



RELATÓRIO MENSAL

# INFB11

JULHO DE 2025

TICKER: INFB11

# DRYS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão – Julho 2025



**R\$ 24,7 MM**

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

**R\$ 98,37**

COTA DE MERCADO

**R\$ 97,23**

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 42 emissões, sendo 21,37% de créditos AAA(br).

## Retorno Vinculado à Inflação

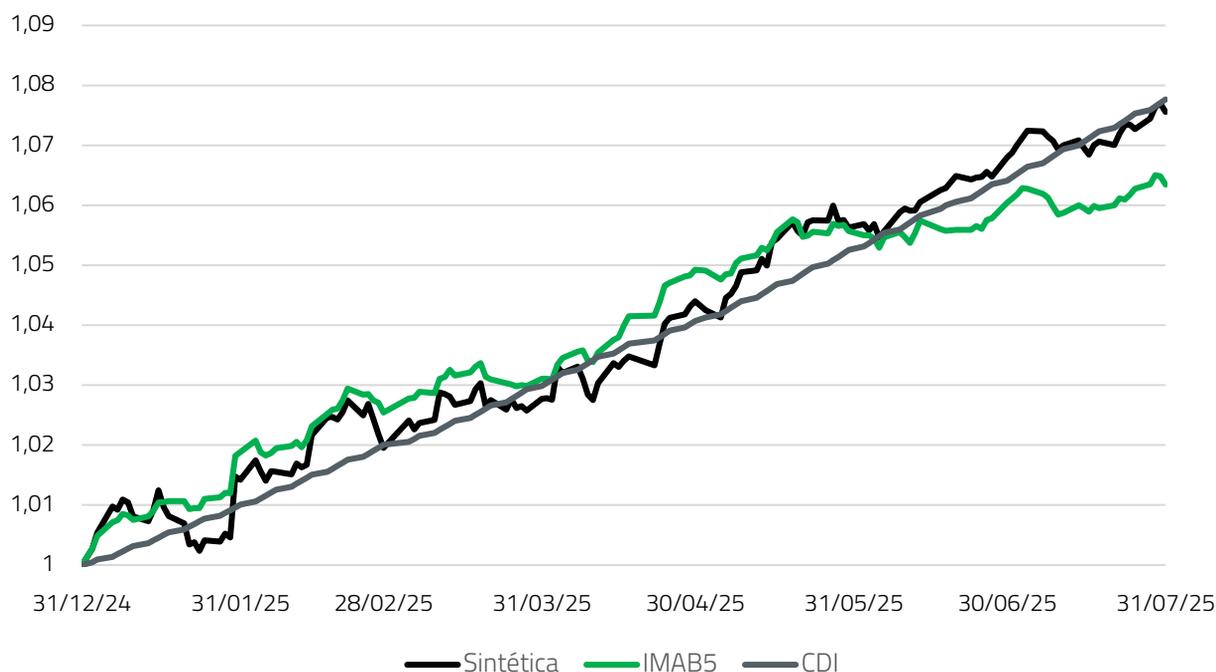
Retorno alvo de 2% a.a acima do IMA-B5.

