

Outubro 2024

Relatório Mensal

INFB11



TICKER: INFB11

DRÝS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão - Outubro 2024



R\$ 25,2 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 103,04

COTA DE MERCADO

R\$ 98,46

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 38 emissões, sendo 36,6% 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. Pagamento de Rendimentos

Dando continuidade ao processo de distribuição de rendimentos conforme rentabilidade projetada da carteira, efetuaremos o pagamento de R\$ 1,00 em 14 de outubro, 10º dia útil de novembro. Para o próximo mês, estamos planejando a manutenção desse mesmo rendimento.

DESEMPENHO

Neste segundo mês de existência do fundo, após as primeiras alocações, o esforço de gestão foi direcionado para ajustes e na montagem da carteira que consideramos ideal para o fundo.

Dentro desse contexto, estamos efetuando as vendas dos ativos bancários perpétuos que adquirimos com o objetivo de manter por um curto período. Um exemplo foi a Letra Financeira Perpétua do BTG Pactual que compramos a uma taxa de CDI + 1,30% a.a. e vendemos 15 dias depois a CDI + 1,24% a.a.. O objetivo dessa estratégia era capturar rapidamente o ganho com o fechamento de spread e, em seguida, vender o ativo para comprarmos operações com maior retorno ao fundo.

Adicionalmente, realizamos ajustes em ativos de um mesmo emissor em virtude dos movimentos de mercado. No caso da empresa de saneamento Brookfield Ambiental, havíamos comprado uma dívida indexada ao CDI com uma taxa de CDI + 2,39% a.a.. Em função do aumento da curva de juros reais, optamos por trocar parte dessa posição por outra debênture indexada ao CDI. Dessa forma, vendemos metade da posição a CDI + 2,27%, comprando a debênture indexada à inflação com taxa de IPCAS + 8,19% a.a.. Movimentos semelhantes foram realizados com emissões da Localiza e do grupo Aegea.

A principal motivação para esses ajustes foi a abertura da curva de juros reais. Com incertezas relacionadas ao equilíbrio fiscal brasileiro e preocupações com a eleição americana, a curva dos títulos públicos indexados ao IPC-A (NTN-b) elevou-se com alguns vencimentos beirando o IPC-A + 7% a.a.. Quando consideramos esse patamar de juros e adicionamos um prêmio de risco de crédito, temos a possibilidade de alocar em ativos com bom risco de crédito em taxas em torno de IPC-A + 8,5% a.a., patamar que consideramos confortável para compor a parcela mais líquida da carteira.

Como acreditamos que esse cenário seguirá até o anúncio do pacote de equilíbrio fiscal, seguiremos focados em efetuar as alocações em debêntures isenta. Adicionalmente, é adequado efetivar a migração para ativos isentos gradualmente a fim de evitar o risco de ser obrigado a alocar toda a carteira em um momento futuro de baixo prêmio de crédito.

Além desse movimento em taxa de juros reais, mantemos uma posição em juros prefixados de 10% do patrimônio líquido do fundo com duration de 0,2 equivalente ano no vencimento janeiro de 2027. Com o anúncio de novas medidas pelo governo federal, acreditamos que ocorrerá um fechamento também da curva de juros prefixamos.

Atualmente, o fundo possui 91% alocada em crédito privado, com um prazo médio de 4,4 anos. Através do uso de derivativos, a duration do fundo encontra-se em 4,0 anos e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPC-A + 8,52% a.a.. Considerando um IPC-A projetado de 4,10% a.a. para 2.025 e o efeito da isenção do imposto de renda, essa taxa é equivalente a uma taxa bruta de 12,97% a.a..

