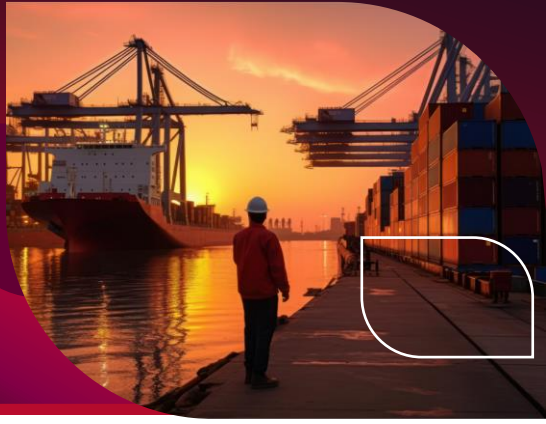
# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## SOBRE O FUNDO

**O que é?** Fundo de investimento de infraestrutura, destinado a investidores em geral, com objetivo de retorno entre CDI + 0,5% e 1,0%a.a.*

**Como?** Investindo em títulos privados, focados nos setores de infraestrutura, com isenção de imposto de renda no ganho de capital e nos rendimentos para pessoa física.

* Esta rentabilidade alvo não representa e nem deve ser considerada, sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade.

**R$ 481 Milhões**
Patrimônio Líquido

**6.722**
Nº de Cotistas

**CDI+ 1,26 a.a.**
Carrego da Carteira

**15,3%**
Yield Anualizado (cota de mercado)

**76,8%**
% do PL em Crédito

**R$ 101,48**
Cota Patrimonial

**R$ 90,87**
Cota de Mercado

**R$ 1,03**
Última Distribuição

**3,7 anos**
Duration

**R$ 701 mil/dia**
Média diária de Liquidez no Mês

Referência: 28/02/2025

## RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS (DESDE O INÍCIO)

| Inicio do Periodo | Data Pagamento | Cota Mercado | Distribuição | (1)Dividend Yield | (2)CDI+ |
|---|---|---|---|---|---|
| 03/fev/25 | 11/mar/25 | R$ 90,87 | R$ 1,03 | 15,3% | 0,56% |
| 03/jan/25 | 07/fev/25 | R$ 87,43 | R$ 1,06 | 14,8% | 0,57% |
| 02/dez/24 | 08/jan/25 | R$ 90,00 | R$ 0,97 | 13,7% | 0,51% |
| 01/nov/24 | 06/dez/24 | R$ 93,14 | R$ 0,83 | 12,5% | 0,50% |
| 03/out/24 | 07/nov/24 | R$ 100,64 | R$ 0,90 | 11,3% | 0,6% |

(1) em relação a cota de mercado
(2) em relação a cota patrimonial

Referência: 28/02/2025

## SENSIBILIDADE DA COTA

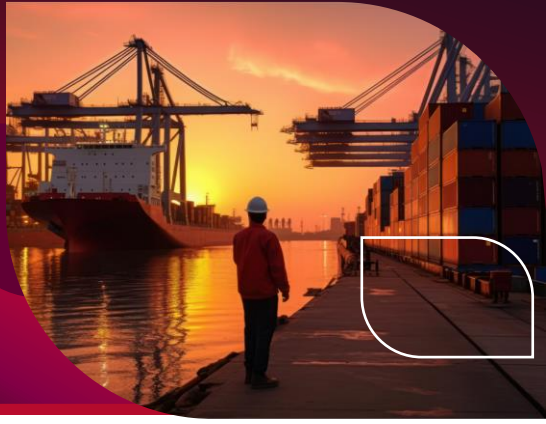
| | Cota Mercado | Cota Patrimonial | Ágio/Deságio | Spread Bruto | CDI+ Líquido |
|---|---|---|---|---|---|
| | R$ 82,00 | R$ 101,48 | -19,19% | 6,39% | 5,41% |
| | R$ 85,00 | R$ 101,48 | -16,24% | 5,60% | 4,62% |
| | R$ 88,00 | R$ 101,48 | -13,28% | 4,81% | 3,83% |
| Atual: | R$ 90,87 | R$ 101,48 | -10,45% | 4,05% | 3,07% |
| | R$ 94,00 | R$ 101,48 | -7,37% | 3,23% | 2,25% |
| | R$ 97,00 | R$ 101,48 | -4,41% | 2,44% | 1,46% |
| | R$ 100,00 | R$ 101,48 | -1,45% | 1,65% | 0,67% |