## Isenção de IR

Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

# 1. Desempenho

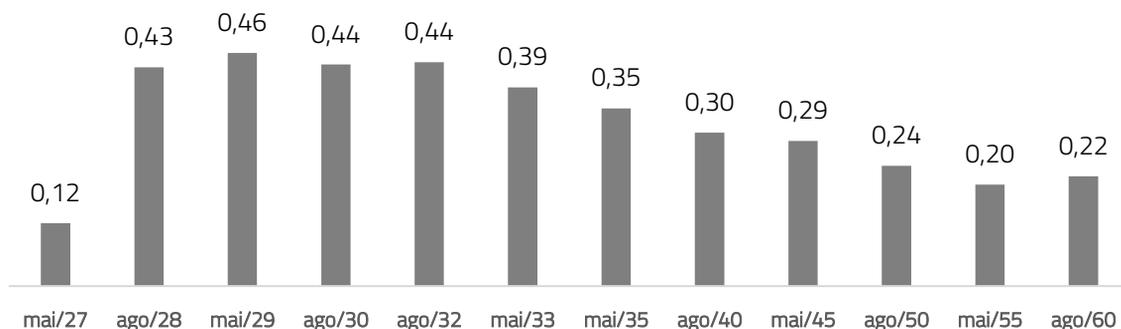
Em julho de 2025, o INFB11 apresentou rentabilidade de 0,71% enquanto o IMA-B5, seu benchmark, rendeu 0,29%. Desde o início do ano, o Fundo rendeu 7,56%, acima do rendimento de 6,35% do IMA-B5 e ligeiramente abaixo do CDI, que rendeu 7,77%. O gráfico a seguir mostra a evolução dessas rentabilidades em 2025.



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

O principal evento macroeconômico no Brasil foi o anúncio do governo Trump elevando tarifas de importação para 50% sobre diversos produtos brasileiros. Este “tarifaço” impactou negativamente os ativos de risco no Brasil e levou a uma elevação da curva de juros real como pode ser observado no gráfico a seguir.

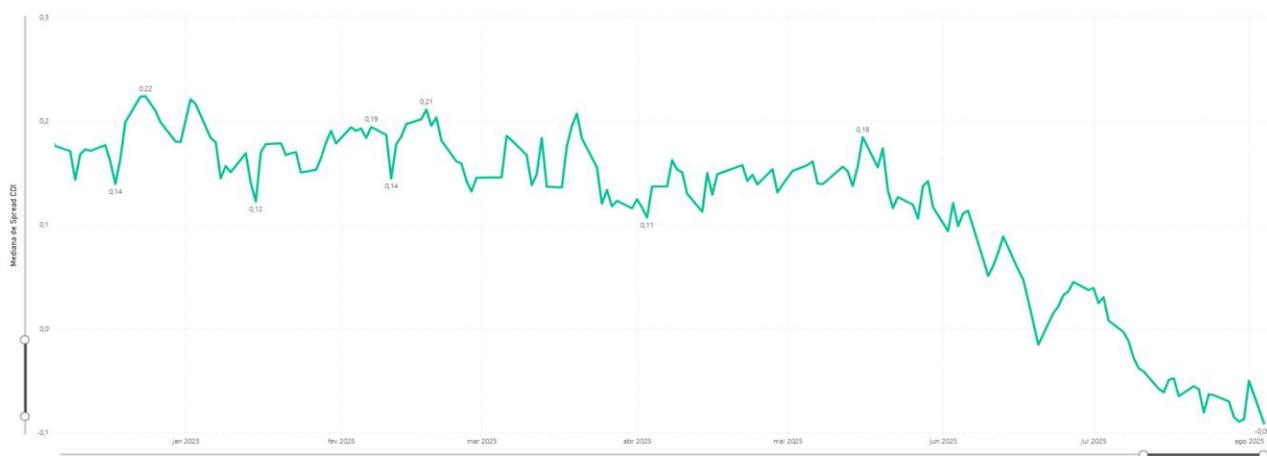
Variação das taxas da NTN-bs em julho de 2025



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

# 1. Desempenho

Por outro lado, o efeito negativo do aumento dos juros reais foi compensando pelo fechamento do spread de crédito das debêntures enquadradas na lei 12.431 como pode ser observado no gráfico a seguir. A principal motivação é a potencial alteração na tributação desses ativos, que podem passar a serem tributados sob alíquota de 5% a partir de 2026, com a ressalva dos ativos emitidos até 2025 continuarem com a isenção. Acreditamos que essa janela de transição deva estar gerando uma pressão compradora por parte dos investidores para os ativos já emitidos, levando a essa compressão dos spreads.