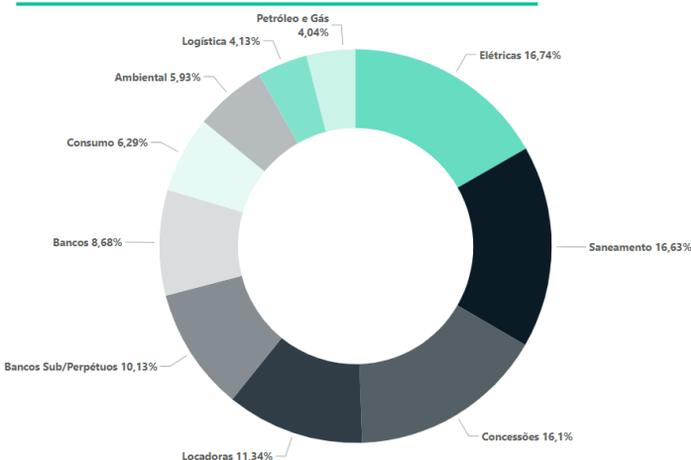
2. Carteira de Ativos

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.

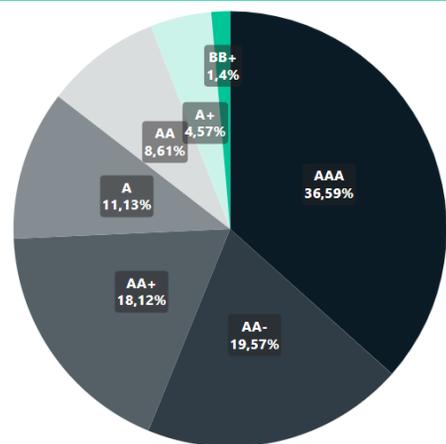
Código	Grupo Controlador	%	Taxa de Marcação	Duration	Rating
AEGE16	Aegea	1,4%	CDI + 2,73%	4,33	AA+
ARTP13	XP Infra	0,7%	IPC-A + 8,43%	4,55	A
ARTRA5	Arteris	2,0%	CDI + 2,07%	2,75	AA+
ASSR21	Serena	4,1%	IPC-A + 7,69%	6,21	AA
BHSA11	Equatorial	4,1%	IPC-A + 7,44%	7,94	AAA
BRFS31	BRF	3,2%	IPC-A + 8,01%	0,95	AAA
BRKP28	Brookfield	2,2%	IPC-A + 8,17%	6,38	A+
BRKPA0	Brookfield	2,0%	CDI + 2,21%	2,11	A+
BVPL11	Vipal	2,5%	CDI + 3,08%	1,63	A
CAEC32	Cagece	3,2%	CDI + 2,12%	3,90	AA-
CART22	Pátria	0,2%	IPC-A + 7,50%	0,12	AA+
CASN13	Casan	1,3%	CDI + 2,76%	2,02	BB+
CDB123SX14C	Banco Mercantil	0,4%	107% CDI	0,39	A
CLTM14	CCR	3,8%	IPC-A + 8,06%	6,63	AA+
CSAN33	Cosan	1,6%	IPC-A + 8,37%	4,83	AAA
CSANB0	Cosan	2,1%	CDI + 1,46%	5,02	AAA
ECER12	Ecorodovias	0,4%	IPC-A + 6,95%	2,85	AA-
ELET42	Eletronbras	0,2%	IPC-A + 6,94%	3,14	AA
ERDVC4	Ecorodovias	3,9%	IPC-A + 7,43%	8,62	AA-
HZTC24	Orizon	5,4%	CDI + 2,76%	3,32	AA+
IVIAA0	Arteris	0,3%	IPC-A + 7,43%	6,75	AA+
LCAMD3	Localiza	3,6%	IPC-A + 8,89%	3,83	AAA
LFSC24000BA	XP Investimentos	4,0%	CDI + 1,65%	3,15	AAA
LFSC24004WM	Votorantim	3,6%	CDI + 1,45%	3,89	AAA
LFSC24005K7	Abc Brasil	3,6%	CDI + 1,55%	3,79	AAA
LFSN23002XN	Banco Mercantil	1,6%	130% CDI	5,18	A
LFSN24005EK	Br Partners	3,9%	CDI + 2,26%	4,78	AA-
LMP18	Volkswagen	3,6%	CDI + 1,50%	1,79	AA
LORTA7	Localiza	1,1%	IPC-A + 8,83%	4,94	AAA
OMGE31	Serena	2,6%	IPC-A + 7,85%	1,08	A
PRLK11	Aegea	2,4%	IPC-A + 9,51%	5,48	A
RENTA5	Localiza	2,0%	CDI + 1,93%	4,70	AAA
RIS412	Aegea	2,8%	IPC-A + 7,86%	5,27	AA-
RODB11	Rodovias Do Brasil/Mubadala	4,1%	CDI + 2,50%	2,23	AAA
SDMH11	Equatorial	0,3%	IPC-A + 8,39%	6,55	AAA
TOME12	AES	1,5%	IPC-A + 8,72%	1,60	AA+
VIXL18	Águia Branca	3,8%	CDI + 1,58%	3,37	AA-
VNTT11	AES	1,9%	IPC-A + 9,14%	1,80	AA+

