

PARAMIS CAPITAL

Relatório Gerencial

RIFF FI-Infra

Fevereiro 2025

Riff Infraestrutura

RIFF11

Data de Início:	03/07/2024
Início de Negociação:	04/10/2024
CNPJ:	54.895.184/0001-24
Investidores Alvo:	Público em Geral
Gestor:	Paramis Capital
Administrador:	S3 Caceis Brasil DVTM S.A.
Taxa de Gestão/ Administração:	0,84%
Taxa de Performance:	20% do que exceder o retorno do IMAB-5*
Data Com:	Último dia útil do mês
Data de Pagamento:	Até o 10º dia útil do mês
Formador de Mercado:	Banco Fator

*Para maior detalhes consulte o regulamento do fundo disponível em www.paramis.com.br/gestao-de-fundos/

OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo do RIFF FI-Infra é gerar rendimentos isentos aos cotistas aplicando em títulos privados ligados ao setor de infraestrutura, tais como debêntures incentivadas e outros ativos permitidos em regulamento.

DESTAQUES

R$ 136,4 milhões
Patrimônio Líquido

NTNB+ 0,80%
Yield Ponderado da Carteira atrelada ao IPCA

CDI+ 2,81%
Yield Ponderado da Carteira de Crédito atrelada ao CDI

98,9%
Alocado em Ativos de Crédito Privado

0,092061
Último Dividendo

0,92%
Alocação Média por Emissor de Crédito Privado

97% do IMA-B5
126% do IMAB
Total Return da Cota patrimonial no mês vs benchmarks

73,2%
Alocação em Debêntures Incentivadas

PARAMIS CAPITAL



Comentários da Gestão

Mercado de Crédito Local

O mês de fevereiro/2025 foi marcado por grande volatilidade nos mercados internacionais, frente aos desdobramentos das tarifas impostas por Donald Trump e às crescentes tensões geopolíticas. Já no cenário local, destacaram-se as divulgações de dados das pesquisas Quaest e Datafolha, que apontaram para uma baixa aprovação do governo atual, exercendo pressão baixista nas curvas de juros real e nominal.

O mercado de crédito, contudo, foi pouco afetado por essa volatilidade externa, apresentando fechamento de 7 bps nos spreads (medidos pelo IDEX-JGP) mesmo em meio a uma forte emissão de R$ 39 Bilhões no mercado primário (números expressivos para o primeiro mês do ano, vindo seguidos de um mês recorde de emissões em dezembro). No ano de 2025, o fechamento de spread acumulado é de 34 bps, revertendo parcialmente o movimento relevante de abertura de spreads verificado entre novembro e dezembro de 2024.

Seguimos vigilantes quanto aos riscos que há meses apresentamos como gatilhos de uma possível deterioração relevante nos spreads: (i) inadimplência de um emissor relevante no mercado de capitais; (ii) boa performance relativa no mercado de ações e de fundos multimercado; (iii) sequência de meses com performance abaixo do CDI nos fundos da classe com prazo de resgate mais curto.

Ademais, conforme detalhamos em nossas últimas cartas, acreditamos que o ano de 2024 foi um “ano de beta”, em que os movimentos de fechamento e abertura de spreads foram mais homogêneos, fazendo com que houvesse uma diferenciação menos expressiva na performance dos gestores de fundos de crédito.

Já neste ano, a elevada dispersão nos movimentos de abertura e fechamento dos spreads, que citamos anteriormente, nos faz crer que será um ano de ‘alfa’, onde a gestão ativa terá grande potencial para gerar valor e diferenciar a performance dos fundos. Entendemos que, diante de uma perspectiva de menor crescimento, maior inflação e juros mais elevados, este ano será bastante desafiador para muitas empresas.

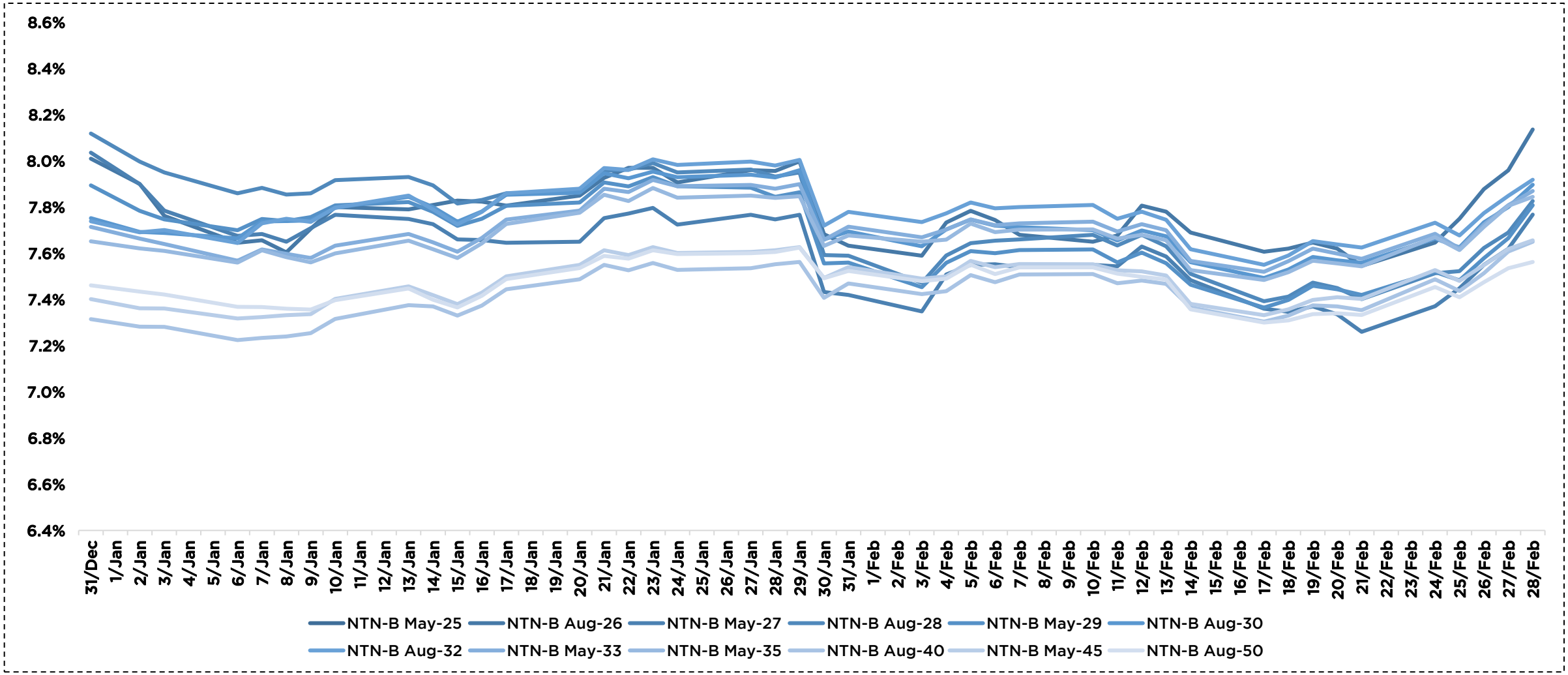
Contudo, conforme destacamos anteriormente, conseguimos identificar boas empresas que se planejaram para encarar esses desafios, tendo alongado seus passivos, readequado seus níveis de alavancagem, e racionalizado os investimentos para crescimento. Acreditamos que essas sairão vencedoras no médio/longo prazo, o que deve se refletir em redução de risco e valorização de suas dívidas a mercado. Temos posicionado nossas carteiras para nos beneficiarmos desse movimento.