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

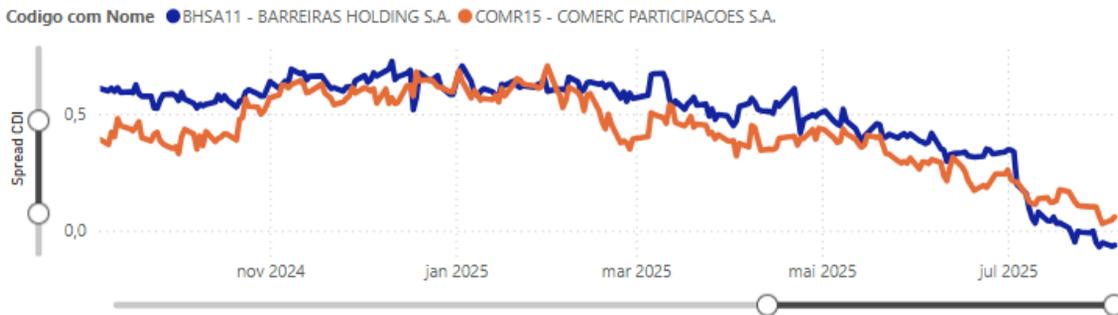
Apesar desse movimento ser benéfico para a rentabilidade do fundo, ela poderá trazer desafios futuros para a manutenção da rentabilidade corrente da carteira. Desse modo, seguimos focados em realizar a reciclagem contínua de nossa carteira, vendendo ativos cujo spread de crédito se reduziu desde nosso investimento e realizando sua reposição por ativos com spreads mais elevados. A tabela abaixo mostra duas das vendas que fizemos ao final julho com esse racional e o gráfico a seguir mostra a evolução do spread desses ativos.

Ativo	Emissor	Grupo	Compra	Spread de Compra	Venda	Spread de Venda	Fechamento de spread
COMR15	Comerc Energia S.A.	Vibra	05/11/2024	62 bps	30/07/2025	10 bps	-52 bps
BHSA11	Barreiras Holding S.A.	Equatorial	17/10/2024	57 bps	29/07/2025	0 bps	-57 bps

Fonte: Drýs Capital

# 1. Desempenho

## Evolução do Spread de BHSA11 e COMR15



Com o espaço gerado por essas vendas, efetuamos a adição de dois novos emissores:

- **Oceanpact:** realizamos alocações na 6ª e 7ª emissão de debêntures. Acompanhamos a trajetória da empresa há mais de um ano, e entendemos que o balanço de risco e retorno do emissor tem melhorado continuamente no cenário de oferta e demanda atual do setor de embarcações de apoio offshore no Brasil e elevação das diárias de embarcações;

- **Águas de Itapema:** participamos da recente oferta da 3ª emissão de debêntures do Grupo Conasa, concessionária de saneamento do município de Itapema, SC. Já acompanhávamos o emissor há mais de um ano por enxergarmos um risco retorno atrativo na 2ª emissão de debêntures da companhia, dada a baixa alavancagem do emissor (0,84x Dívida Líquida / EBITDA no final de 2024). e o avanço nas métricas de cobertura de água e esgoto da companhia (100% e 77,5%, respectivamente).

