



RELATÓRIO MENSAL

INFB11

NOVEMBRO DE 2025

TICKER: INFB11

DRYS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão – Novembro 2025



R\$ 25 MM
PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 105,00
COTA DE MERCADO

R\$ 98,30
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

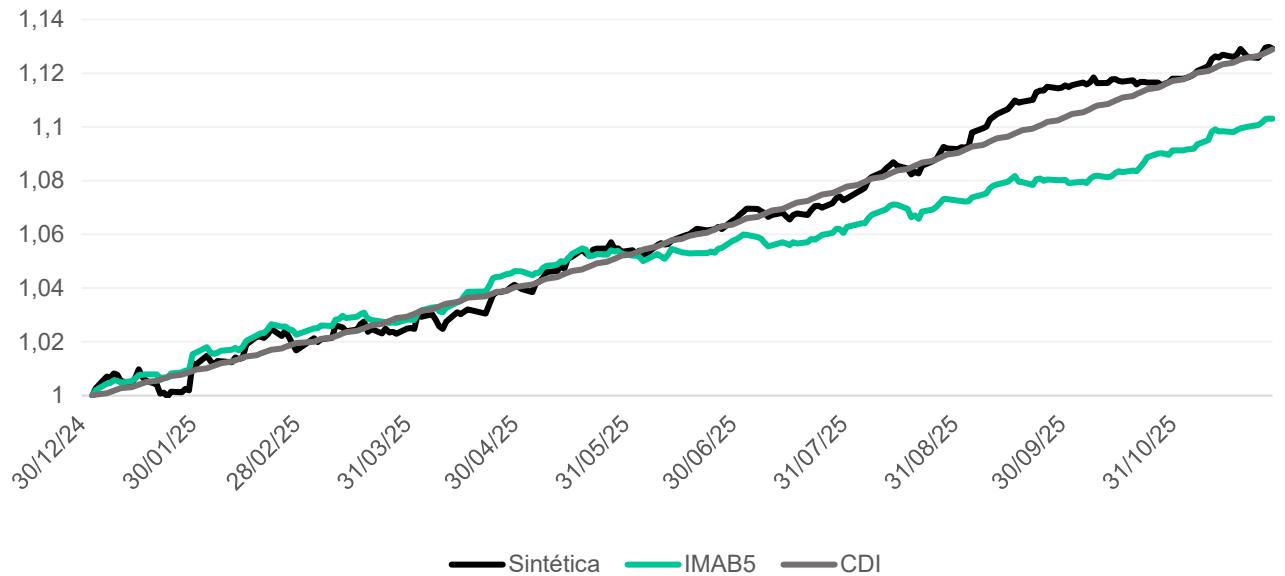
Retorno alvo de 2% a.a acima do IMA-B5.

Isenção de IR

Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

1. Desempenho

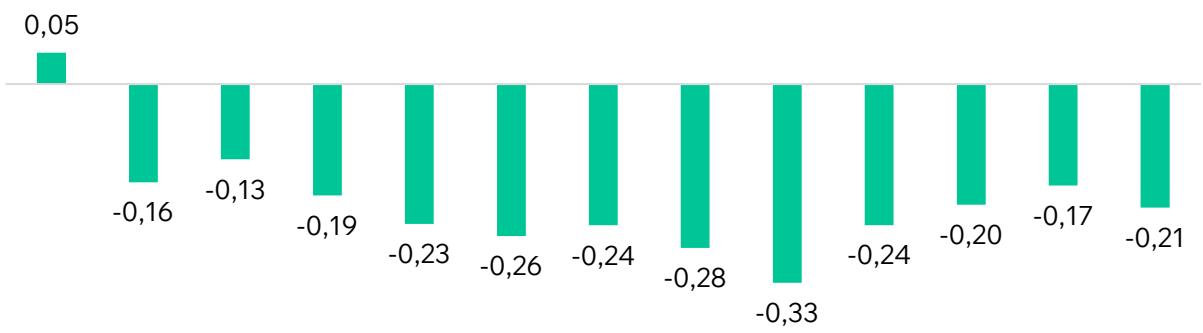
Em novembro de 2025, o INFB11 apresentou rentabilidade de 1,01%, enquanto o seu benchmark IMA-B5 rendeu 1,08%. Desde o início do ano, o Fundo rendeu 13,22%, acima do rendimento de 10,60% do IMA-B5 e acima do CDI, que rendeu 12,94%. O gráfico a seguir mostra a evolução dessas rentabilidades em 2025.