Assista às lives com o gestor nos links ao lado:

Call Mensal | FII Fácil | Veja Mercado

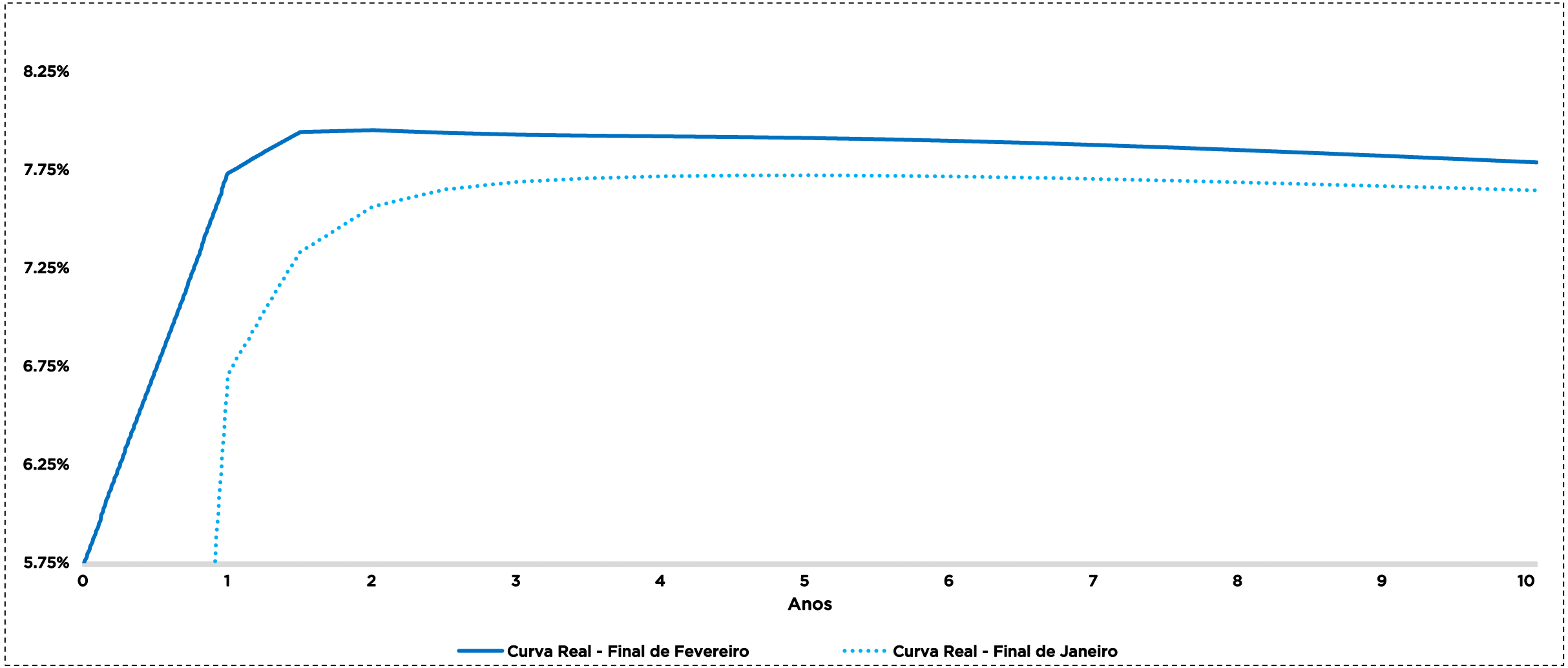
PARAMIS CAPITAL

Evolução dos Spreads das NTNBs

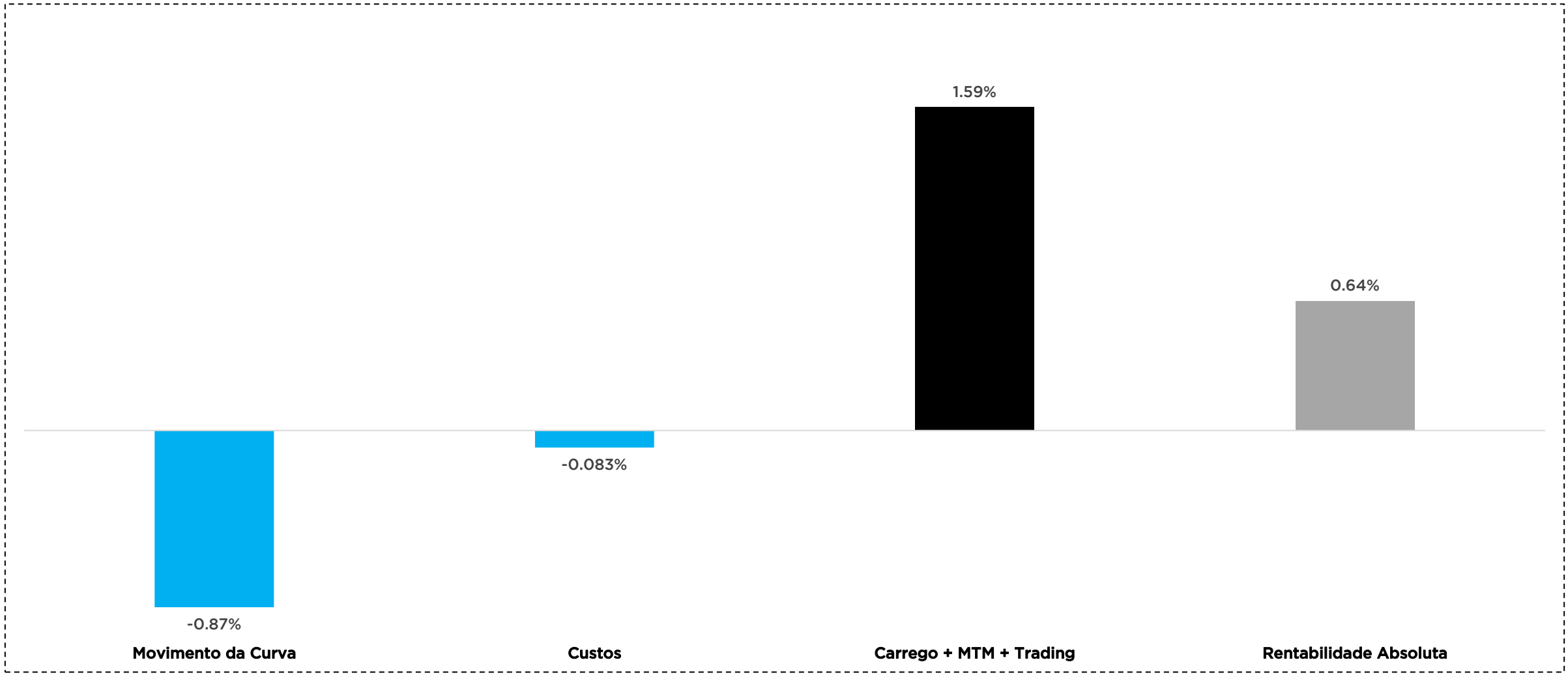


PARAMIS CAPITAL

Evolução da Curva de Juro Real



Atribuição de Performance – Mês de Fevereiro

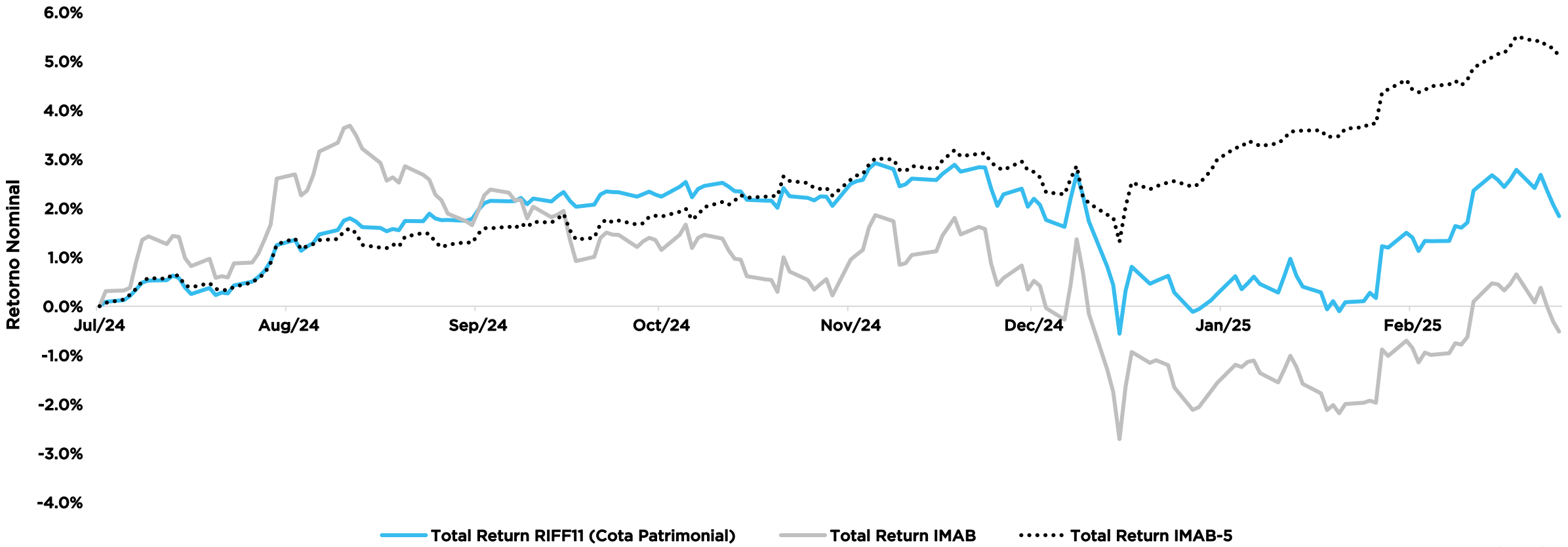


RIFF11 – Total Return Since Inception

Performance

No gráfico abaixo podemos observar que, desde o lançamento do fundo, o IMA-B performou pior do que o IMAB-5, especialmente por ter uma *duration* mais elevada em uma janela