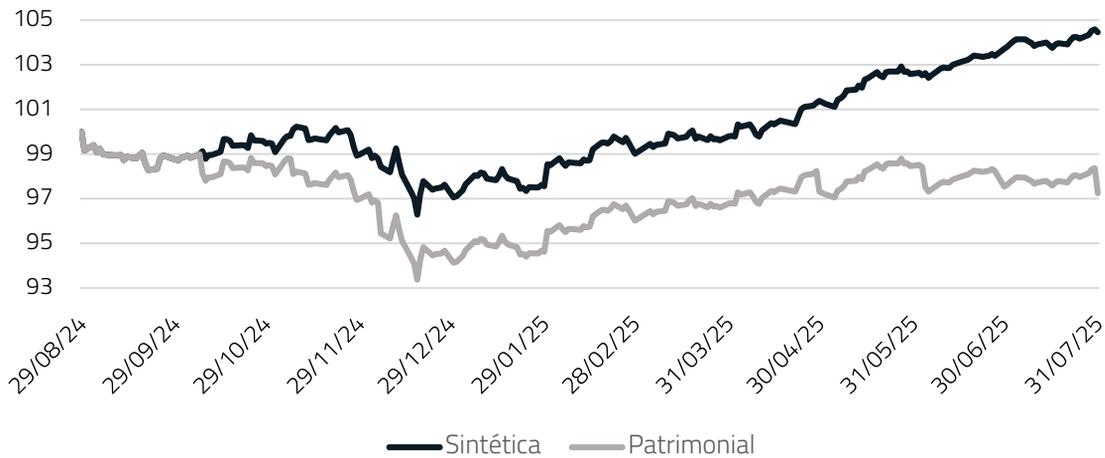
O INFB11 encerrou fevereiro com uma alocação de 91,8% em crédito privado, sendo 68% de ativos enquadrados na lei 12.431, com um prazo médio de 4,6 anos. Através do uso de derivativos, o duration do fundo encontra-se em 2,9 anos e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPCA + 9,55% a.a.. Considerando 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 14,48% a.a. isento de imposto de renda, ou seja, superior a 1,13% de rentabilidade mensal líquida.

### NOTAS

<sup>1</sup> Rentabilidade calculada usando a cota patrimonial sem o efeito de pagamento de dividendos.

## 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 taxa.

Preço	IPCA +
R\$ 77,50	15,08%
R\$ 80,00	14,23%
R\$ 82,50	13,43%
R\$ 85,00	12,68%
R\$ 87,50	11,97%
R\$ 90,00	11,30%
R\$ 92,50	10,66%
R\$ 95,00	10,06%
R\$ 97,23	9,55%
R\$ 100,00	8,95%
R\$ 102,50	8,43%
R\$ 105,00	7,94%
R\$ 107,50	7,47%