Referência: 28/02/2025



# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## MOVIMENTAÇÕES

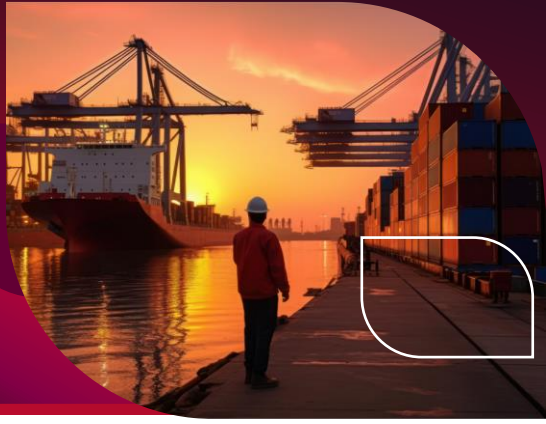
Em fevereiro, o Fundo teve uma movimentação principal: a venda da exposição em Brava Energia. Durante este mês, a empresa convocou uma assembleia de debenturistas para deliberar sobre alterações na mensuração e limites de covenants financeiros. Considerando os níveis de spread de negociação do emissor, as mudanças propostas e um potencial cenário de redução do preço do petróleo, sobretudo no segundo semestre, entendemos que esta era uma janela interessante de saída para realização de ganhos no Fundo. Continuamos avaliando setores e emissores que, relativamente, apresentam melhores condições de crédito e prêmio. Os ativos da carteira continuam a mostrar fundamentos de crédito sólidos e sem problemas.

## NOVIDADES

Seguimos com a avaliação de novos emissores nos setores rodoviário, portuário, de geração distribuída e infraestrutura social. No setor de rodovias, o foco está em projetos de novos emissores, que se mostram como oportunidades mais atrativas em termos de prêmio de crédito quando comparados aos ativos de emissores recorrentes no mercado. As emissões de geração distribuída e infraestrutura social, por serem setores novos no mercado de crédito privado brasileiro, geralmente necessitam de mais tempo para estruturação. Temos atuado de forma ativa e próxima a esses emissores, visando obter operações com prêmios atrativos, sem abrir mão de confortáveis margens financeiras e estruturas robustas de garantias.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## MERCADO

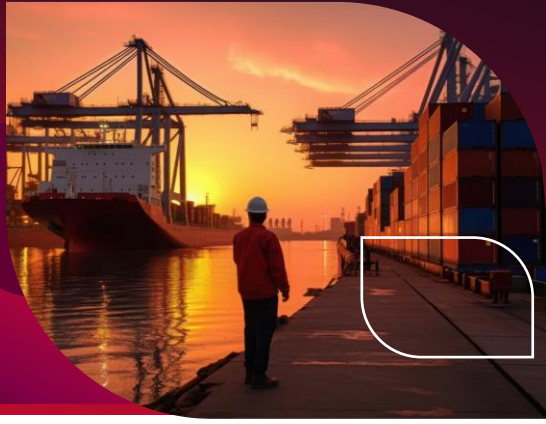
Neste mês, observamos um foco do noticiário nas medidas iniciais do novo governo de Donald Trump, sobretudo sobre uma possível escalada de medidas protecionistas, como a imposição de novas tarifas sobre importados, deixando o cenário local em segundo plano. No mercado de crédito privado, as novas emissões se concentraram em papéis CDI, nos mais diversos setores. Após a abertura de spreads no segmento em dezembro, continuamos vendo uma compressão ao longo de fevereiro. No segmento de incentivados, observamos um mercado primário concentrado principalmente no setor de rodovias, responsável por mais de 58% das emissões no mês. Os destaques foram as emissões de Ecovias Raposo-Castelo e CCR PRVias, de R$ 2,2 bilhões e R$ 1,0 bilhão, respectivamente. O mercado secundário manteve-se pouco ativo, com uma demanda mais intensa por emissores mais reconhecidos e por emissões de duration mais curta.

