

**SNID11**SUNO INFRA DEBÊNTURES FI EM COTAS DE
FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO
EM INFRA RENDA FIXA CP**CNPJ**

48.969.881/0001-80

INÍCIO DO FUNDO

DEZEMBRO/2022

ADMINISTRADOR

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM

PÚBLICO-ALVO

INVESTIDORES EM GERAL

GESTOR

SUNO GESTORA DE RECURSOS LTDA

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

0,10% A.A.

TAXA DE GESTÃO

0,85% A.A

TAXA DE PERFORMANCE

N/A

SUNO INFRA DEBÊNTURES FI EM COTAS DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRA RENDA FIXA CP

O Suno Infra (SNID11) é um Fi-Infra, um produto de renda variável que investe em ativos de renda fixa (debêntures), em sua maioria debentures incentivadas (títulos de renda fixa emitidos por empresas que realizam projetos de infraestrutura). Tais debentures assim como os fundos são regidas pela lei 12.431/11, que garante a ambos a isenção total de imposto, ou seja, isenção tanto nos rendimentos quanto no ganho de capital. Apesar dos ativos que o SNID possui não serem todos indexados ao CDI, a gestão utiliza derivativos de forma a realizar o swap de indexador, passando a indexar as debêntures em carteira ao CDI, oferecendo um produto com menor volatilidade patrimonial e maior previsibilidade de rendimentos.

SUMÁRIO

INDICADORES	3
DESTAQUES DO PERÍODO	3
CARTA DO GESTOR	4
CENÁRIO MACROECONÔMICO	5
PERFORMANCE/DESEMPENHO	13
GUIDANCE	18
CARTEIRA	19
ALOCAÇÕES	22
DETALHAMENTO DOS PRINCIPAIS ATIVOS	25

INDICADORES

R\$ 0,12

Distribuição por cota

12,35%

Dividend Yield (12 meses)*

14,94%

Dividend Yield Anualizado

R\$ 10,17

Cota Patrimonial*

R\$ 10,28

Cota Fechamento de Mercado*

1,01

P/VP*

R\$ 73,28 mi

Patrimônio Líquido*

R\$ 163 mil

Volume diário médio (maio)

8.692

Número de cotistas*

CDI + 2,16%

Carrego do fundo

4,9 anos

Duration da carteira

7.203.840

Número de cotas

DESTAQUES DO PERÍODO

No mês de maio, realizamos **vendas de R\$ 1,0 mi** da debênture da Brisamet (BRST11). Também realizamos o pagamento de uma operação compromissada, reduzindo a alavancagem do fundo para 1,8% do PL.

Em junho, o fundo distribuiu **R\$ 0,12** de rendimentos, **mantendo o nível de distribuição em relação ao mês passado**, gerando aos cotistas um maior retorno nesse período de Selic elevada. Esse patamar de distribuição é considerado saudável, especialmente diante dos recentes aumentos da Taxa Selic, que fechou o período em 14,75%.

A distribuição **equivale a 134,8% do CDI**, considerando o gross-up**.

Mercado de crédito: No mês, o mercado continuou aquecido, com a captação de R\$ 8,9 bilhões. No ano o acumulado é de R\$ 62,5 bilhões.

*Fechamento 30/05

**Gross-up: é a inserção da alíquota de imposto (IR) em produtos que oferecem isenção tributária, usado para demonstrar qual teria que ser o retorno necessário de produto não isento para se igualar a rentabilidade de um produto isento. A alíquota de IR varia de 22,5% a 15%, conforme o tempo investido no produto.

CARTA DO GESTOR

A taxa Selic fechou o mês de abril em 14,75%, após uma alta de 50 bps realizada pelo COPOM, mantendo o movimento de alta de menor magnitude, em linha com as expectativas de mercado. Com esse movimento, o COPOM ratifica o compromisso de cumprimento da meta de inflação, mesmo que na banda superior da meta. Ainda há uma incerteza quanto à taxa terminal, pois parte do mercado ainda precifica mais uma alta para a próxima reunião, há relativo consenso de que a Selic terminal está próxima, e o Banco Central deve manter esse patamar de juros por algumas reuniões.

