

Maio 2025

Relatório Mensal

INFB11



TICKER: INFB11

DRÝS FIC DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RF

Relatório de Gestão – Maio 2025



R\$ 24,9 MM

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 100,49

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 44 emissões, sendo 29,5% de créditos AAA(br).

Retorno Vinculado à Inflação

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

Isenção de IR

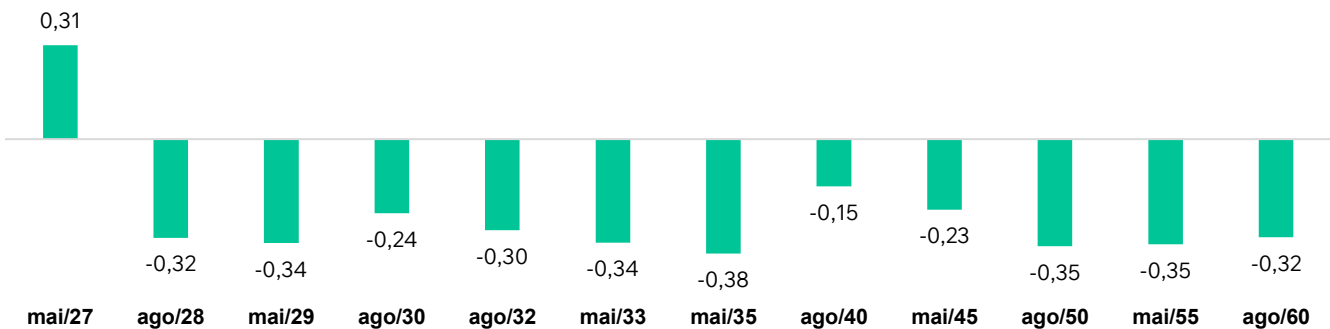
Para rendimentos e ganhos de capital de Pessoas Físicas

1. Desempenho

Em maio de 2025, o INFB11 apresentou rentabilidade de 1,2% enquanto o IMA-B5, seu benchmark, rendeu 0,6%. Desde o início do ano, o Fundo rendeu 5,6%, igual ao IMA-B5, e acima do CDI que rendeu 5,3%.

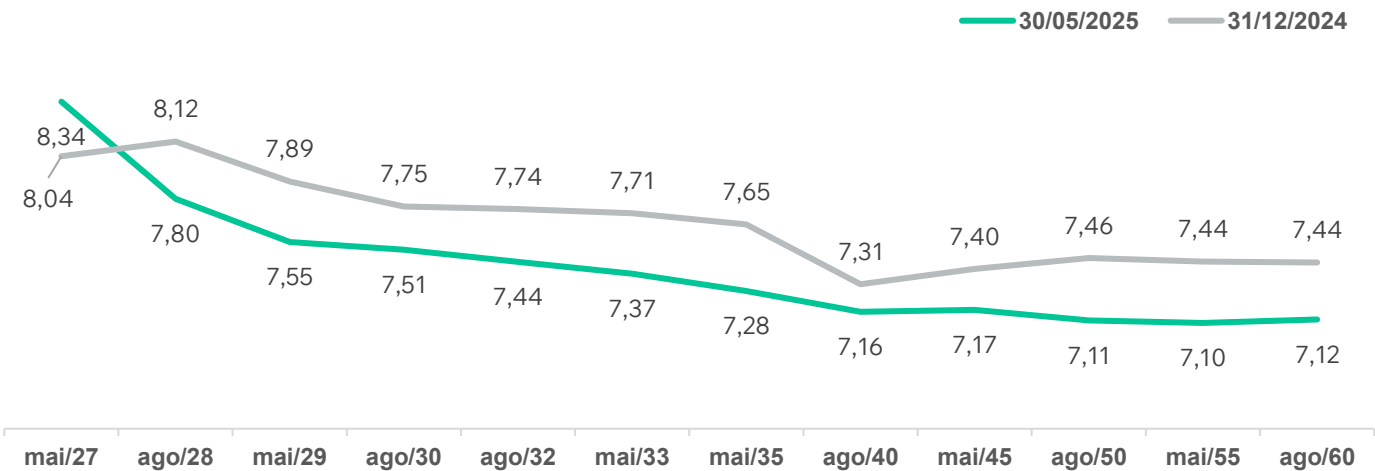
Esse resultado em 2025, além do efeito da sazonalidade alta do IPCA, que acumula 2,75% de alta, deriva do movimento de fechamento da curva de juros reais como pode ser observado nos gráficos a seguir. No início do mês, optamos por alongar a duration do fundo de 2,9 para 3,2 anos, assim obtendo um maior ganho com o fechamento da curva de juros. Apesar desse fechamento, destacamos que as NTN-bs seguem com taxas interessantes acima de IPCA + 7,00% a.a. em todos os vencimentos, sinalizando uma excelente oportunidade de alocação em fundos de infraestrutura atrelados a juros reais.