## RETORNO

No dia 11 de março de 2025 (quinto dia útil do mês), os investidores do fundo BINC11 receberam R$ 1,03 por cota (CDI + 0,56%), o que representa um rendimento anualizado de 15,3%, considerando a cota de mercado no fechamento do mês. Eventualmente precisaremos distribuir um valor um pouco abaixo de nossa meta para garantir a preservação do capital do fundo.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025

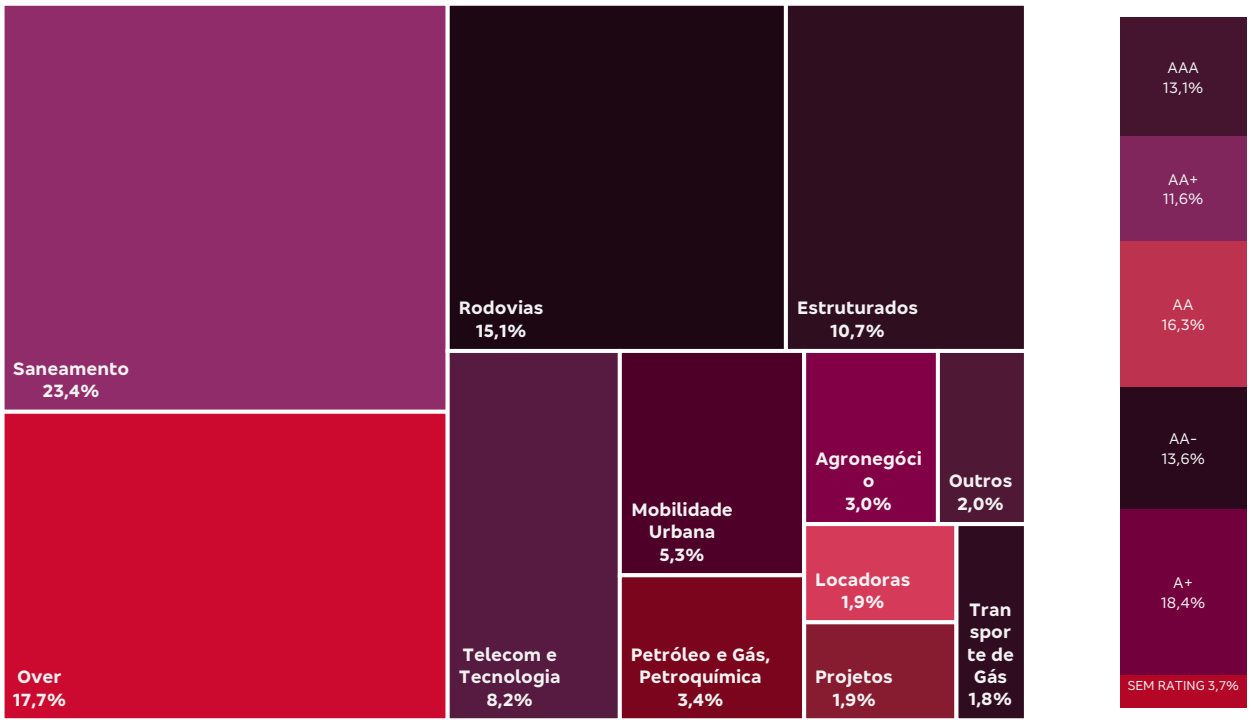


## CARTEIRA

| Grupo/Emissor | Ticker | Setor | Rating | Spread (bps.) | Duration | Volume (R$ MM) | %PL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tecpar | TEPA12 | Telecom e Tecnologia | A+ | 297 | 3,5 | 39,4 | 8,2% |
| Cagece | CAEC12 | Saneamento | AA- | 83 | 7,0 | 39,2 | 8,1% |
| Epr | CRTR12 | Rodovias | A+ | 92 | 7,3 | 36,2 | 7,5% |
| Ccr | CLTM14 | Mobilidade Urbana | AA | 124 | 6,4 | 25,6 | 5,3% |
| Aguas Do Rio 1 E 4 | RIS424 | Saneamento | AA+ | 121 | 8,3 | 23,1 | 4,8% |
| Ecorodovias | ERDVC4 | Rodovias | AAA | 76 | 8,3 | 19,8 | 4,1% |
| Aegea | RSAN25 | Saneamento | AA | 208 | 2,8 | 19,0 | 4,0% |
| Monte Rodovias | RATL11 | Rodovias | AA | 108 | 5,8 | 16,9 | 3,5% |
| Aguas Do Rio 1 E 4 | RISP24 | Saneamento | AA+ | 120 | 8,3 | 14,4 | 3,0% |
| Tracao | 2286623SN4 | Estruturados | A+ | 400 | 1,0 | 13,1 | 2,7% |
| Syngenta | 4263221SEN | Estruturados | AAA | 210 | 1,0 | 12,5 | 2,6% |
| Trademaster | 5761424SN1 | Estruturados | SEM RATING | 300 | 1,0 | 12,1 | 2,5% |
| Tigre | TIGR21 | Outros | AA+ | 137 | 2,5 | 9,4 | 2,0% |
| Mills | MILS18 | Locadoras | AA- | 157 | 2,9 | 9,3 | 1,9% |
| Codesa | CDES11 | Projetos | AAA | 53 | 7,0 | 9,2 | 1,9% |
| Bemol | 4572724SN3 | Estruturados | AA+ | 300 | 1,0 | 9,0 | 1,9% |
| Aegea | PRLG16 | Saneamento | AA | 209 | 2,7 | 8,6 | 1,8% |
| 3Tentos | TRES11 | Agronegócio | AA- | 155 | 3,0 | 8,6 | 1,8% |
| Cosan | CSAN16 | Petróleo e Gás, Petroquímica | AAA | 174 | 2,6 | 8,4 | 1,7% |
| Cagece | CAEC22 | Saneamento | AA- | 187 | 2,7 | 8,3 | 1,7% |
| Nts | NTSD36 | Transporte de Gás | AAA | 106 | 4,7 | 8,3 | 1,7% |
| Petro Rio | PEJA21 | Petróleo e Gás, Petroquímica | AA | 106 | 2,1 | 8,2 | 1,7% |
| Cresol | CRA0220099D | Agronegócio | SEM RATING | 159 | 1,5 | 5,8 | 1,2% |
| Picpay | 5892124SN1 | Estruturados | AAA | 150 | 1,0 | 4,9 | 1,0% |
| Nts | NTSD18 | Transporte de Gás | AAA | 80 | 3,9 | 0,2 | 0,0% |
| Liquidez | | | | | | 110,9 | 23,0% |
| **Carteira** | | | | **126** | **3,7** | **481,5** | **100,0%** |