Fonte: Elaboração Dry's Capital | Dados referentes ao fechamento de outubro/2024

Alocação por Setor



Alocação por Rating



3. Descrição de Ativos Detidos pelo Fundo

Para consultar mais detalhes sobre os ativos

acesse a página do INFB11:



ÁGUAS DO RIO 4 SPE

Concessionária dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário na área da concessão relativos aos municípios de Belford Roxo, Duque de Caxias, Japeri, Mesquita, Nilópolis, Nova Iguaçu, Queimados, São João de Meriti e alguns bairros do Rio de Janeiro (Região 4), por meio da exploração das infraestruturas integrantes do sistema. A companhia é uma subsidiária do grupo Aegea, que tem também como acionistas o Grupo Equipav (controlador da Aegea), o fundo soberano de Cingapura GIC e a Itaúsa.

ARTEON Z TRANSMISSÃO

A Arteon Z atua no setor de energia, focando em desenvolvimento e operação de projetos de transmissão de eletricidade.

ASSURUÁ ENERGIA

A Assuruá 5 Energia S.A. é uma subsidiária de geração eólica da Serena Energia S.A., detentora de ativos geradores de energia elétrica com foco em energia limpa e renovável. O parque eólico está localizado em Xique-Xique, no Estado da Bahia, e tem capacidade total instalada para geração de 243.6 MW, comercializados em contratos no ambiente livre (ACL) e em contratos de autoprodução de energia.

BRF

A BRF S.A. é uma das maiores produtoras de alimento à base de proteínas do mundo, com foco em frangos, suínos e produtos processados. Fundada em 1934, a empresa possui marcas renomadas como Sadia, Perdigão e Qqualy, e atende mais de 120 países. A BRF é comprometida com práticas sustentáveis, incluindo a meta de alcançar emissões de carbono neutras até 2040. Além de atuar no setor de alimentos, a empresa também investe em energia renovável e nutrição animal. Em 2023, a BRF foi responsável por 10% do comércio mundial de aves, destacando-se por sua inovação e eficiência operacional.

BRK AMBIENTAL

A BRK Ambiental é uma das maiores empresas privadas de saneamento no Brasil, atuando em mais de 100 municípios e beneficiando cerca de 16 milhões de pessoas. Ela oferece serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto, buscando a universalização do saneamento por meio de parcerias com empresas privadas e públicas.

CAGECE

A Companhia de Água e Esgoto do Ceará (Cagece) é uma empresa pública que opera no setor de saneamento básico no estado do Ceará. Fundada em 1971, a Cagece fornece serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto para uma população de aproximadamente 5,6 milhões de pessoas em 152 municípios.

CART

A Concessionária Auto Raposo Tavares S.A. é responsável pela administração e operação do Corredor Raposo Tavares, no estado de SP, que inclui as rodovias SP-225, SP-327 e SP-270, totalizando 444 km. Constituída em 2008, a concessão é de 30 anos e abrange serviços como a cobrança de pedágio e a manutenção de estradas vicinais, somando 834 km de rodovias. A CART é controlada pelo Pátria Infra III FI, que também administra outras concessões rodoviárias. A empresa foca na conservação e ampliação da infraestrutura rodoviária, promovendo a segurança e a eficiência do transporte regional.