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

A rentabilidade do fundo em novembro teve dois componentes díspares: risco de mercado e risco de spread de crédito. A parcela de risco de mercado foi benéfica para o fundo. A curva de juros real recuou nos vencimentos a partir de maio de 2027, conforme gráfico a seguir. Esse movimento favoreceu tanto o fundo como o IMA-B5, e mais que compensou o aumento dos juros reais no vértice de 2026.

Variação das taxas das NTN-B's em novembro de 2025



Fonte: Credit Guide, e ANBIMA, com elaboração Drýs

1. Desempenho

Já na parcela de *spread* de crédito, tivemos uma continuidade do processo de aumento do prêmio de risco nas debêntures isentas, mesmo que em uma escala muito menor. Apesar de se tratar de uma abertura de apenas 2 bps, se considerarmos a *duration* de 4,7 anos, o movimento resulta em uma rentabilidade negativa de quase -0,10%, em linha com a diferença do fundo para o seu benchmark.

Evolução da mediana do Spread das debêntures isentas no 2S2025



Fonte: Credit Guide

Com a continuidade da abertura dos spreads, retomamos a alocação da carteira em ativos isentos. Como mostra o gráfico a seguir, a taxa média das compras está retornando aos patamares observados no primeiro semestre de 2025.

Taxa Média das Alocações em Debêntures Isentas

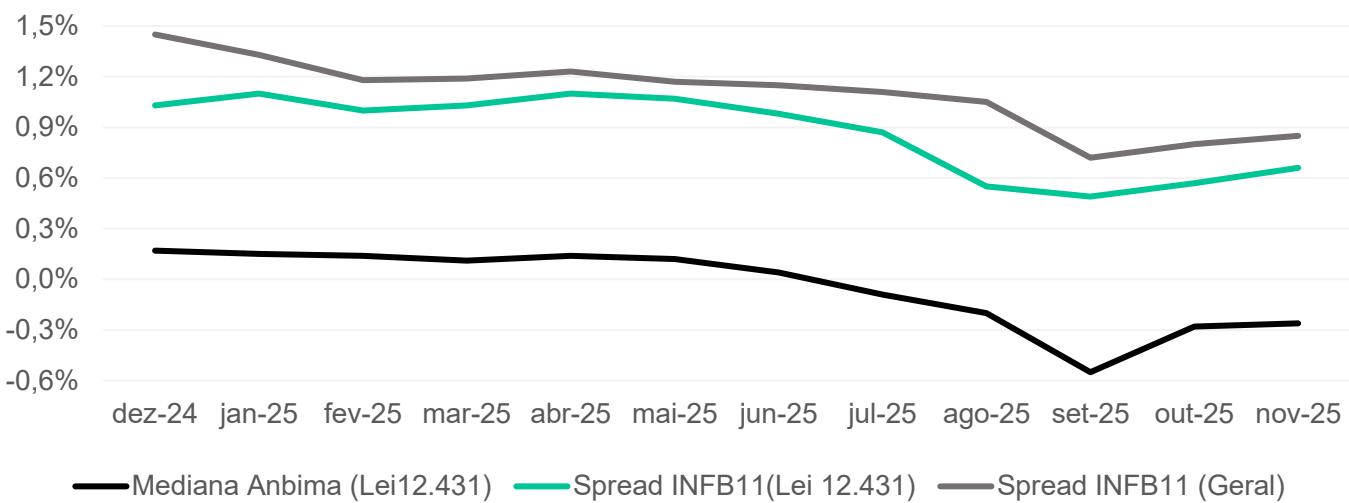


Fonte: Drýs Capital

1. Desempenho

Esse movimento possibilitou a elevação do spread global da carteira. No gráfico a seguir, atualizamos os dados apresentados no relatório anterior, que comparam a mediana do spread desses ativos (Mediana Anbima – Lei 12.431), o spread médio da carteira de debêntures isentas do fundo (Spread INF11 – Lei 12.431) e o spread médio do fundo como um todo (Spread INF11 – Geral), que inclui também os ativos não isentos. Observa-se a tendência de recuperação do patamar dos spreads.