Referência: 28/02/2025

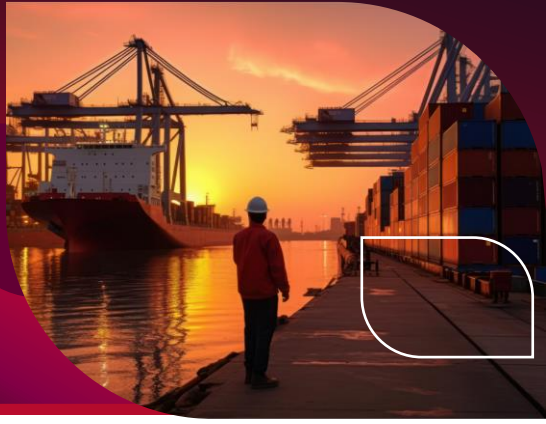
## EXPOSIÇÃO SETORIAL E POR RATING




Referência: 28/02/2025

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## SOBRE OS EMISSORES

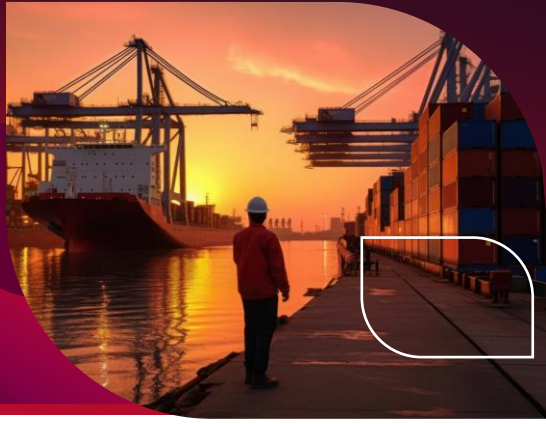
É uma empresa de saneamento, responsável pela prestação de serviços de água e esgoto no estado do Ceará, estando presente em 152 dos 184 municípios do Ceará (~83% do estado) com serviço de abastecimento de água e em 74 municípios com serviços de esgotamento sanitário. A empresa é controlada pelo governo do Ceará e possui a prefeitura de Fortaleza como sócio minoritário. A empresa conta com cerca de 2 milhões de economias ativas, com universalização de água e nível de cobertura de esgoto de ~48%.

É a sétima maior provedora de acesso à internet (ISP) do Brasil, em termos de receita líquida, contando com cerca de 3.2 milhões de *homes passed* e mais de 820 mil clientes. A empresa possui operações em 8 estados, localizados na porção centro sul do país, com forte posicionamento de mercado sobretudo em Mato Grosso, Rio Grande do Sul e Minas Gerais. A Brasil TecPar possui mais de 144 mil quilômetros de rede de fibra, e 9 data centers.