Mercado de Crédito

O mercado continuou aquecido, com a captação de R\$ 8,9 bilhões no mês e R\$ 62,5 bilhões no ano. Dessa forma, caminhamos para bater o recorde de volume emitido em 2024, quando foi registrado R\$ 135 bilhões em volumes captados. Isso tem evidenciado a adoção das debêntures incentivadas como instrumento de investimento cada vez mais presente na carteira do investidor brasileiro, assim como o maior interesse das empresas em captar recursos através desse instrumento, devido aos spreads atrativos.

Gestão de Carteira

No mês de maio, realizamos a venda de R\$ 1,0 mi da debênture de BRST11, reduzindo a exposição no emissor para apenas 0,1%, ou seja, praticamente encerrando a posição. Após quase 2 anos, mantendo a posição entendemos que a tese de investimento tenha se concretizado. A Brisanet se consolidou como uma das maiores provedoras de internet do Nordeste, com uma operação lucrativa e balanço saudável. Esses fatores somados contribuíram para que a sua debênture fosse negociada com um spread nulo frente a NTN-B de referência (com *duration* mais próxima), algo que, em nossa visão, gerou uma oportunidade para o desinvestimento.

Com os recursos da venda, realizamos o pagamento de uma compromissada que estava sendo carregada com um custo de CDI+0,90%, gerando um carregamento positivo para o cotista, tendo sido realizada a venda de uma tese madura, para alocar em novas teses com um carregamento superior, ou como foi o caso, realizamos o pagamento de uma compromissada com um custo mais alto que o carregamento do ativo.

Equipe de Gestão, SUNO ASSET.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

Acordo entre China e EUA reduz incerteza internacional. No Brasil, Ibovespa na máxima, mas ruído sobre IOF mostra como governo está refém do Novo Arcabouço Fiscal

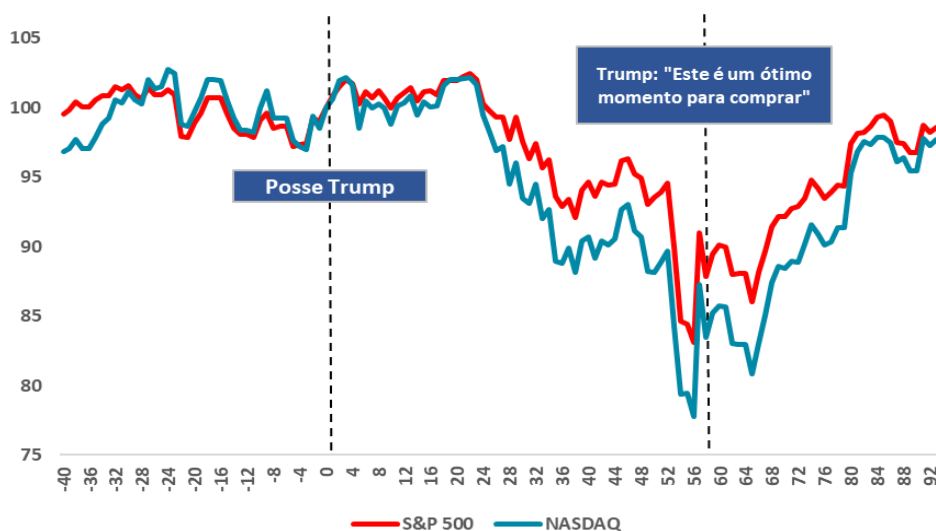
Após um início de ano volátil, as bolsas norte-americanas engataram um movimento de recuperação e encerraram maio em território positivo, mesmo com as incertezas persistentes em torno da guerra comercial.

Dias após a posse de Donald Trump, que assumiu em 20 de janeiro — ponto que tomamos como referência —, o S&P 500 e o Nasdaq vinham mantendo a estabilidade observada no fim de 2024. No entanto, o clima de otimismo se enfraqueceu com os anúncios de elevação de tarifas para diversos países e setores realizados pelo presidente, além da maior probabilidade de recessão na economia norte-americana. Então, os investidores começaram a sair dos EUA e buscaram outros mercados, como Brasil, México e Chile, entre outros emergentes.