Evolução dos spreads da carteira do INF11



Fonte: Credit Guide, e ANBIMA, com elaboração Drýs

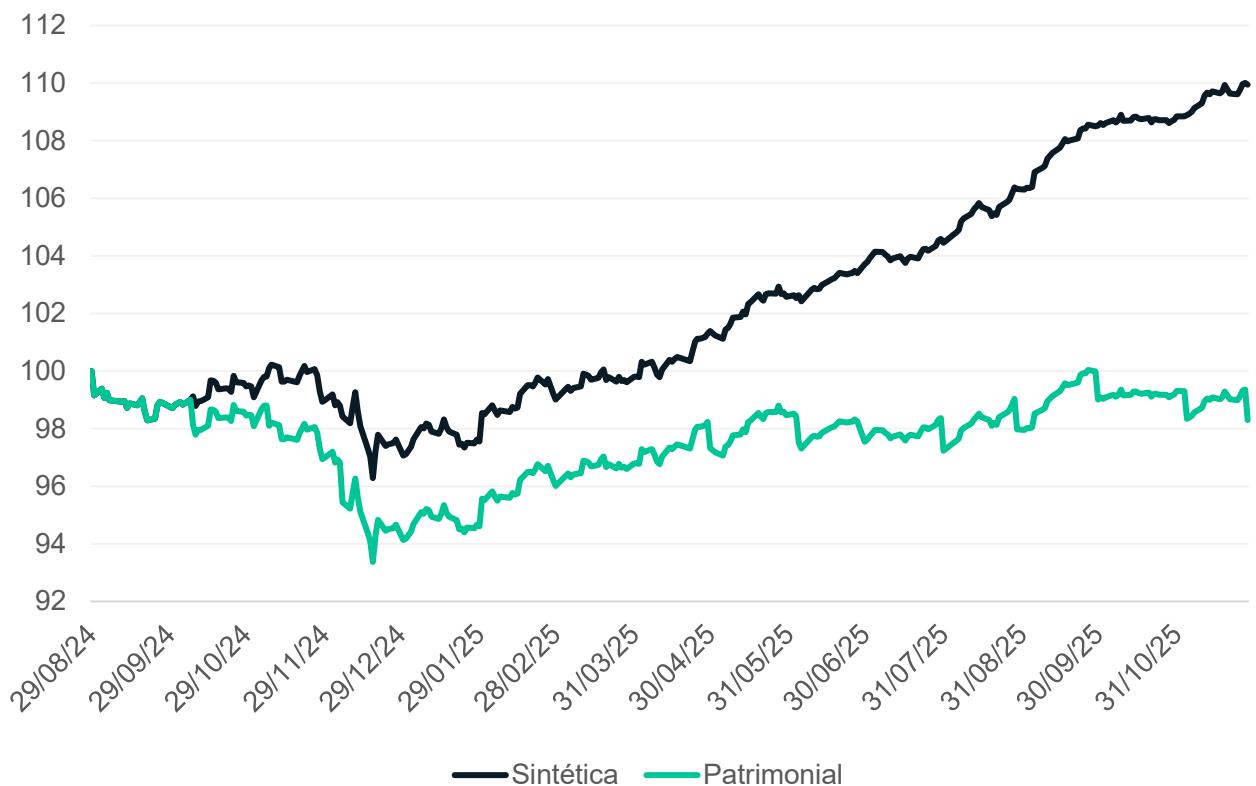
O INF11 encerrou novembro com uma alocação de 91% em crédito privado, sendo 74% em ativos enquadrados na Lei 12.431, com um prazo médio de 4,7 anos. Através do uso de derivativos, o *duration* do fundo encontra-se em 2,9 anos e 100% alocado em inflação, com taxa equivalente de IPCA + 8,82% a.a. Considerando uma projeção de IPCA de 4,16% em 12 meses, em linha com o boletim FOCUS, a taxa equivalente dessa carteira é de 13,35% a.a., isenta de imposto de renda. Ou seja, rentabilidade mensal líquida superior a 1,04%.