É uma empresa operacional de saneamento do grupo AEGEA, responsável pela prestação dos serviços de distribuição de água e coleta e tratamento de esgoto para os blocos 1 e 4 da CEDAE, no Rio de Janeiro. A área de concessão consiste em 27 municípios, além de 124 bairros da capital fluminense, região que possui quase 10 milhões de habitantes. O prazo de concessão de ambos os blocos é de 35 anos, contado a partir de fevereiro de 2022.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## SOBRE OS EMISSORES

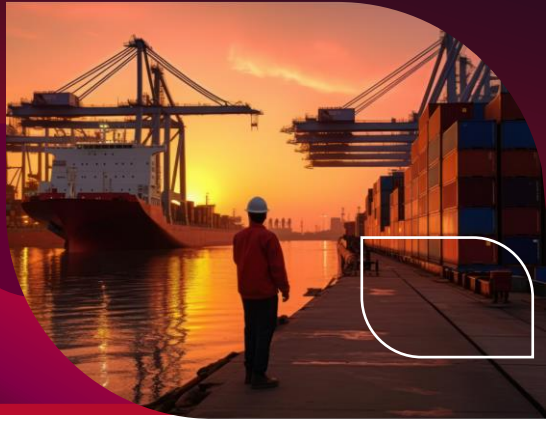
É uma empresa controlada pela EPR, holding criada em 2022 a partir da parceria entre Equipav e Perfin com o objetivo de operar concessões rodoviárias no Brasil. Atualmente, o grupo opera 5 concessões rodoviárias, sendo quatro em Minas Gerais e uma no Paraná, que somam mais de 2.300 km de extensão. A EPR Triângulo opera um trecho de 627 km em MG, onde passam anualmente quase 25 milhões de veículos, sendo 70% deles pesados. O trecho integra rodovias-eixos da região do Triângulo Mineiro e oferece suporte para o escoamento da produção agrícola do Sudoeste de Minas Gerais com destino a São Paulo e portos do Sul do Brasil.

Grupo de infraestrutura responsável pela operação de 11 ativos de concessão rodoviária, localizados em oito estados, totalizando 4,7 mil quilômetros administrados. Em novembro de 2024, sagrou-se vencedor no leilão da Nova Raposo (SP270/280/029), um lote de 92 km que abrange algumas das principais vias de acesso à Região Metropolitana de São Paulo, caracterizadas por um perfil de tráfego pendular. Seu principal ativo, a Ecovias dos Imigrantes, é o corredor de exportação e importação para o Porto de Santos, por onde transitam mais de 70 milhões de veículos, ligando a região metropolitana de São Paulo às indústrias do ABCD e à Baixada Santista.

É a principal empresa de saneamento do Rio Grande do Sul, atendendo 317 municípios (não inclui a capital Porto Alegre) e mais de 7.3 milhões de pessoas (aproximadamente 2/3 da população do estado). A empresa foi privatizada em 2023, passando a ser controlada por um consórcio formado pela Aegea, Perfin e Kinea. O prazo médio de vencimento dos contratos de concessão é de cerca de 35 anos.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## SOBRE OS EMISSORES

É uma concessionária que opera rodovias maduras em Pernambuco, controlada pela Monte Rodovias, holding responsável pela administração de mais de 400 km no Nordeste do Brasil. A Rota do Atlântico opera 44 km de rodovias que dão acesso ao porto de SUAPE, com um tráfego anual de mais de 7,5 milhões de veículos. Esses trechos são muito importantes para a região, tanto para veículos de passeio, com destino ao litoral pernambucano, quanto para veículos pesados, auxiliando o escoamento de parte da produção do Norte e Nordeste para a zona portuária

FIDC TRAÇÃO

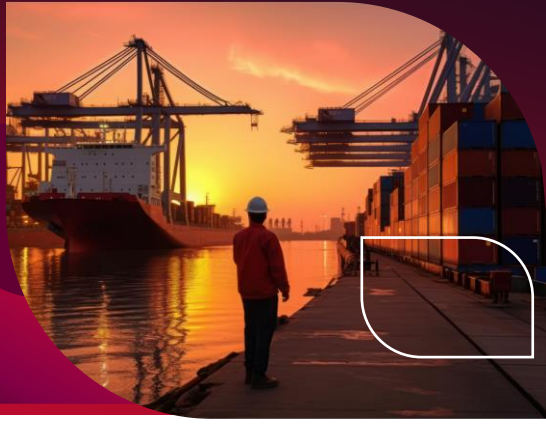
É um fundo desenvolvido para fomentar o financiamento de máquinas e equipamentos de linha amarela para pessoas jurídicas e pessoas físicas. Os direitos creditórios contam com alienação fiduciária dos equipamentos e a estrutura de capital conta com subordinação mínima de 40% na cota sênior. O fundo é gerido pela Artesanal Investimentos.