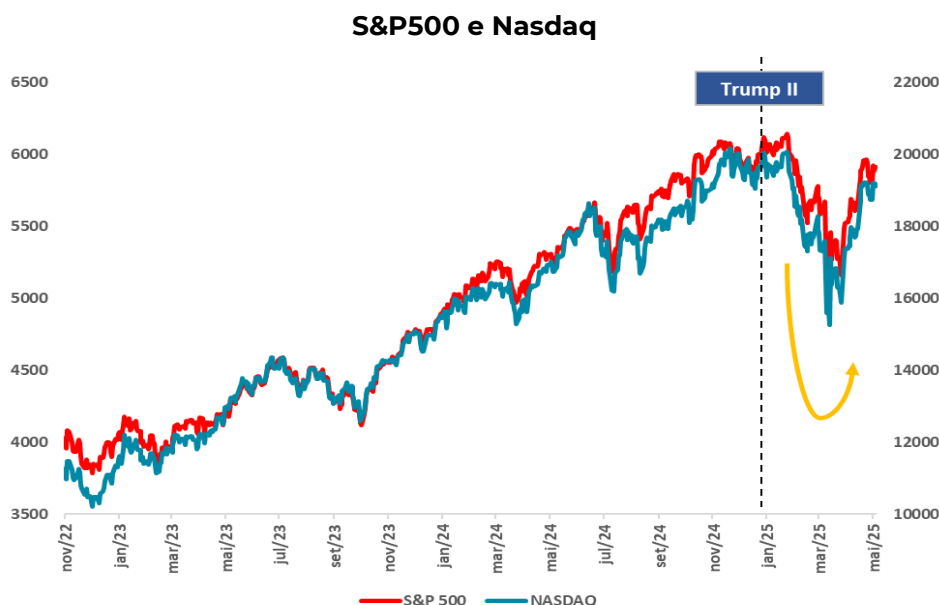
A virada começou em meados de abril, quando o governo Trump passou a sinalizar disposição para negociar com a China e suavizar as declarações anteriores. Em 9 de abril, Trump publicou em suas redes sociais a frase “este é um ótimo momento para comprar.” A partir desse momento, os índices norte-americanos iniciaram uma trajetória de alta, embora ainda acompanhada de certa cautela por parte dos investidores. Com a formalização do acordo entre Estados Unidos e China em maio, os ganhos se intensificaram.

No fechamento do mês, o S&P 500 acumulou alta superior a 5%, enquanto o Nasdaq avançou mais de 9%. Esses movimentos estão ilustrados nos gráficos a seguir.

Desempenho do S&P500 e Nasdaq entre 40 dias antes e 94 dias úteis da posse de Trump



Fonte: Refinitiv / Elaboração: Suno Asset



Fonte: Refinitiv / Elaboração: Suno Asset

Em 11 de maio, o acordo parcial firmado entre Estados Unidos e China trouxe alívio momentâneo às tensões comerciais que vinham escalando desde o início do ano. A trégua envolveu a redução significativa das tarifas de importação impostas por ambos os países, com efeitos importantes para o comércio global, a inflação norte-americana e as expectativas para a política monetária.

Do lado norte-americano, as tarifas sobre produtos chineses recuaram de 145% para 30%, com exceção de setores específicos, como alumínio e veículos elétricos, que seguem com restrições. Houve também redução nas taxas aplicadas a remessas de baixo valor. A China, por sua vez, cortou suas tarifas de retaliação de 125% para 10%, reabriu o mercado para aeronaves da Boeing e assumiu o compromisso de remover barreiras não tarifárias. As medidas têm validade inicial de 90 dias, com expectativa de novos acordos para possível prorrogação.

Segundo as últimas estimativas da Fitch Ratings, a tarifa média efetiva — que reflete o valor real das tarifas pagas, ponderado pelo volume e tipo de produto, e expressa com mais precisão o impacto sobre os preços finais — caiu de 22,8% para 14,1% nos EUA após o acordo. No caso da China, a redução foi ainda mais expressiva, de 103,6% para 39,1%.

Esse realinhamento tem potencial para aliviar choques de oferta e reduzir parcialmente as pressões inflacionárias, sobretudo em relação aos temores que predominavam antes do acordo.

Mesmo com a redução das tarifas, a inflação nos Estados Unidos deve ficar acima do que seria projetado em um cenário sem barreiras comerciais. Os efeitos sobre os preços devem aparecer apenas no segundo semestre. Nos últimos meses, muitas empresas anteciparam importações para escapar dos custos mais altos, o que elevou os estoques e contribuiu para a queda do PIB dos Estados

Unidos no primeiro trimestre de 2025 (-0,2% 1T25 versus 4T24). Esse movimento tende a suavizar o repasse de custos no curto prazo, tornando o impacto inflacionário mais gradual.