Variação das taxas da NTN-Bs em 2025



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

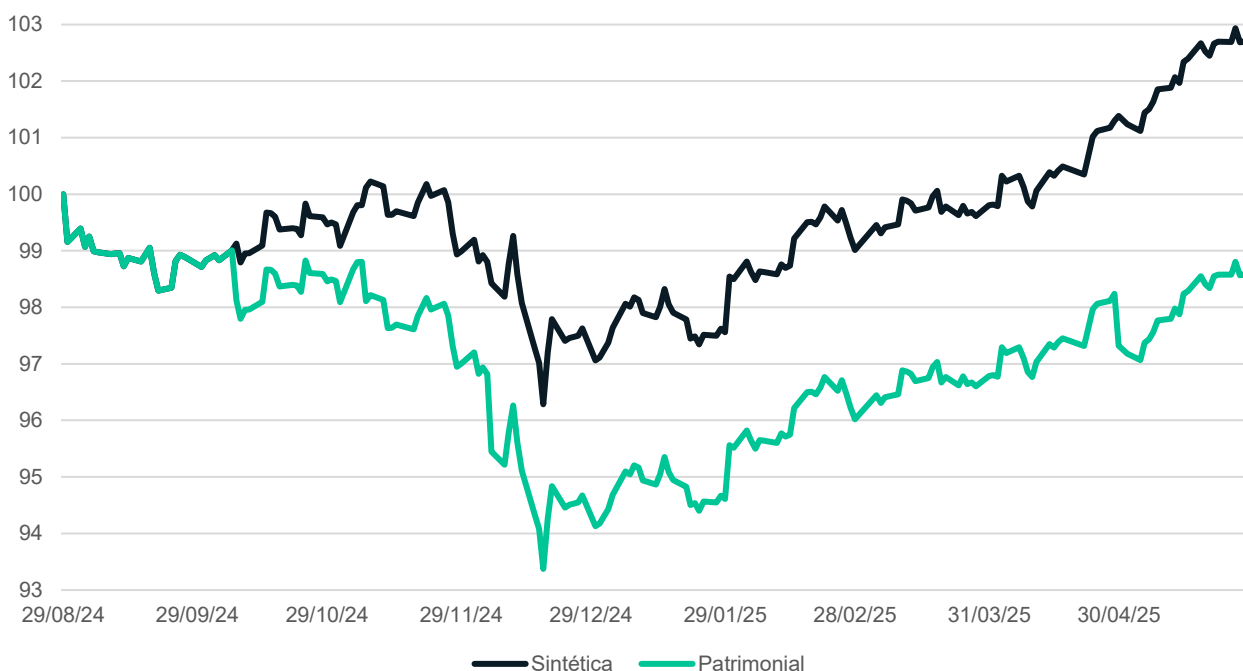
Curvas das NTN-bs



Fonte: ANBIMA e Elaboração Drýs Capital

1. Desempenho

Nesse contexto, o fundo INFB11 segue sua trajetória de valorização com a cota sintética - que é calculada reincorporando os dividendos na cota - atingindo R\$ 102,57. Também destacamos a estabilização da cota patrimonial em torno de 98,50, possibilitando a distribuição de dividendos.