CASAN

A Casan é responsável pela captação, tratamento e distribuição de água, além da coleta e tratamento de esgoto no estado de Santa Catarina. A empresa atua em atividades secundárias, como a coleta de resíduos não perigosos e construção de redes de abastecimento de água e esgoto.

CCR VIA MOBILIDADE

A ViaMobilidade é uma concessionária responsável pela operação e manutenção das linhas 8 (Diamante) e 9 (Esmeralda) do sistema de trens metropolitanos de São Paulo. Constituída em 2021, a empresa é controlada pela CCR S.A e RuasInvest, em um consórcio que venceu a licitação para a concessão de 30 anos. A concessão inclui a operação comercial e todos os investimentos necessários para a modernização e ampliação dos serviços, visando melhorar a qualidade do transporte de passageiros. A empresa emitiu debêntures verdes, com os recursos destinados a projetos de infra sustentável nas linhas.

COSAN

A Cosan é uma empresa brasileira que atua em diversas áreas, incluindo a produção de açúcar e álcool, distribuição de energia elétrica e combustíveis, e cultivo de cana-de-açúcar.

ECOVIAS DO CERRADO

A Ecovias do Cerrado administra 437km das BRs 364/365/MG?GO, que interligam Jataí (GO) e Uberlândia (MG). O trecho faz parte de uma das mais importantes rotas para o escoamento de grãos do Centro-Oeste até o porto de Santos-SP. Também é uma importante via para o abastecimento de Minas Gerais e da região sul de Goiás, principalmente de produtos da indústria, materiais de construção e alimentos. A concessão pertence à EcoRodovias, uma das principais companhias de infra do Brasil.

ECORODOVIAS

A Ecorodovias, fundada em 2000, é um dos maiores operadores de concessões rodoviárias do Brasil, gerindo mais de 4.700km de estradas em oito estados estratégicos. A empresa faz parte do Gruppo Gavio, que controla suas acionistas Igli S.pA e Igli do Brasil, sendo referência global em concessões rodoviárias. Além das concessões rodoviárias, a Ecorodovias opera o Ecoporto no Porto de Santos e o Ecopátio, um ativo logístico. A empresa tem foco em crescimento sustentável, buscando novas concessões e projetos, além de estar comprometida com práticas de sustentabilidade.

ELETOBRAS

A Eletrobras é a maior empresa de energia elétrica da América Latina, dedicada à geração, transmissão e distribuição de energia no Brasil. Com um portfólio diversificado, a empresa atua em diversas fontes de energia, incluindo hidrelétricas, termelétricas e energia solar.

EQUIPAV SANEAMENTO

A Equipav Saneamento é uma plataforma de investimentos em concessões de infraestrutura, resultado de uma parceria entre a Equipav e a Perfin. A empresa atua principalmente no setor de saneamento e mobilidade urbana, gerenciando concessões de rodovias e participando de projetos significativos, como o leilão da Companhia Estadual de Águas e Esgoto (Cedae) do Rio de Janeiro. Recentemente, a Equipav Saneamento realizou uma captação privada de R\$1 bilhão em debêntures para alongar dívidas e investir em suas operações.

LM TRANSPORTES

A LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A., é especializada na gestão e terceirização de frotas corporativas de veículos leves, médios e pesados, além de fornecer serviços de aluguel para motoristas de aplicativos e venda de seminovos. Fundada em 1995, a empresa expandiu suas operações para todo Brasil, adotando práticas de governança robustas e investindo em tecnologia para otimizar seus processos. A LM foca na qualidade dos serviços, adaptação às necessidades dos clientes e ganho de escala para melhorar a competitividade e eficiência operacional.