NOTAS

¹ 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, que são atrelados aos juros provenientes dos títulos que compõem a sua carteira. Assim, seguimos com distribuição de 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 mantém o movimento de valorização.



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	14,53%
R\$ 80,00	13,68%
R\$ 82,50	12,89%
R\$ 85,00	12,15%
R\$ 87,50	11,44%
R\$ 90,00	10,78%
R\$ 92,50	10,15%
R\$ 95,00	9,56%
R\$ 98,29	8,82%
R\$ 100,00	8,46%
R\$ 102,50	7,95%
R\$ 105,00	7,46%
R\$ 107,50	7,00%

Fonte: Drýs Capital

4. Carteira de Ativos

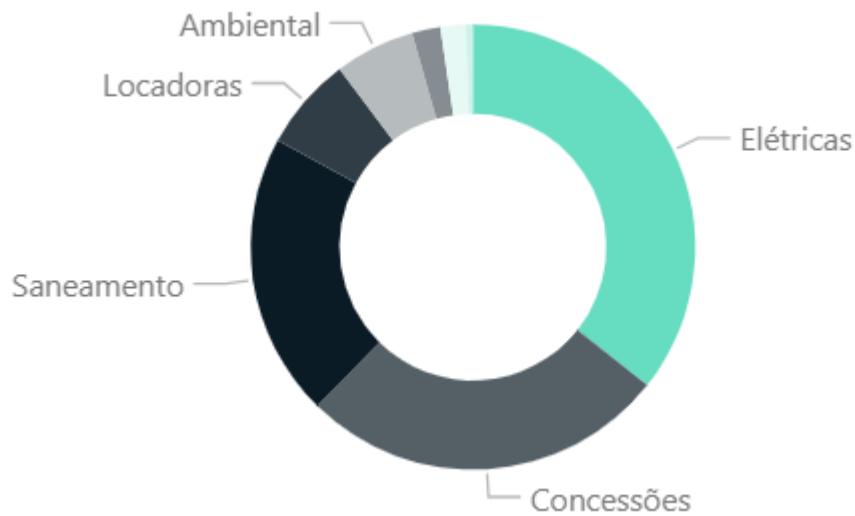
Nesta seção, compartilhamos a carteira de ativos do fundo referente à data de fechamento do mês base deste relatório. O objetivo é oferecer uma visão clara e detalhada das principais posições e alocações do portfólio, incluindo informações sobre cada um dos ativos. Dessa forma, buscamos proporcionar 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
Motiva	5,34%	IPCA + 9,06%	6,39	AA+
Orizon	5,11%	IPCA + 8,79%	8,73	AA-
Arteris	4,65%	IPCA + 8,49%	6,50	AA
Casan	3,97%	IPCA + 9,56%	3,74	A+
Serena		IPCA + 8,77%	6,69	AA
Auren	3,51%	IPCA + 9,91%	1,73	AA+
Monte Rodovias	3,63%	IPCA + 8,97%	5,77	AA
Localiza	3,25%	IPCA + 9,70%	3,50	AAA
Equatorial	3,26%	IPCA + 9,28%	6,38	AAA
BRK Ambiental	3,03%	IPCA + 9,37%	5,99	A+
Aegea	2,87%	IPCA + 8,64%	5,10	AA-
Way Brasil	2,77%	IPCA + 8,92%	5,29	A
EDF	2,67%	IPCA + 8,54%	3,35	AA
Embasa	2,64%	IPCA + 8,63%	4,64	AA-
Pátria	2,60%	CDI + 3,40%	1,37	BBB+
Auren	2,52%	IPCA + 10,48%	1,47	AA+
Via Rondon	4,91%	IPCA + 9,10%	4,65	AA-
Aegea	2,31%	IPCA + 10,38%	5,31	A
Conasa	2,28%	IPCA + 8,39%	7,86	AA
Banco Mercantil	1,83%	130% CDI	4,87	A
BRF	1,66%	IPCA + 8,53%	0,63	AAA
Tibagi	2,75%	IPCA + 8,96%	4,76	AAA
Serena	1,58%	IPCA + 5,22%	0,77	A
Athon	1,37%	IPCA + 8,45%	5,92	AAA
Athon	1,26%	IPCA + 8,44%	5,92	AAA
Athon	1,14%	IPCA + 8,44%	5,92	AAA
Localiza	1,14%	IPCA + 9,75%	4,48	AAA
Simpar	0,99%	CDI + 5,52%	1,37	AA+
XP Infra	0,83%	IPCA + 9,32%	4,90	A
Aeroporto de Guarulhos	1,55%	IPCA + 19,80%	1,27	A+
Equatorial	0,70%	IPCA + 10,55%	2,00	AAA
Rod. Do Brasil	0,68%	IPCA + 8,15%	5,17	AAA
Unidas	0,63%	CDI + 2,36%	2,65	AA
Copel	0,48%	IPCA + 7,99%	3,09	AA-
Conasa	0,36%	IPCA + 9,34%	1,32	AA
Aegea	0,39%	IPCA + 8,43%	5,14	AA-
Aeroporto de Guarulhos	0,34%	IPCA + 14,57%	0,25	A+
Aegea	0,17%	IPCA + 8,74%	8,61	AA-
Arteris	0,03%	IPCA + 8,03%	1,90	A+
Vibra	0,46%	IPCA + 8,17%	5,46	A+
Cosan	0,42%	CDI + 1,94%	2,24	A+
UTE GNA I	2,76%	IPCA + 8,28%	7,03	A+
Equatorial	1,20%	IPCA + 8,30%	7,37	A+
Starboard/Perfin	1,22%	IPCA + 8,22%	5,90	A+
Starboard/Perfin	0,17%	IPCA + 8,15%	5,71	A+
Starboard/Perfin	0,26%	IPCA + 9,08%	1,60	A+