de forte abertura da curva de juro real local. A carteira do RIFF11 é composta por debêntures com *duration* mais elevada do que o IMAB-5, mas também por NTNBs mais curtas que às desse índice. Dessa forma, a *duration* total situa-se entre o IMA-B5 e o IMA-B. Por conta disso, entendemos ser importante apresentar a performance do fundo contra ambos os benchmarks, destacando que a cota patrimonial teve performance superior à do índice mais longo (IMA-B), mas inferior à do mais curto (IMA-B5).

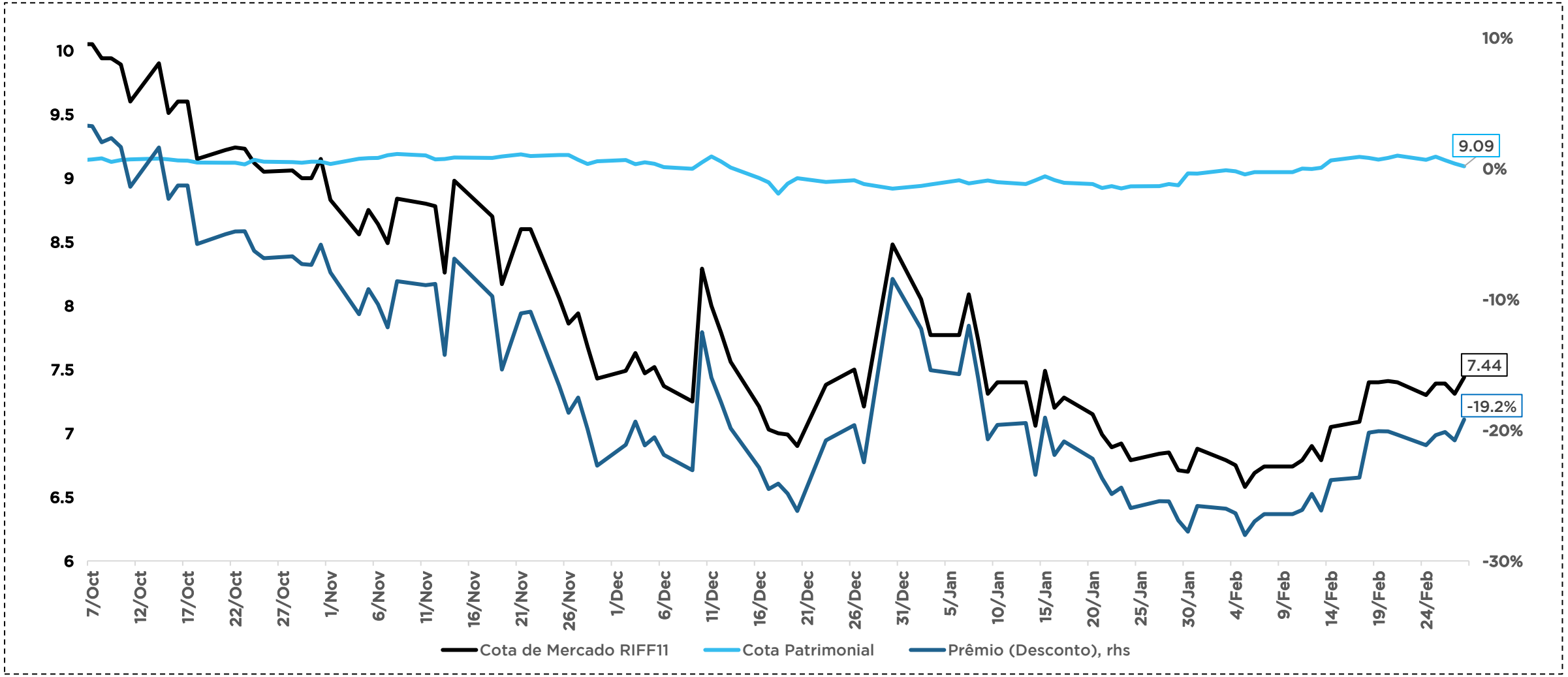
Performance da Cota Patrimonial vs *Benchmarks* *



Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito.
* O gráfico exibe o retorno do fundo acrescido dos dividendos distribuídos, e desconsidera custos de emissão.

PARAMIS CAPITAL

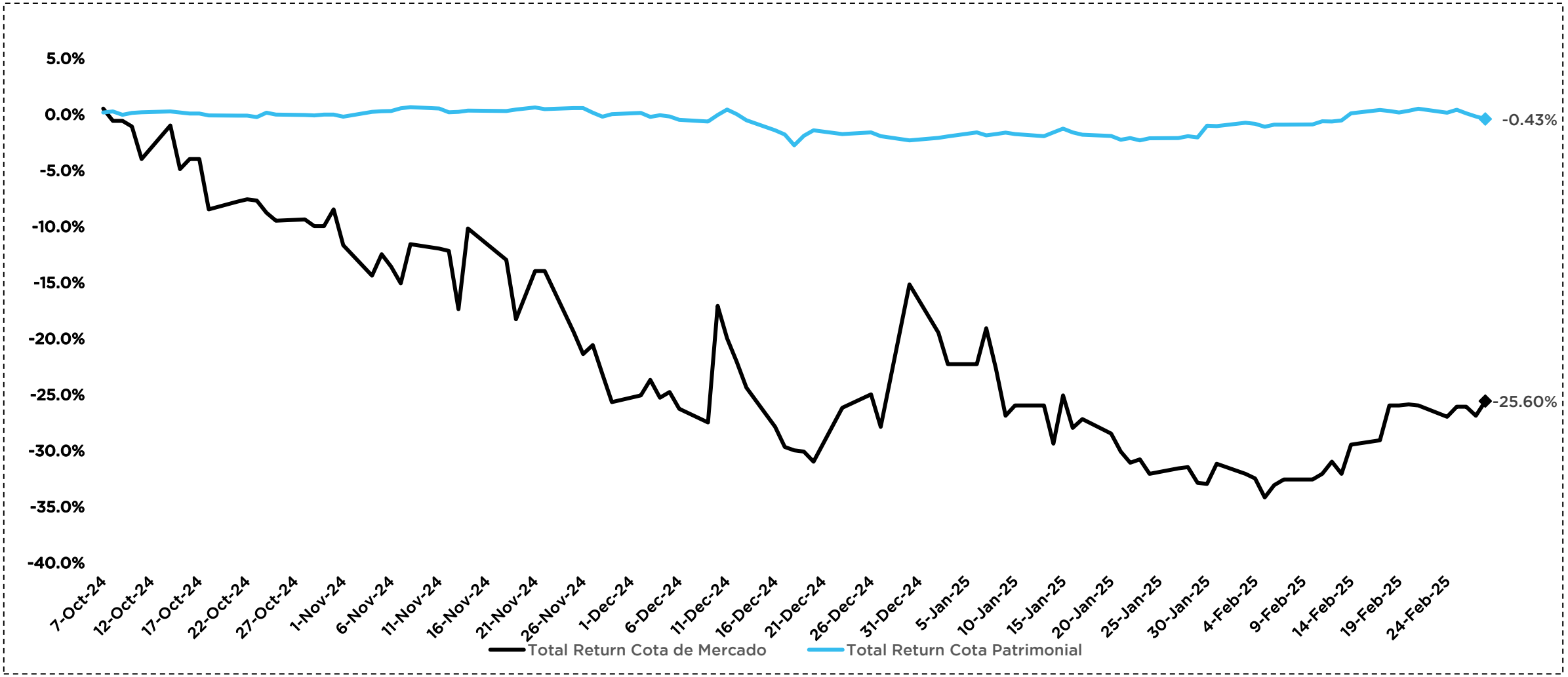
RIFF11 – Retorno Acumulado Cota de Mercado vs Cota Patrimonial (Desde o fim do lock-up)*



Obs: Tanto os valores da cota de mercado quanto da cota patrimonial estão ajustados para considerar as distribuições.