Os últimos dados de inflação, que estão mais próximos da meta de 2%, não refletiram as mudanças recentes. Em nosso cenário, projetamos que o núcleo de inflação termine o ano entre 2,5% e 3%.

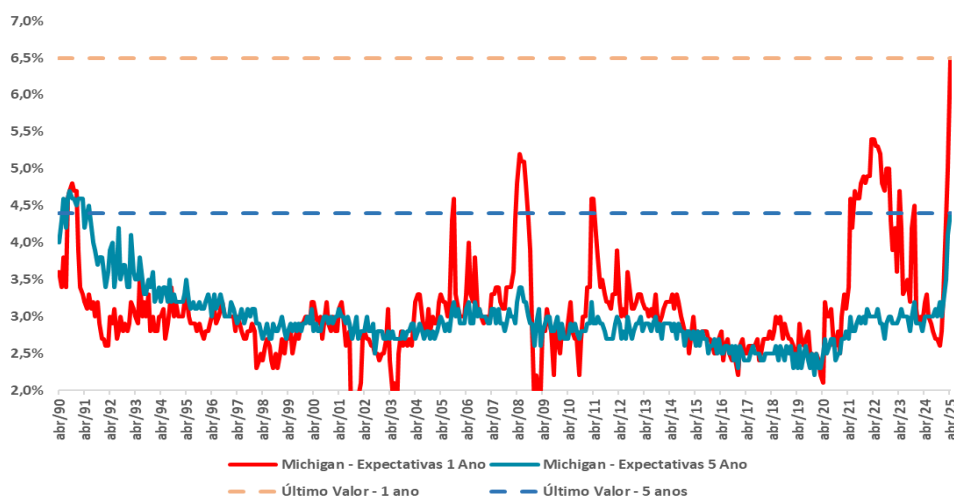
Do ponto de vista da atividade econômica, o novo contexto alterou de forma relevante as expectativas. Antes do acordo, o mercado projetava uma recessão severa nos Estados Unidos, mas essa probabilidade diminuiu. Ao contrário dessa visão mais pessimista, temos destacado a possibilidade de um pouso suave. **Nossa projeção aponta para um crescimento entre 0,5% e 1,5% em 2025 — um ritmo moderado –, sustentado pelo mercado de trabalho.**

Em abril, a criação de vagas superou as expectativas com abertura de 177 mil novas posições e a taxa de desemprego mantida em 4,2%. A média móvel de três meses aponta para 155 mil contratações, nível compatível com a estabilidade no mercado de trabalho. Já no horizonte de seis meses, a média está em 193 mil, patamar elevado. Essa resiliência contribui para a postura mais cautelosa do Fed na condução da política monetária.

Nesse novo contexto, as perspectivas do mercado para a política monetária também mudaram. Enquanto antes se estimavam três ou quatro cortes na taxa de juros até o fim do ano, agora os investidores preveem apenas dois. **Em nosso cenário base, seguimos projetando apenas uma redução, a ser realizada no último trimestre.**

Outro desafio para a autoridade monetária seria o descolamento das expectativas inflacionárias em relação à meta, com altas nas últimas pesquisas. Segundo os dados de abril da Universidade de Michigan, para o horizonte de um e cinco anos, as expectativas estão em 6,5% e 4,4%, respectivamente, vide a figura a seguir.