Fonte: Drýs Capital

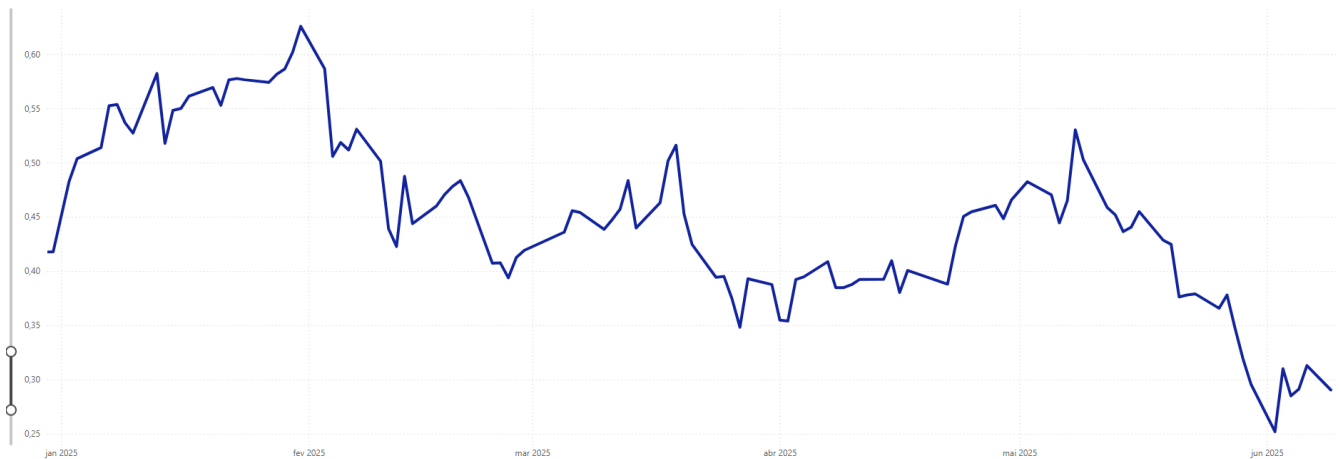
Sobre as posições do fundo, destacamos a inclusão de debêntures da Movida na carteira. Uma vez que os resultados do 1T25 reforçaram a recuperação operacional e a melhora na sua estrutura de capital, entendemos que poderemos ver redução nos prêmios de crédito em breve. Destaques do resultado incluem o aumento de 21% nas tarifas do RAC (rent-a-car), avanço no GTF (gestão de frotas) com yield de novos contratos em 3,5% (vs 3,0% no 1T24) e manutenção da rentabilidade em Seminovos, com crescimento de vendas (+7% T/T e +13% A/A) e margem estável. A alavancagem, incluindo fornecedores, recuou de 4,7x para 4,4x QoQ, mantendo a tendência de queda iniciada em 2023. Segundo o management, a empresa conta com R\$3 bilhões em crédito disponível, mais do que suficiente para rolar os vencimentos de 2025. Por estarmos confortáveis com esse risco, optamos por comprar debêntures da Movida com vencimentos até abril de 2027 a uma taxa próxima de CDI + 6,25%.

Fonte: Drýs Capital

1. Desempenho

Adicionalmente, optamos por encerrar a posição que tínhamos em Hélio Valgas, uma geradora solar do grupo Vibra oriunda da fusão com a Comerc. Havíamos comprado a debênture desse emissor, ao final de janeiro, a uma taxa de IPC-A + 8,49% (50 bps de spread acima da B) e, após um fechamento de spread de crédito que pode ser observado no gráfico a seguir, optamos por vender a posição a uma taxa de IPC-A + 7,637% (20 bps de spread acima da B) ao final de maio por uma estratégia de reciclagem de carteira para abrir espaço para emissões com maior spread de crédito.

Evolução do Spread acima da NTN-b de HVSP1 – Hélio Valgas Solar



Fonte: Credit Guide

O INFB11 encerrou maio com uma alocação de 91,1% em crédito privado, sendo 74% de ativos enquadrados na lei 12.431, com um prazo médio de 4,8 anos. Através do uso de derivativos, o duration do fundo encontra-se em 3,2 anos e 100% alocado em inflação com taxa equivalente de IPCA + 9,08% a.a.. Considerando uma projeção de IPCA de 5,0% em 12 meses, patamar entre a projeção FOCUS para 2025 (5,44%) e 2026 (4,50%), a taxa equivalente dessa carteira é de 14,53% a.a. isento de imposto de renda, ou seja, superior a 1,13% 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.

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	14,71%
R\$	80,00	13,89%
R\$	82,50	13,11%
R\$	85,00	12,38%
R\$	87,50	11,69%
R\$	90,00	11,04%
R\$	92,50	10,42%
R\$	95,00	9,84%
R\$	96,78	9,29%
R\$	97,50	9,08%
R\$	100,00	8,76%
R\$	102,50	8,26%
R\$	105,00	7,78%