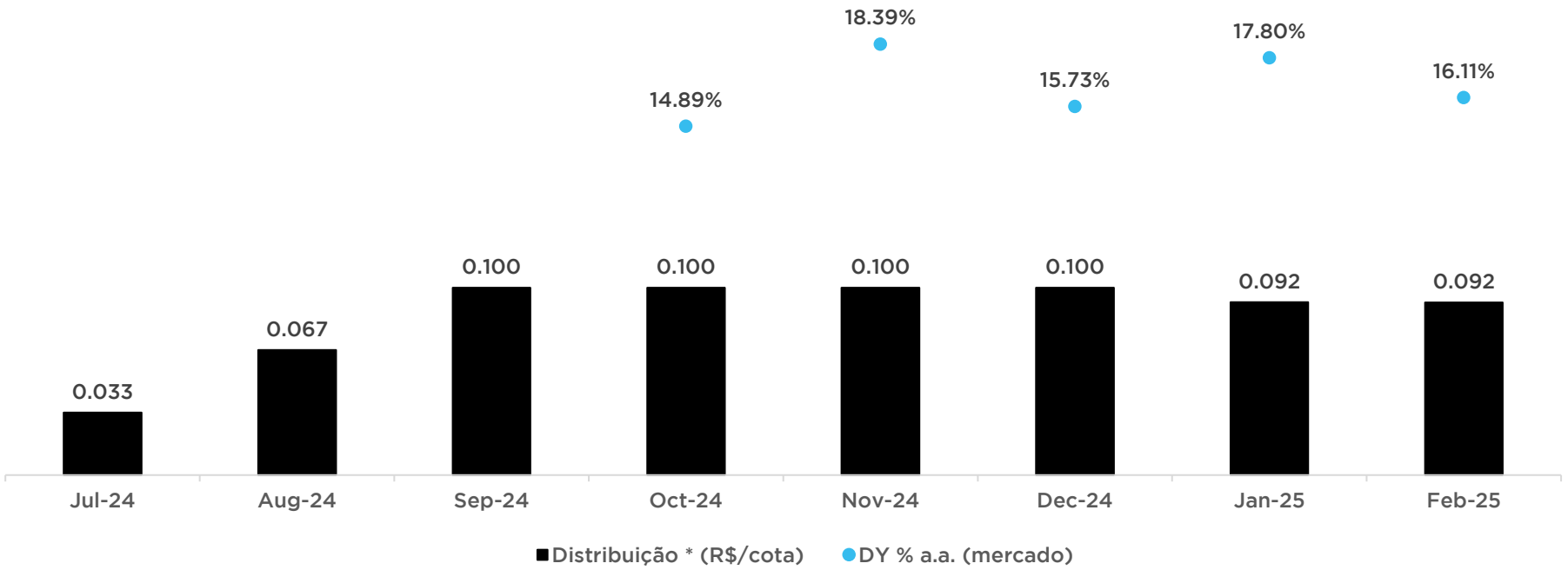
PARAMIS CAPITAL

RIFF11 – Retorno Acumulado Cota de Mercado vs Cota Patrimonial (Desde o fim do lock-up)



RIFF11 – Distribuição e DY histórico

Mês	Distribuição * (R$/cota)	Cota Patrimonial	Preço de Mercado	CDI % a.m.	DY % a.m. (patrimonial)	DY % a.m. (mercado)	DY % a.a. (patrimonial)	DY % a.a. (mercado)
Jul-24	0.033	9.644	*lock up*	0.749%	0.35%	*lock up*	4.23%	*lock up*
Aug-24	0.067	9.669	*lock up*	0.907%	0.69%	*lock up*	8.60%	*lock up*
Sep-24	0.100	9.613	*lock up*	0.795%	1.04%	*lock up*	13.22%	*lock up*
Oct-24	0.100	9.512	8.597	0.928%	1.05%	1.16%	13.37%	14.89%
Nov-24	0.100	9.417	7.058	0.791%	1.06%	1.42%	13.51%	18.39%
Dec-24	0.100	9.102	8.166	0.882%	1.10%	1.22%	14.01%	15.73%
Jan-25	0.092	9.127	6.704	1.056%	1.01%	1.37%	12.81%	17.80%
Feb-25	0.092	9.093	7.348	0.985%	1.01%	1.25%	12.85%	16.11%



* Considera distribuição de Rendimentos + Amortização de Capital

PARAMIS CAPITAL

RIFF11 –Tabela de Sensibilidade Yield/Spread vs Cota de Mercado

Tabela de Sensibilidade: Carteira de Crédito + Títulos Públicos

Cota de Mercado	Yield IPCA+ do fundo	Spread NTNB+
6.50	15.43%	6.96%
6.60	15.18%	6.73%
6.70	14.93%	6.51%
6.80	14.68%	6.28%
6.90	14.44%	6.05%
7.00	14.19%	5.82%
7.10	13.94%	5.59%
7.20	13.69%	5.36%
7.30	13.45%	5.13%
7.40	13.20%	4.90%
7.50	12.95%	4.67%
7.60	12.70%	4.44%
7.70	12.45%	4.21%
7.80	12.21%	3.98%
7.90	11.96%	3.75%
8.00	11.71%	3.52%
8.10	11.46%	3.29%
8.20	11.22%	3.06%
8.30	10.97%	2.83%
8.40	10.72%	2.60%
8.50	10.47%	2.38%
8.60	10.23%	2.15%
8.70	9.98%	1.92%
8.80	9.73%	1.69%
8.90	9.48%	1.46%
9.00	9.24%	1.23%
9.10	8.99%	1.00%
9.20	8.74%	0.77%
9.30	8.49%	0.54%
9.40	8.25%	0.31%
9.50	8.00%	0.08%
9.60	7.75%	-0.15%

Cota de Mercado de Fechamento do Mês

Cota Patrimonial

*Pré taxa de administração

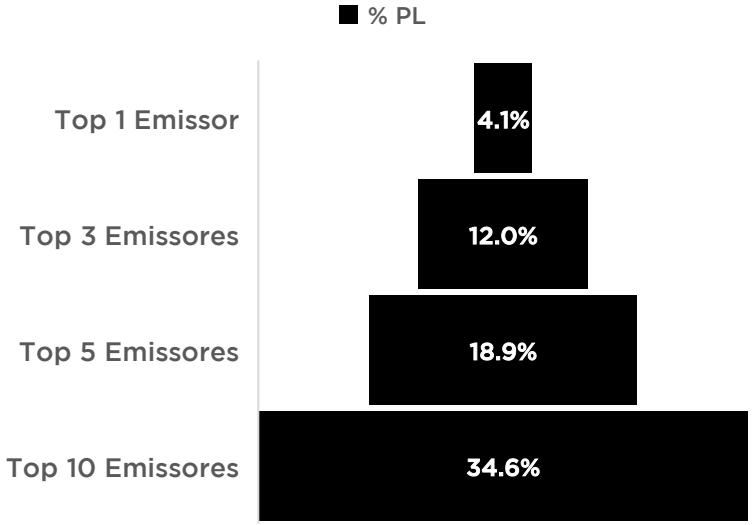
PARAMIS CAPITAL

RIFF11 – Visão Geral da Carteira

Foco em Diversificação

Ao total, nossa carteira possui **107 emissores** de 12 setores, cujas características são apresentadas a seguir:

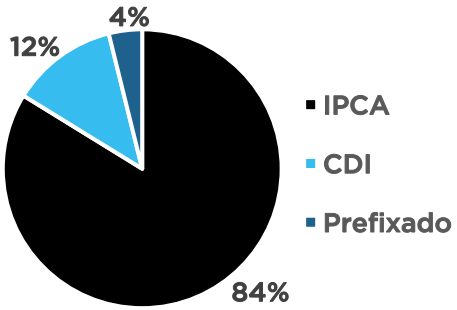
DIVERSIFICAÇÃO



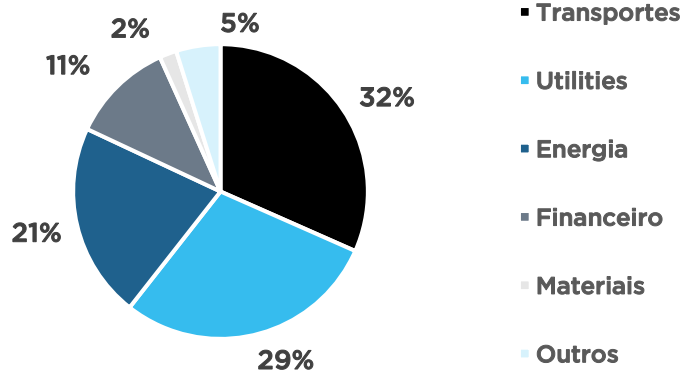
#107 Emissores Privados na Carteira

0,92% Alocação Média por Emissor Privado

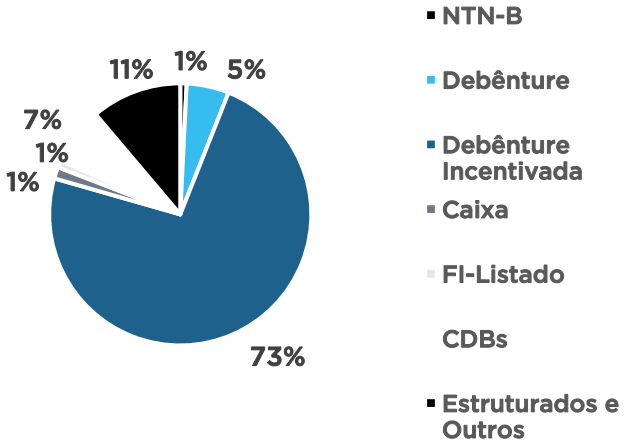
POR INDEXADOR



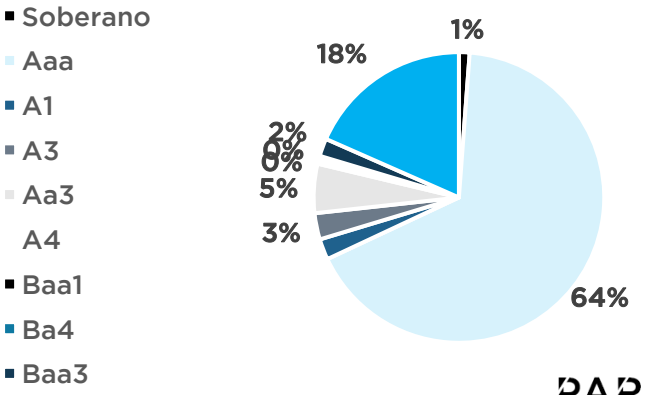
POR SETOR (% PL Total)



POR INSTRUMENTO



POR RATING (% PL Total)



*Alocação na data de divulgação do relatório

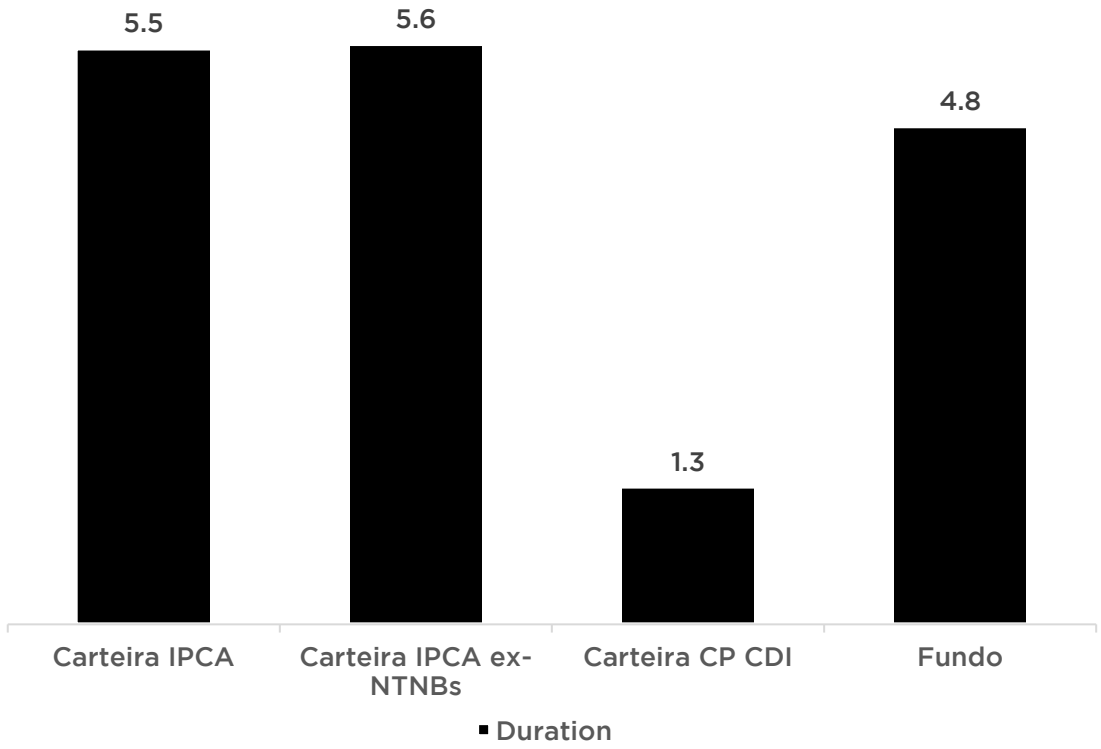
PARAMIS CAPITAL

RIFF11 – Visão Geral da Carteira

Foco em Diversificação

Ao total, nossa carteira possui **107 emissores** de 12 setores, cujas características são apresentadas a seguir:

DURATION

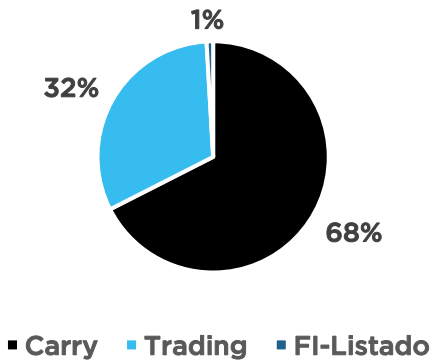


YIELD MTM

NTNB+ 0.80% Yield ponderado da carteira IPCA

CDI+ 2.81% Yield ponderado da carteira de CP atrelada ao CDI

POR BOOK



*Alocação na data de divulgação do relatório

PARAMIS CAPITAL

RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Emissor	Posição Emissor R$ (%)
CELESC DISTRIBUIÇÃO	5,581,196 (4.09%)
CEMIG DISTRIBUICAO	5,505,708 (4.04%)
CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO INTERIOR PAULISTA	5,118,593 (3.75%)
PORTO PONTA DO FELIX	4,714,990 (3.46%)
RUMO MALHA PAULISTA	4,648,210 (3.41%)
IGUA RIO DE JANEIRO	4,611,195 (3.38%)
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES	4,442,992 (3.26%)
AUTOPISTA LITORAL SUL .	4,275,112 (3.13%)
EQUATORIAL PARA DISTRIBUIDORA DE ENERGIA	4,066,026 (2.98%)
AUTOPISTA FERNAO DIAS	4,055,687 (2.97%)
ENAUTA PARTICIPACOES	3,906,203 (2.86%)
AGUAS DO RIO 4 SPE	3,899,843 (2.86%)
UTE GNA I GERACAO DE ENERGIA	3,817,301 (2.80%)
VPORTS AUTORIDADE PORTUÁRIA	3,686,525 (2.70%)
AES BRASIL OPERACOES	3,673,307 (2.69%)
BANCO BMG	2,965,742 (2.17%)
ECORODOVIAS CONCESSOES E SERVICOS	2,943,017 (2.16%)
FIDC MULTIPLIKE - Cota Senior	2,940,252 (2.16%)
CONCESSIONARIA DAS LINHAS 8 E 9	2,643,199 (1.94%)
PETRO RIO JAGUAR PETROLEO	2,539,162 (1.86%)
FIDC SIGA	2,511,393 (1.84%)
COMERC ENERGIA	2,103,318 (1.54%)
COMPANHIA HIDRO ELETRICA DO SAO FRANCISCO - CHESF	1,957,740 (1.44%)
BARUERI ENERGIA RENOVAVEL	1,945,291 (1.43%)
HELIO VALGAS SOLAR PARTICIPACOES	1,926,046 (1.41%)
BANCO PAN	1,885,601 (1.38%)
COMPASS GAS E ENERGIA	1,770,016 (1.30%)
MRS LOGISTICA	1,708,575 (1.25%)
HOLDING DO ARAGUAIA	1,617,564 (1.19%)
ENERGISA SUL-SUDESTE - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA	1,600,478 (1.17%)
ORIGEM ENERGIA	1,493,775 (1.10%)
FIDC EXODUS SN7	1,315,428 (0.96%)
ENEVA	1,308,256 (0.96%)

Emissor	Posição Emissor R$ (%)
BANCO FIBRA	1,302,142 (0.95%)
SUZANO	1,273,485 (0.93%)
BANCO PINE	1,268,291 (0.93%)
NU FI-INFRA	1,234,024 (0.90%)
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA ELETROBRAS	1,180,815 (0.87%)
NORTE ENERGIA	1,170,942 (0.86%)
KLABIN	1,147,724 (0.84%)
PRP PARTICIPAÇÕES LTDA	1,015,850 (0.74%)
UHE São Simão Energia	949,553 (0.70%)
MEZ 5 ENERGIA	943,716 (0.69%)
BARREIRAS HOLDING	938,756 (0.69%)
ENERGISA TRANSMISSAO DE ENERGIA	914,572 (0.67%)
CEEE D	888,952 (0.65%)
AES TIETE ENERGIA	860,591 (0.63%)
MINERVA	837,093 (0.61%)
ITAPOA TERMINAIS PORTUARIOS	761,069 (0.56%)
BANCO AGIBANK	731,433 (0.54%)
HIDROVIAS DO BRASIL	713,795 (0.52%)
ELETROPAULO	693,222 (0.51%)
BANCO C6	679,018 (0.50%)
ARTERIS	670,619 (0.49%)
OCEANPACT SERVIÇOS MARÍTIMOS	662,766 (0.49%)
ALGAR TELECOM	633,545 (0.46%)
ENERGISA	523,011 (0.38%)
VAMOS LOCACAO DE CAMINHOES	510,513 (0.37%)
CTEEP	485,555 (0.36%)
FIDC MULTIPLIKE - Cota Mezanino	474,576 (0.35%)
RAÍZEN ENERGIA	445,257 (0.33%)
REDE D'OR SÃO LUIZ	438,903 (0.32%)
VIARONDON CONCESSIONARIA DE RODOVIA	437,446 (0.32%)
ECHOENERGIA PARTICIPACOES	387,593 (0.28%)
BANCO RODOBENS	380,141 (0.28%)
AEGEA SANEAMENTO E PARTICIPACOES	372,608 (0.27%)

Emissor	Posição Emissor R$ (%)
ANDBANK	317,606 (0.23%)
EDP ESPIRITO SANTO DISTRIBUICAO DE ENERGIA SA	317,081 (0.23%)
RUMO	272,329 (0.20%)
BANCO VOTORANTIM	193,928 (0.14%)
PARANÁ BANCO	174,086 (0.13%)
EDP TRANSMISSAO SP-MG	167,582 (0.12%)
BANCO FIDIS (BANCO STELLANTIS)	159,269 (0.12%)
EDTE - EMPRESA DIAMANTINA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA	143,926 (0.11%)
COSAN	142,098 (0.10%)
AGUAS DO RIO 1 SPE	137,717 (0.10%)
ITAREMA GERACAO DE ENERGIA	105,680 (0.08%)
FARO ENERGY PROJETOS SOLARES HOLDING	99,432 (0.07%)
NEOENERGIA	89,102 (0.07%)
VERO	79,779 (0.06%)
BRK AMBIENTAL - REGIAO METROPOLITANA DE MACEIO	77,706 (0.06%)
UNIPAR CARBOCLORO	67,175 (0.05%)
NEOMILLE	66,993 (0.05%)
BANCO BTG PACTUAL	63,309 (0.05%)
COPEL GERACAO E TRANSMISSAO	62,341 (0.05%)
TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA	54,460 (0.04%)
CENTRAIS ELETRICAS DO NORTE DO BRASIL - ELETRONORTE	52,235 (0.04%)
ENERGISA MATO GROSSO DO SUL - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA	49,309 (0.04%)
BANCO BTG PACTUAL	49,116 (0.04%)
BANCO MERCANTIL DO BRASIL	1,494,018 (1.10%)
CESP - COMPANHIA ENERGETICA DE SAO PAULO	37,389 (0.03%)
CSN MINERACAO	36,009 (0.03%)
COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	24,364 (0.02%)
VIA BRASIL BR 163 CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS	15,728 (0.01%)
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	12,519 (0.01%)
IT NOW IMA-B5+	8,433 (0.01%)
BRASKEM	4,955 (0.00%)
TEREOS ACUCAR E ENERGIA BRASIL	3,420 (0.00%)
GJA INDUSTRIAS	2,019 (0.00%)

RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Cemig

Código IF:	CMGDB1 CMGD27	**% PL:**	4.1%
Devedor:	Cemig	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+6.58% IPCA+6.06%
Vencimento:	set/36 jun/26	**Duration:**	7.6 0.7

Debêntures Incentivadas da Cemig, uma das principais empresas concessionárias de energia elétrica brasileira, atuando na área de geração, distribuição e comercialização de energia no Estado de Minas Gerais.