Expectativas de Inflação



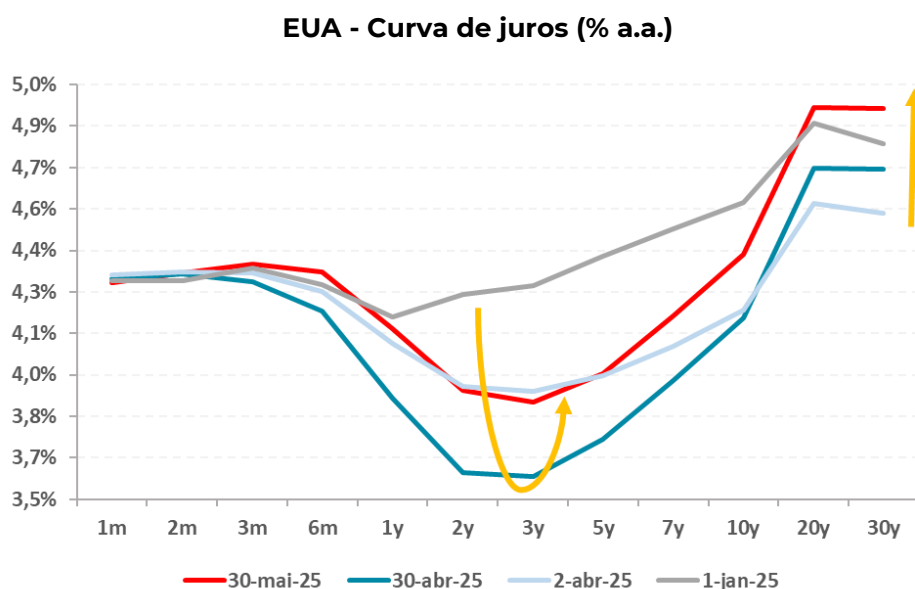
Fonte: Universidade de Michigan / Elaboração: Suno Asset

Por fim, no mês passado, o risco fiscal nos Estados Unidos voltou ao centro das atenções. Paralelamente ao alívio comercial, o Congresso aprovou um pacote que amplia gastos e pressiona ainda mais o déficit público – possivelmente, adicionar US\$ 3,8 trilhões em 10 anos. Entre os principais pontos estão:

- A manutenção dos cortes de impostos de 2017 para empresas e famílias.
- Isenções sobre gorjetas, horas extras e juros de financiamentos.
- Ampliação de deduções para heranças.
- Redução de programas sociais.
- Fim de incentivos às energias limpas.
- Aumento dos gastos com defesa e segurança na fronteira.
- Elevação do teto da dívida em US\$ 4 trilhões.

Esse impacto ocorre em um cenário já frágil para as contas públicas. No mês passado, a agência de rating Moody's rebaixou a nota de crédito soberano dos Estados Unidos. A dívida total supera US\$ 36 trilhões (122% do PIB) e os gastos com juros, que somaram US\$ 1,13 trilhão em 2024, já superaram o orçamento anual do Departamento de Defesa.

O gráfico abaixo ilustra o movimento recente da curva de juros futura nos Estados Unidos, refletindo o cenário descrito até aqui. Após um período de fechamento da curva ao longo de 2025, diante do perigo de recessão, a revisão das expectativas — com menos cortes na taxa de juros — resultou na abertura dos vértices intermediários. Ao mesmo tempo, o aumento das preocupações fiscais pressionou a parte longa da curva, elevando os rendimentos dos títulos de 10, 20 e 30 anos.