Fonte: Drýs Capital

## 4. Carteira de Ativos

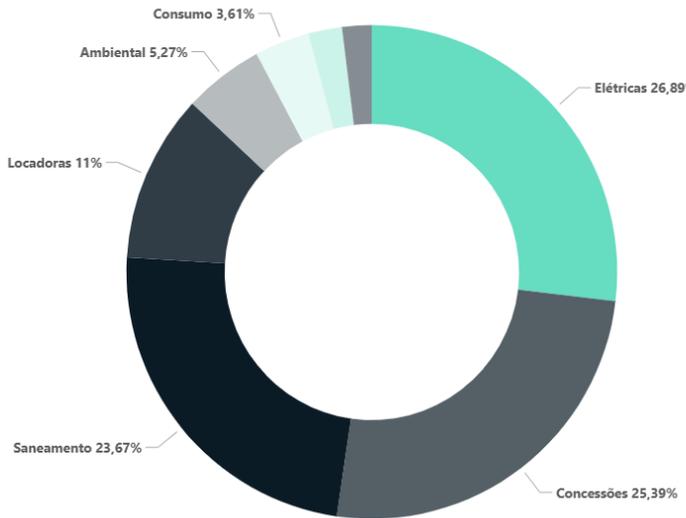
Nesta seção, compartilhamos a carteira de ativos do fundo referente à data de fechamento do mês base deste relatório. O objetivo é oferecer uma visão clara e detalhada das principais posições e alocações do portfólio, incluindo informações sobre cada um dos ativos. Dessa forma, buscamos proporcionar 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
CCR	5,6%	IPCA + 8,48%	6,31	AA+
Orizon	4,8%	IPCA + 8,26%	8,41	AA-
Arteris	4,7%	IPCA + 7,94%	6,37	AA
Cagece	4,1%	IPCA + 9,01%	2,16	AA-
Casan	4,0%	IPCA + 9,68%	3,73	A+
Brookfield	3,9%	CDI + 2,33%	2,29	AA
Serena	3,5%	IPCA + 8,19%	6,77	AA
AES	3,4%	IPCA + 11,32%	1,56	AA+
Monte Rodovias	3,4%	IPCA + 8,78%	5,62	AA
Localiza	3,3%	IPCA + 9,47%	3,22	AAA
Equatorial	3,1%	IPCA + 8,64%	6,22	AAA
Brookfield	2,9%	IPCA + 9,16%	5,79	A+
Aegea	2,8%	IPCA + 8,54%	4,86	AA-
Way Brasil	2,7%	IPCA + 8,70%	5,06	A
EDF	2,7%	IPCA + 8,36%	3,35	AA
Embasa	2,6%	IPCA + 8,72%	4,40	AA-
Pátria	2,6%	CDI + 3,44%	1,36	BBB+
AES	2,5%	IPCA + 10,11%	1,32	AA+
Via Rondon	2,4%	IPCA + 9,40%	4,39	AA-
Aegea	2,3%	IPCA + 10,74%	3,54	A
Oceanpact	2,0%	CDI + 2,40%	2,97	A-
Conasa	1,8%	IPCA + 8,65%	8,83	AA
Banco Mercantil	1,8%	129% CDI	4,45	A
BRF	1,7%	IPCA + 11,34%	0,73	AAA
Tibagi	1,7%	IPCA + 8,73%	4,67	AAA
Vípal	1,6%	CDI + 3,35%	1,36	A
Serena	1,6%	IPCA + 10,83%	0,79	A
Athon	1,5%	IPCA + 8,30%	5,87	AAA
Athon	1,3%	IPCA + 8,31%	5,87	AAA
Athon	1,2%	IPCA + 8,30%	5,87	AAA
Localiza	1,2%	IPCA + 9,41%	4,24	AAA
Simpar	1,0%	CDI + 5,58%	1,36	AA+
XP Infra	0,9%	IPCA + 9,43%	4,47	A
Aeroporto de Guarulhos	0,9%	IPCA + 13,12%	1,00	A+
Equatorial	0,7%	IPCA + 11,74%	1,76	AAA
Rod. Do Brasil	0,7%	IPCA + 7,97%	4,90	AAA
Brookfield	0,6%	CDI + 2,32%	2,63	AA
Copel	0,5%	IPCA + 8,04%	3,08	AA-
Conasa	0,5%	IPCA + 11,23%	1,18	AA
Aegea	0,4%	IPCA + 8,48%	5,12	AA-
Aeroporto de Guarulhos	0,3%	IPCA + 15,42%	0,38	A+
Aegea	0,2%	IPCA + 8,48%	8,39	AA-
Casan	0,0%	IPCA + 8,99%	1,53	A+

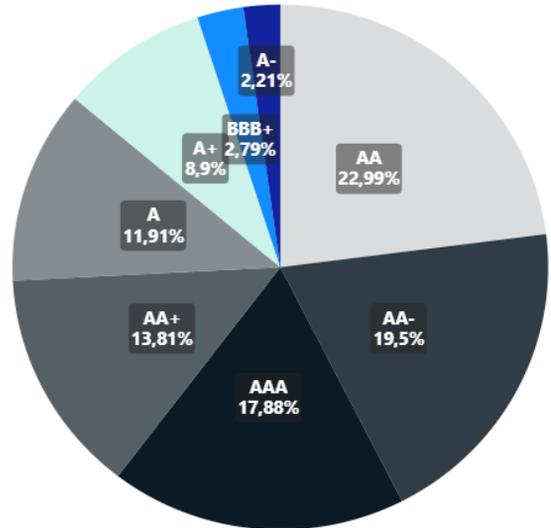
Fonte: Elaboração Drýs Capital | Dados referentes ao fechamento de junho/2025

# 4. Carteira de Ativos

## Alocação por Setor



## Alocação por Rating





## Características Operacionais

INFB11	54.810.341/0001-51	DRYS 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