FIDC syngenta

É um veículo que visa financiar a cadeia de negócios da Syngenta (produtora de defensivos agrícolas e sementes presente em mais de 100 países) sendo os devedores produtores rurais ou revendas. A cota sênior conta com subordinação mínima de 25%.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## SOBRE OS EMISSORES

FIDC

trademaster

Criada em 2014 com foco em crédito na cadeia comercial entre indústrias e varejistas com plataforma própria de cartão de crédito. O modelo consiste em estabelecer convênios com grandes indústrias e distribuidores para oferecer limite de crédito para seus clientes. A estrutura de capital conta com subordinação mínima de 20% na cota sênior.

TIGRE

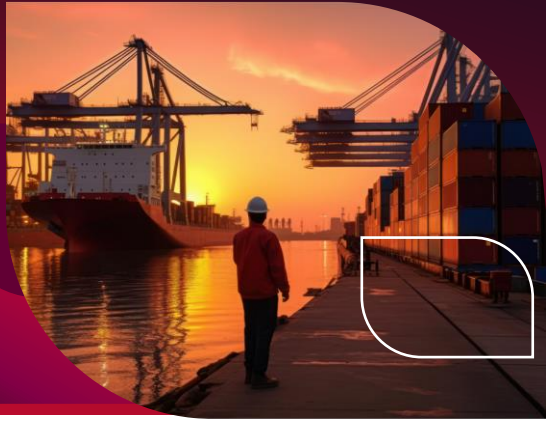
Fundada em 1941, a empresa líder no segmento de tubos e conexões para construção e reformas, além de possuir forte posicionamento de marca. Além do atendimento do mercado residencial, a empresa tem buscado se posicionar como fornecedor relevante entre os players privados de saneamento, driver importante de crescimento para a empresa dada a necessidade de atingimento das metas de universalização previstas nos contratos de concessão.

Mills

É uma empresa de locação de equipamentos (plataformas elevatórias e formas e escoramento) para aplicação em diversos setores como construção, siderurgia, agronegócio). A empresa está entre as maiores desse segmento e ao longo dos anos atuou na diversificação dos clientes em termos setoriais.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## SOBRE OS EMISSORES

É uma autoridade portuária responsável pela administração do complexo de Vitória, Vila Velha e Barra do Riacho. A empresa é resultado da privatização da Codesa e leilão da concessão do porto por 35 anos, vencido em 2022 pela Quadra Capital. Esta foi a primeira operação de desestatização de uma autoridade portuária no país. A companhia está estrategicamente localizada para escoar parte da produção brasileira de mármore, ferro e grãos, além de ser um hub importante para importação de veículos, fertilizantes e combustíveis (+ 7 milhões de toneladas de carga total movimentadas por ano).

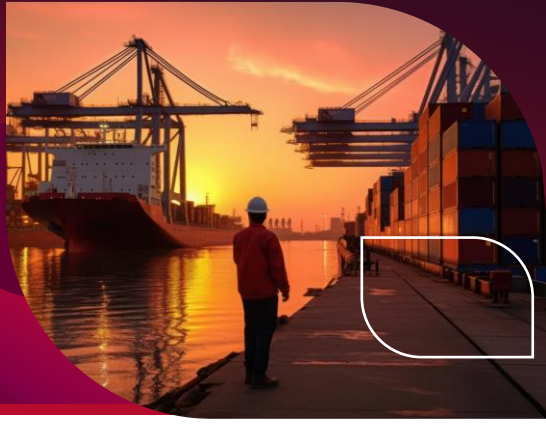
FIDC

É uma estrutura que adquire empréstimos pessoais originados pela Bemol, varejista com atuação em supermercados, farmácias e eletrônicos na região norte do país. O grupo possui mais de 80 anos de histórico no setor. As cotas sêniores contam com subordinação de 40% na estrutura.