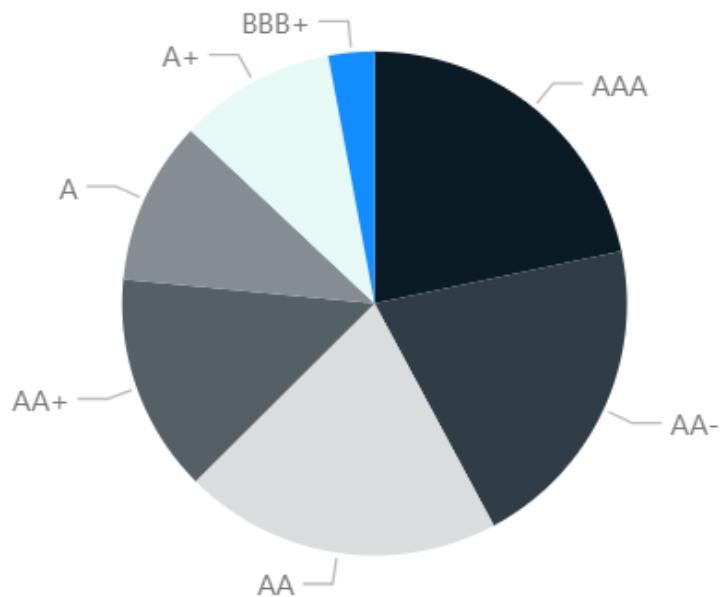
Fonte: Elaboração Drýs Capital | Dados referentes ao fechamento de outubro/2025

4. Carteira de Ativos

Alocação por Setor



Alocação por Rating





Características Operacionais

INFB11	54.810.341/0001-51	DRYS FIC FIF EM INFRA RF
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

Dry's
CAPITAL