LOCALIZA

A Localiza é a maior locadora de veículos da América Latina, oferecendo serviços de aluguel de carros e gestão de frotas. A empresa possui alta capilaridade de rede, melhor acesso a capital e forte poder de barganha com montadoras, além de um canal próprio de venda de seminovos. Suas vantagens competitivas incluem marca reconhecida e excelência operacional, resultado em um retorno sobre capital investido (ROIC) superior ao custo de capital. A empresa segue expandindo sua frota em ritmo constante, mantendo-se como líder no setor de locação, que apresenta alto potencial de crescimento no Brasil.

LOCAMÉRICA

Em 2022, a Unidas (Locamerica) fundiu-se com a Localiza.

ORIZON

A Orizon é a segunda maior operadora de aterros sanitários do Brasil, com foco em gerar valor a partir dos resíduos que recebe. A empresa produz biogás, biometano, eletricidade, fertilizantes e materiais reciclados em 16 aterros. Além disso, é a maior geradora de créditos de carbono certificados do país. O setor apresenta alta barreira de entrada e resiliência em volumes. A Orizon também se beneficia do Novo Marco do Saneamento e do mercado de biometano em crescimento. A empresa possui um sólido track record de aquisições e parcerias, visando aumentar sua rentabilidade com novas linhas de negócios.

PROJETO LAKE

Projeto Lake é uma empresa brasileira que atua no setor de infraestrutura, especificamente na construção e operação de sistemas de saneamento básico e abastecimento de água.

RODOVIAS DO BRASIL

A Rodovias do Brasil Holding S.A. é uma empresa holding constituída em 2021, com participação majoritária na Concessionária Rota das Bandeiras S.A., responsável pela exploração do sistema rodoviário do Corredor Dom Pedro I, no estado de São Paulo. A concessão inclui a execução, gestão e fiscalização de serviços operacionais e de conservação de uma malha de 297km, ligando Campinas ao Vale do Paraíba. A Rodovias do Brasil possui debêntures em circulação e sua estrutura de capital é composta majoritariamente por capital de terceiros. A concessão é regulada pela ARTESP e tem duração até 2039.

SERENA GERAÇÃO

A Serena Geração é uma empresa brasileira dedicada à geração de energia renovável, especialmente em fontes eólicas e solares.

VENTOS DE SÃO TITO

A Ventos de São Tito é uma empresa dedicada à geração de energia renovável, especificamente por meio de projetos de energia eólica. A companhia visa contribuir para a matriz energética do Brasil, promovendo a sustentabilidade e o uso eficiente de recursos naturais.

VENTOS DE SÃO TOMÉ

A Ventos de São Tomé é um complexo de sete Sociedades de Propósito Específico (SPEs) de geração eólica. A empresa era controlada desde dezembro de 2022 pela AES Brasil, que por sua vez era controlada pela acionista AES Corporation, que detém projetos de energia com presença global. Em 15 de maio, a Auren Energia anunciou a intenção de adquirir 100% das ações da AES Brasil Energia por BRL 7bi, via combinação de ações e caixa. A aquisição foi concluída em 31 de outubro de 2024 e, portanto, o projeto passou a ser subsidiária integral da Auren.

VIPAL

A Vipal é uma das principais fabricantes de produtos relacionados à reforma de pneus no Brasil, oferecendo também pneus para motocicletas e produtos químicos para indústrias. Fundada em 1973, a empresa se destaca pela fabricação de bandas de rodagem e camelbacks, além de compostos para terceiros e maquinários. Com sete fábricas, incluindo unidades nos Estados Unidos e Argentina, a Vipal possui ampla rede de distribuidores e centros de distribuição em diversos países.

VIX LOGÍSTICA

A VIX Logística é uma empresa líder em soluções logísticas no Brasil, pertencente ao Grupo Água Branca. Atua nos segmentos de logística dedicada, gestão e terceirização de frotas, logística automotiva e mobilidade, oferecendo serviços personalizados para diversos setores, como mineração, óleo e gás, siderurgia e celulose. A VIX possui uma frota de mais de 25 mil veículos, atuando em todo o território brasileiro e em países da América do Sul.



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