É uma empresa de saneamento do grupo AEGEA, responsável pela concessão de saneamento básico de 5 municípios da região de Lagos, no Rio de Janeiro: Cabo Frio, Armação dos Búzios, Iguaba Grande, Arraial do Cabo e São Pedro da Aldeia. A concessão é madura, contando com 480 mil economias ativas e possuindo um nível de cobertura de água acima de 98% e de cobertura de esgoto de 90%.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## SOBRE OS EMISSORES

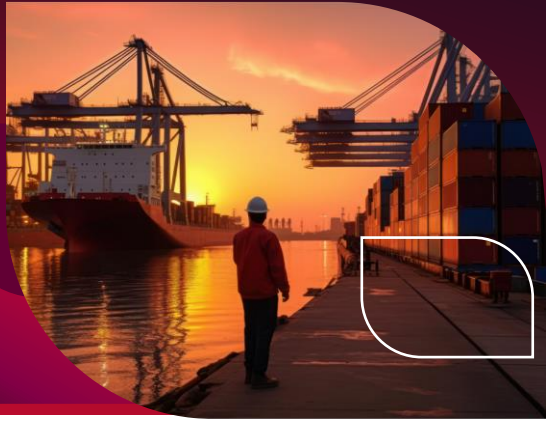
É um grupo agroindustrial que atua na comercialização de insumos agrícolas, originação e processamento de grãos – principalmente soja e milho. A comercialização de derivados do processamento desses grãos corresponde à maior parte do faturamento do grupo, com destaque para o biodiesel e o farelo de soja. Apesar de, historicamente, atuar na região Sul do país, o grupo trabalha na expansão para o Centro-Oeste, onde produzirá também etanol de milho.

É uma empresa que atua no segmento de transporte de gás natural. A empresa é responsável pelo transporte de aproximadamente 50% do volume do país, conectando os estados do Rio de Janeiro, Minas Gerais e São Paulo. A NTS opera sob um regime de contratos de longo prazo, conhecidos como “ship-or-pay” e possui uma remuneração fixa por disponibilizar a infraestrutura aos seus clientes, o que traz previsibilidade sob a ótica de receita e geração de caixa para o negócio.

É uma holding que controla importantes empresas nos setores de distribuição de gás (Compass), ferrovias (Rumo), etanol/cana de açúcar e distribuição de combustível (Raízen), e lubrificantes (Moove). Essas empresas possuem liderança em seus setores de atuação, com importantes vantagens competitivas de escala. A empresa também possui participação em três gestoras de terras: Radar, Tellus e Janus, que juntas gerenciam mais de 320 mil hectares de terra produtivas, além de uma participação minoritária de 4,1% na Vale.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## SOBRE OS EMISSORES

PetroRio

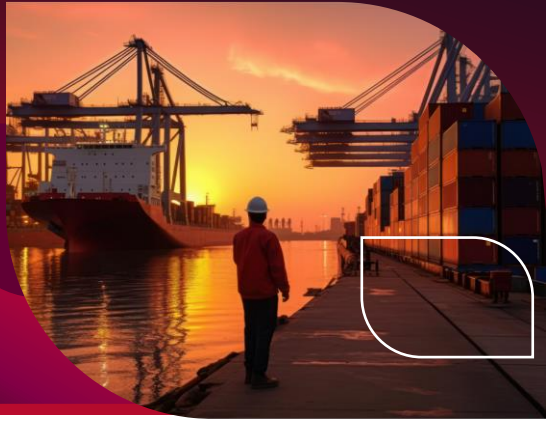
É a maior empresa independente de produção de óleo e gás natural (junior oil) do Brasil, especializada na aquisição e revitalização de campos. A empresa possui participação em três clusters de ativos, todos localizados na Bacia de Campos. A empresa é uma corporation, com 93,6% do seu capital sendo negociado a mercado (free float).

PicPay

É uma estrutura que envolve a aquisição de antecipações do saque-aniversário do FGTS originadas pelo PicPay Bank, uma instituição financeira que faz parte do ecossistema PicPay. As cotas seniores contam com uma subordinação mínima de 15%. A operação conta com um regulamento bem estruturado e a participação obrigatória da originadora na classe subordinada.

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## CARACTERÍSTICAS

| | |
|---|---|
| **ISIN** | BRBINCCTF008 |
| **Nome** | BINC11 |
| **CNPJ** | 55.239.865/0001-05 |
| **Taxa de Gestão** | 0,90% a.a. |
| **Taxa de Performance** | Não há |
| **Gestor** | Bradesco Asset Management[1] |
| **Administrador** | Banco Bradesco S.A. |
| **Público Alvo** | Investidor Geral |
| **Início do Fundo** | 03/out/24 |
| **Patrimônio Líquido** | R$ 481 Milhões |
| **Valor da Primeira Cota** | R$ 100 |
| **Formador de Mercado** | XP Investimentos Corretora |
| **Pagamento de Rendimentos** | Mensal |

[1] Departamento de gestão de recursos do Banco Bradesco S.A.