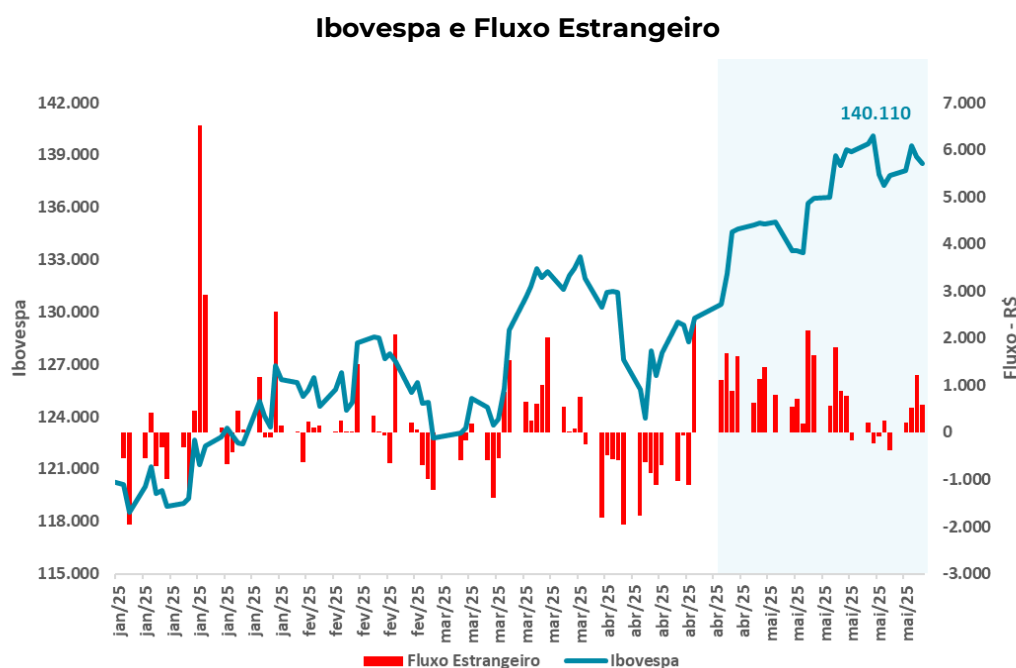


Fonte: Refinitiv / Elaboração: Suno Asset

As incertezas nos Estados Unidos, especialmente em relação às tarifas, ainda persistem. Na última semana, a Justiça norte-americana derrubou as tarifas globais impostas por Trump. Na sexta-feira (30 de maio), o Tribunal de Apelações dos Estados Unidos restabeleceu as tarifas. Esse caso pode chegar à Suprema Corte, prolongando o debate por várias semanas e mantendo o tema como fonte de instabilidade nos mercados.

Brasil

Em maio, o cenário doméstico foi marcado por uma combinação de fatores favoráveis no curto prazo, embora inseridos em um contexto estrutural desafiador. A bolsa brasileira renovou máximas históricas, com o Ibovespa ultrapassando os 140 mil pontos, impulsionado por um forte ingresso de capital estrangeiro, que somou mais de R\$ 21 bilhões entre 17 de abril e 28 de maio, como podemos observar no gráfico a seguir.



Fonte: B3 e Refinitiv / Elaboração: Suno Asset

Esse movimento refletiu a realocação de investidores para mercados emergentes, como o Brasil, que apresenta ativos com *valuations* mais atrativos, juro real elevado e estabilidade cambial. A entrada de fluxo estrangeiro também se apoiou na expectativa de encerramento do ciclo de alta da Selic. **No mês passado, o Copom elevou a taxa básica para 14,75% a.a. Ainda existe a possibilidade de uma alta marginal em junho, mas dependerá da evolução dos dados de inflação e mercado de trabalho.**

Em maio, o IPCA-15 subiu 0,36%, bem abaixo das expectativas, e, no acumulado em 12 meses, recuou de 5,49% para 5,4%, trazendo um alívio pontual. Do ponto de vista qualitativo, os dados vieram melhor do que o esperado, mostrando uma leve melhora na margem. As variações mensais de bens industriais, serviços, serviços subjacentes, serviços intensivos em mão de obra e a média dos núcleos

— itens acompanhados de perto pelo Banco Central — apresentaram desaceleração entre abril e maio.

Apesar desse alívio pontual, as medidas qualitativas da inflação seguem acima do desejado. Do lado negativo, na comparação interanual, serviços subjacentes, serviços intensivos em mão de obra, bens industriais e a média dos núcleos ainda mostram aceleração.

A ata da última reunião do Copom reforçou a preocupação com esse quadro, destacando que *“a inflação de serviços, que tem maior inércia, segue acima do nível compatível com o cumprimento da meta, em contexto de hiato positivo.”*

Mesmo com os dados vindo melhores do que o esperado, o desafio inflacionário persiste e, somado à desancoragem das expectativas, ainda não permite um alívio no cenário para o Banco Central.

Mantemos o cenário base, de alta de 0,25 p.p. na reunião de junho, encerrando o ciclo em 15% a.a. Caso os próximos dados mostrem um comportamento mais benigno, especialmente em relação à atividade econômica e ao mercado de trabalho, é possível que o ciclo de alta de juros tenha terminado.

De uma forma geral, a economia brasileira segue resiliente no início do ano, com a taxa de desemprego recuando para 6,6%, o menor nível para abril desde o início da série histórica. A massa salarial também atingiu um recorde, superando R\$ 349 bilhões, o que reforça a força do emprego formal e seu papel no sustento do consumo das famílias. Apesar desse desempenho robusto, já surgem sinais de desaceleração: a indústria e os serviços começam a perder fôlego, enquanto o varejo ainda mantém ritmo aquecido.

O hiato do produto segue positivo, e esse cenário de mercado de trabalho sólido tende a manter os preços dos serviços em patamares elevados, exigindo a manutenção da taxa de juros em níveis restritivos por um período mais prolongado.

No mercado de câmbio, o real se manteve estável ao longo de maio, oscilando perto de R\$ 5,65.