Fonte: Drýs Capital

4. Carteira de Ativos

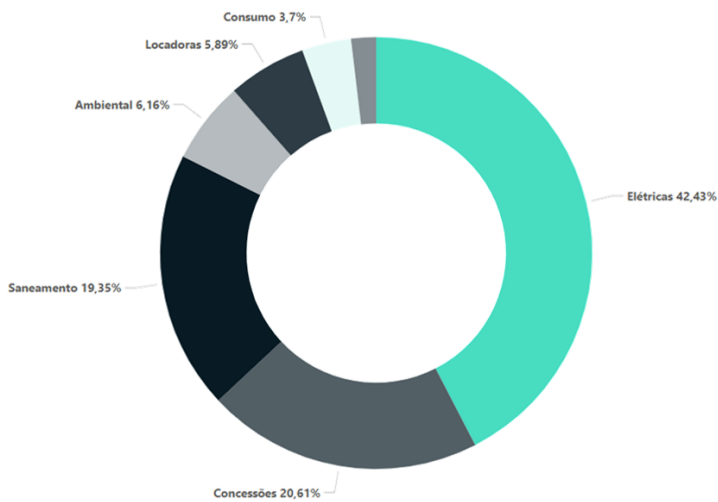
Nesta seção, compartilhamos a carteira de ativos do fundo referente à data de fechamento do mês base deste relatório. O objetivo é oferecer uma visão clara e detalhada das principais posições e alocações do portfólio, incluindo informações sobre cada um dos ativos. Dessa forma, buscamos proporcionar 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
Monte Rodovias	5,0%	IPCA + 8,06%	5,88	AA
Vibra	4,5%	IPCA + 7,42%	6,53	AA-
Athon	4,2%	IPCA + 7,46%	6,37	AAA
Arteris	4,0%	IPCA + 7,35%	2,17	AA
Serena	3,6%	IPCA + 7,67%	1,09	A
Celeo	3,3%	IPCA + 7,22%	9,18	AAA
Cagece	3,2%	IPCA + 7,75%	2,77	AA-
Arteris	3,1%	IPCA + 7,43%	6,76	AA
Tibagi	3,1%	IPCA + 8,03%	4,79	AAA
Serena	2,9%	IPCA + 7,69%	6,21	AA
Equatorial	2,9%	IPCA + 10,46%	2,06	AAA
CCR	2,9%	IPCA + 8,04%	6,64	AA+
EDF	2,9%	IPCA + 8,66%	3,41	AA
Way Brasil	2,9%	IPCA + 9,08%	5,34	A
AES	2,8%	IPCA + 9,12%	1,81	AA+
Copel	2,7%	IPCA + 7,74%	2,98	AA-
Vipal	2,6%	CDI + 3,08%	1,63	A
Conasa	2,5%	IPCA + 8,65%	1,58	AA
Localiza	2,3%	IPCA + 8,98%	4,76	AAA
Aegea	2,3%	IPCA + 7,79%	5,28	AA-
Rod. Do Brasil	2,0%	IPCA + 8,21%	5,04	AAA
Equatorial	1,9%	IPCA + 7,43%	7,95	AAA
Brookfield	1,9%	IPCA + 8,19%	6,39	A+
Cutia	1,7%	IPCA + 8,72%	1,61	AA-
Orizon	1,7%	IPCA + 7,96%	9,13	AA-
Localiza	1,7%	IPCA + 8,68%	3,84	AAA
Banco Mercantil	1,7%	130% CDI	5,10	A
BRF	1,5%	IPCA + 8,41%	0,96	AAA
Athon	1,4%	IPCA + 7,46%	6,37	AAA
Embasa	1,4%	IPCA + 8,64%	4,70	AA-
Orizon	1,3%	IPCA + 8,51%	4,65	AA+
Athon	1,2%	IPCA + 7,48%	6,36	AAA
XP Infra	1,1%	IPCA + 8,44%	4,55	A
Vibra	1,0%	IPCA + 8,25%	5,51	AA-
Aegea	0,9%	IPCA + 9,51%	5,48	A
Pátria	0,9%	CDI + 2,20%	0,39	A
Casan	0,8%	IPCA + 9,59%	3,88	A+
Aegea	0,8%	IPCA + 8,71%	8,63	AA-
Aeroporto de Guarulhos	0,7%	IPCA + 20,08%	0,17	A+
Simpar	0,5%	CDI + 6,04%	1,52	AA+
State Grid	0,3%	IPCA + 7,65%	2,20	AAA
Via Rondon	0,2%	IPCA + 9,22%	4,52	AA-
Aeroporto de Guarulhos	0,2%	IPCA + 20,02%	1,28	A+
Equatorial	0,0%	IPCA + 8,41%	6,56	AAA

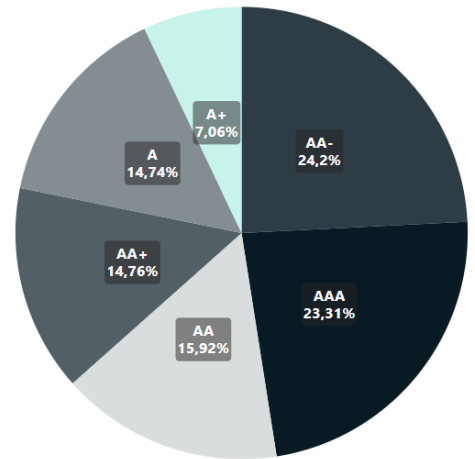
Fonte: Elaboração Drys Capital | Dados referentes ao fechamento de maio/2025

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