## COMO NEGOCIAR?

Acesse o site

**agorainvestimentos.com.br**

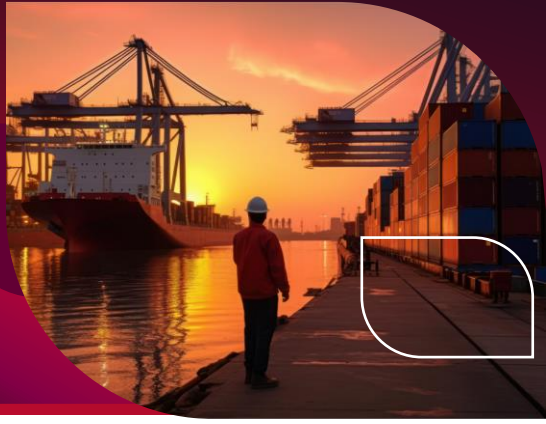
ou na corretora de sua preferência.

Busque por

**BINC11**

# BINC11

Relatório Mensal | Fevereiro 2025



## INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Material de divulgação produzido pela Bradesco Asset Management, departamento de gestão de recursos do Banco Bradesco S.A. As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais de mercado. Acreditamos que as informações apresentadas aqui são confiáveis, mas não garantimos a sua exatidão e informamos que podem estar apresentadas de maneira resumida. Este material não tem intenção de ser uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro.

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO, PRINCIPALMENTE A SEÇÃO DE "FATORES DE RISCO". Saiba mais em: https://www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/fundos-de investimento/binc-11.html

Fatores de Risco da Oferta: (1) Risco relacionado ao cancelamento da Oferta. (2) Risco de Distribuição Parcial ou não colocação do Montante Mínimo da Oferta. (3) Participação de Pessoas Vinculadas na Oferta. (4) Risco de Potencial Conflito de Interesses. (5) Risco de não materialização das perspectivas contidas neste Prospecto Preliminar.

Fatores de Risco das Cotas: (1) Risco de Mercado. (2) Risco de Crédito/Contraparte. (3) Risco de Concentração da Carteira da Classe Única do Fundo. (4) Risco de Liquidez. (5) Risco Operacional. (6) Riscos Relacionados ao Órgão Regulador. (7) Risco Sistêmico. (8) Risco Relacionado à Não Amortização de Cotas. (9) Risco decorrente de divergência de padrões contábeis, legais, fiscais e de divulgação de informações sobre os emissores dos ativos no exterior. (10) Risco decorrente de ausência de Benchmarking. (11) Risco de Derivativos. (12) Risco Tributário. (13) Risco de Potencial Conflito de Interesses. (14) Risco de perda do benefício tributário por desenquadramento. (15) Risco de Perdas Patrimoniais. (16) Riscos de Perdas Patrimoniais e Responsabilidade Limitada. (17) Risco relativo à inexistência de Ativos de Infraestrutura. (18) Autorizações governamentais, licenças, concessões ou contratos aplicáveis aos projetos de infraestrutura. (19) Risco de Mercado Externo.

Cinco Principais Fatores de Risco do Fundo: (1) O valor dos ativos do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de mercado. Em caso de queda do valor dos ativos, o patrimônio pode ser afetado negativamente. A queda nos preços pode ser temporária, não existindo garantia de que não se estenda por períodos longos. (2) Risco dos emissores dos ativos que integram a carteira do Fundo não cumprirem com suas obrigações de pagar o principal e juros de suas dívidas. Alterações na avaliação do risco de crédito do emissor podem acarretar em oscilações no preço dos ativos que compõem a carteira do Fundo. (3) A classe única do Fundo poderá estar exposta à significativa concentração em ativos de poucos emissores. Tal concentração pode afetar o desempenho da classe única do Fundo. (4) O Fundo poderá adquirir ativos que apresentam baixa liquidez por conta de seu vencimento ou das características específicas do mercado em que são negociados. Além disso, a falta de liquidez pode provocar a venda de ativos com descontos superiores àqueles observados em mercados líquidos. (5) A classe única do Fundo e seus Cotistas poderão sofrer perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas dos prestadores de serviços do Fundo ou agentes de liquidação e transferência de recursos, no mercado local e internacional.

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC.


**Fone Fácil Bradesco:** 4002 0022 / 0800 570 0022

**SAC – Alô Bradesco:** 0800 704 8383

**SAC – Deficiência Auditiva ou de Fala:** 0800 722 0099

**Ouvidoria:** 0800 727 9933.

bram@bram.bradesco.com.br | bradescoasset.com.br

ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS:

**Capitais e regiões metropolitanas:** 4020 1414

**Demais localidades:** 0800 704 1414

Em dias úteis, das 8h às 19h – horário de Brasília