Celesc Distribuição

Código IF:	CLCD27	**% PL:**	4.1%
Devedor:	Celesc	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+6.95%
Vencimento:	jul/34	**Duration:**	6.2

Debênture Incentivada da Celesc Distribuição, maior empresa pública do Estado de Santa Catarina. A empresa concentra a maior parte de seus negócios na distribuição de energia, mas também atua nos segmentos de geração e transmissão.

Intervias

Código IF:	IVIAA0	**% PL:**	3.8%
Devedor:	Intervias	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+6.64% IPCA+7.69%
Vencimento:	mai/38	**Duration:**	6.5

Debênture incentivada da SPE Intervias, projeto que se localiza no interior do Estado de São Paulo, conectando algumas cidades importantes do Estado. Concessão que vai até 2039. Operacional do Grupo Arteris. Operação adquirida no mercado primário.



RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Terminal Porto Ponta do Felix

Código IF:	23A1610639	**% PL:**	3.5%
Devedor:	TPPF	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+11.95%
Vencimento:	dez/32	**Duration:**	4.6

CRI para financiamento de obras de expansão do terminal portuário da Ponta do Felix (TPPF) em Paranaguá/PR. A operação conta com cessão de recebíveis de contratos *Take-or-Pay* firmados com empresas dos setores de cereais e fertilizantes.



Rumo Malha Paulista

Código IF:	GASC17 GASC25	**% PL:**	3.4%
Devedor:	Rumo	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+7.10% IPCA+6.98%
Vencimento:	ago/36 mar/39	**Duration:**	7.9 8.6

Debêntures incentivadas da Rumo Malha Paulista, projeto que liga o estado do Mato Grosso do Sul com Santos, cruzando o Estado de São Paulo. Concessão vai até 2058 e portanto as dívidas são sêniores em prazo ao fim da Concessão.



Iguá

Código IF:	IRJS14	**% PL:**	3.4%
Devedor:	Iguá Rio de Janeiro	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+8.67% IPCA+9.59%
Vencimento:	mai/43	**Duration:**	7.7

Debênture incentivada da Iguá Saneamento, empresa que atua através de seis concessões e duas PPPs no segmento de saneamento básico.

PARAMIS CAPITAL

RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Santos Brasil

Código IF:	STBP45	**% PL:**	3.3%
Devedor:	Santos Brasil	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+7.10%
Vencimento:	ago/39	**Duration:**	8.9

Debênture incentivada da Santos Brasil, empresa de operação portuária desde a década de 1997 sendo parte importante da logística portuária do Brasil. Empresa é focada em transporte de contêiners.



Autopista Litoral Sul

Código IF:	PLSB1A	**% PL:**	3.1%
Devedor:	Autopista Litoral Sul	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+7.25% IPCA+7.86%
Vencimento:	out/31	**Duration:**	3.8

Debênture incentivada da SPE Litoral Sul, do grupo Arteris, que liga Curitiba a Florianópolis. Concessão vai até 2033 e tem como principal objetivo desviar o fluxo de veículos que vai para a capital catarinense.



Equatorial

Código IF:	EQPA17 EQPA18	**% PL:**	3.0%
Devedor:	Equatorial Pará Distribuidora de Energia	**Taxa de Aquisição:**	CDI+0.95% IPCA+8.08%
Vencimento:	ago/30 dez/36	**Duration:**	3.3 7.1

Debêntures incentivadas e não incentivadas da Equatorial, adquiridas no mercado primário e secundário. A Equatorial é o 3º maior grupo de distribuição de energia do país em número de clientes. Atua no segmento de distribuição, transmissão, geração e também saneamento.

RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Fernão Dias

Código IF:	APFD19	**% PL:**	3.0%
Devedor:	Fernão Dias	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+7.22%
Vencimento:	set/31	**Duration:**	3.5

Debênture incentivada da SPE Fernão Dias, projeto da rodovia que conecta a Grande São Paulo com a Grande Belo Horizonte, duas das principais regiões metropolitanas do país. Concessão madura, iniciada em 2008 e que vai até 2033. Operacional do Grupo Arteris.



Enauta

Código IF:	ENAT11 ENAT24 ENAT32	**% PL:**	2.9%
Devedor:	Enauta	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+8.23% IPCA+8.11% 13.23%
Vencimento:	dez/29 jul/34 set/29	**Duration:**	2.6 6.0 3.3

Debêntures incentivadas da Enauta, empresa brasileira exploradora e produtora de óleo e gás natural. Inicialmente pertencente ao grupo Queiroz Galvão, empresa se consolidou como uma das principais operadoras independentes do país.

Águas do Rio 4

Código IF:	RIS424	**% PL:**	2.9%
Devedor:	Águas do Rio 4	**Taxa de Aquisição:**	IPCA+8.43%
Vencimento:	set/42	**Duration:**	9.0

Debênture incentivada da Águas do Rio 4, concessão do grupo Aegea, que atua no Rio de Janeiro. A concessão tem prazo até o ano que 2056 e o objeto é a prestação de serviços de sanemaneto.

PARAMIS
CAPITAL

O **Grupo Paramis Capital** foi fundado no ano de 2008 no Rio de Janeiro por executivos do mercado financeiro e de capitais. A empresa possui como foco a estruturação de operações financeiras de *equity* e dívida para diversos setores, com maior foco no **setor imobiliário e agro.** Sua equipe é formada por profissionais com experiência no mercado de capitais e imobiliário.

Durante seus **15 anos de atuação,** o Grupo já originou e estruturou mais de **R$ 4 bilhões** em operações de mercado de capitais que foram investidas principalmente por **diversos *players* locais como *family offices*, *asset managements*, bancos e outros investidores institucionais.**



+ R$ 4 Bilhões
em Operações Realizadas



22 Estados
Abrangência Nacional



15 Anos
Gerando Valor



+ 80 Operações
Concretizadas



+ R$ 10 Bilhões de VGV
dos projetos aportados



+ 30 Colaboradores
com presença no RJ e SP

PARAMIS
CAPITAL

E-mail para contato:
ri@paramis.com.br

Rio de Janeiro
Rua Lauro Muller, 116
Sala 3305 I Botafogo I RJ
CEP 22290-972

São Paulo
Rua Gomes de Carvalho, 1069
9° andar | Vila Olímpia
CEP 04547-004