uma visão clara e detalhada das principais posições e alocações do portfólio, incluindo informações sobre cada um dos ativos. Dessa forma, buscamos proporcionar 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
CCR	5,6%	IPCA + 8,41%	6,18	AA+
Arteris	4,6%	IPCA + 7,81%	6,48	AA
Orizon	4,4%	IPCA + 8,26%	8,50	AA-
Cagece	4,1%	IPCA + 8,90%	2,25	AA-
Brookfield	3,8%	CDI + 2,38%	2,39	AA
Serena	3,6%	IPCA + 7,91%	6,92	AA
AES	3,4%	IPCA + 11,05%	1,65	AA+
Localiza	3,3%	IPCA + 9,29%	3,31	AAA
Monte Rodovias	3,2%	IPCA + 8,01%	5,79	AA
Equatorial	3,1%	IPCA + 8,21%	6,35	AAA
Vibra	3,0%	IPCA + 7,53%	6,25	AA-
Brookfield	2,9%	IPCA + 8,83%	5,90	A+
Aegea	2,9%	IPCA + 8,29%	4,79	AA-
Casan	2,8%	IPCA + 9,34%	3,83	A+
EDF	2,7%	IPCA + 7,93%	3,46	AA
Embasa	2,6%	IPCA + 8,35%	4,52	AA-
Way Brasil	2,5%	IPCA + 8,50%	5,17	A
AES	2,4%	IPCA + 12,21%	1,40	AA+
Aegea	2,3%	IPCA + 10,18%	4,83	A
Via Rondon	2,1%	IPCA + 8,89%	4,51	AA-
Pátria	2,0%	CDI + 3,50%	1,45	BBB+
Equatorial	1,9%	IPCA + 7,55%	7,27	AAA
Tibagi	1,8%	IPCA + 8,61%	4,47	AAA
Banco Mercantil	1,8%	129% CDI	4,54	A
BRF	1,7%	IPCA + 10,96%	0,82	AAA
Vipal	1,6%	CDI + 3,37%	1,45	A
Serena	1,6%	IPCA + 10,50%	0,88	A
Athon	1,5%	IPCA + 7,93%	6,03	AAA
Orizon	1,4%	IPCA + 7,92%	4,53	AA+
Athon	1,4%	IPCA + 7,94%	6,03	AAA
Cutia	1,2%	IPCA + 7,92%	6,03	AA-
Localiza	1,2%	IPCA + 9,18%	4,33	AAA
Simpar	1,0%	CDI + 5,55%	1,45	AA+
XP Infra	0,9%	IPCA + 9,03%	4,61	A
State Grid	0,9%	IPCA + 8,32%	2,08	AAA
Aeroporto de Guarulhos	0,9%	IPCA + 12,91%	1,09	A+
Equatorial	0,8%	IPCA + 11,46%	1,66	AAA
Rod. Do Brasil	0,7%	IPCA + 7,85%	4,86	AAA
Copel	0,5%	IPCA + 7,60%	3,18	AA-
Conasa	0,4%	IPCA + 10,99%	1,27	AA
Casan	0,2%	IPCA + 8,24%	8,54	A+
Arteris	0,0%	IPCA + 9,08%	1,62	AA

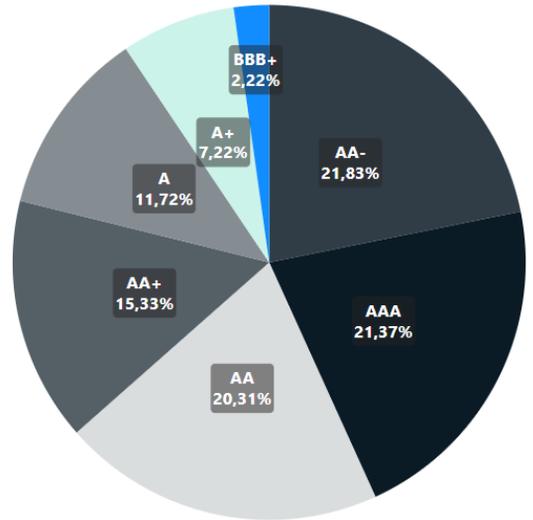
Fonte: Elaboração Drýs Capital | Dados referentes ao fechamento de junho/2025

# 4. Carteira de Ativos

## Alocação por Setor



## Alocação por Rating





## Características Operacionais

INFB11	54.810.341/0001-51	DRÝS FIC FIF EM INFRA RF
<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