O movimento foi favorecido pelo alívio nas tensões externas, pelo diferencial de juros elevado a favor do Brasil e pela entrada consistente de capital estrangeiro, como tratamos anteriormente.

Ainda assim, no horizonte de médio prazo, persistem pressões altistas sobre a taxa de câmbio, como a volatilidade nas cotações das commodities, o fortalecimento do dólar, possíveis novas rodadas tarifárias dos EUA, o desequilíbrio fiscal norte-americano, além, principalmente, do risco fiscal brasileiro e o início do ciclo eleitoral no 4T25.

Por fim, a recente medida do governo de elevar o IOF sobre operações de crédito e no exterior gerou forte reação negativa, sendo parcialmente revertida. Ela continua em vigor, o que escancarou a falta

de articulação dentro do Executivo. O episódio provocou ruídos políticos relevantes, e há articulações no Congresso para sua derrubada em meio à insatisfação dos sucessivos aumentos nos tributos.

O caso reforça a percepção da dificuldade do governo em apresentar soluções estruturais para o equilíbrio das contas públicas. **Com receitas sendo revisadas para baixo, despesas obrigatórias crescentes e restrições orçamentárias, os desafios fiscais devem se intensificar no segundo semestre.**

Esse episódio também mostra como o governo se tornou refém das metas estabelecidas pelo novo arcabouço fiscal.

Nesse contexto, a equipe econômica anunciou uma contenção de R\$ 31 bilhões em despesas para tentar cumprir a meta de déficit zero. Caso o projeto do IOF seja integralmente derrubado, os R\$ 20 bilhões em arrecadação esperados deixarão de entrar no caixa, exigindo um contingenciamento maior, que pode chegar a R\$ 50 bilhões, patamar que ameaça o funcionamento básico da máquina pública.

Equipe econômica e Congresso buscam alternativas, como a taxação de criptomoedas e apostas esportivas, que devem ser discutidas nas próximas semanas. Haddad vem tentando preservar a âncora fiscal e garantir previsibilidade às contas públicas, mantendo a credibilidade do arcabouço aprovado em 2023.

No entanto, as dificuldades persistem. Reformas estruturais que poderiam aliviar o orçamento não avançaram e não devem avançar antes das eleições com perigo de maior desgaste do governo. Propostas como a desvinculação do salário-mínimo para aposentadorias e BPC ou mudanças na indexação dos pisos de saúde e educação seguem sem enfrentamento. Se essas medidas tivessem sido discutidas, o desgaste em torno do IOF talvez nem existisse.

Soma-se a esse cenário, a pressão política. Em ano pré-eleitoral, há interesse do governo em ampliar gastos e implementar políticas para melhorar a popularidade. **Por isso, quando se diz que o governo está refém do novo arcabouço, trata-se de um impasse nas próprias metas estabelecidas. De um lado, há uma equipe econômica comprometida com o déficit zero em 2025 e superávit nos anos seguintes, mas cada vez mais desgastada e sem margens de manobra fiscal. De outro, uma ala política com prioridades distintas, que deseja ampliar os gastos, mas precisa de recursos, o que pode comprometer a credibilidade da política econômica.**

Esse desalinhamento gera ruídos, amplia a incerteza e preocupa o mercado. Com o enfraquecimento do choque externo e a possibilidade de novos acordos comerciais, os investidores tendem a voltar sua atenção para os desafios internos. Isso pode gerar novos episódios de volatilidade, ao mesmo tempo que abre janelas para oportunidades.

Segue abaixo a tabela das nossas estimativas. Caso necessário, faremos novas revisões das nossas projeções.

Projeções

Cenário Base	2023	2024	2025	2026
PIB (var % a.a. real em volume)	3,2%	3,4%	1,9%	1,2%
IPCA (% a/a, fim de período)	4,62%	4,83%	5,5%	4,5%
Taxa Selic (% fim de período)	11,75%	12,25%	15,00%	13,50%
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	4,85	6,19	5,90	6,10
Resultado Primário do Governo Central (% PIB) - meta	-2,3%	-0,1%	-0,25%	-0,3%
Resultado Primário do Governo Central (% PIB)	-2,3%	-0,4%	-0,6%	-0,7%
Dívida Bruta - DBGG (% PIB)	74,3%	76,1%	80,6%	86,0%
Balança comercial (US\$ bilhões)	98,8	74,55	63,7	70,0

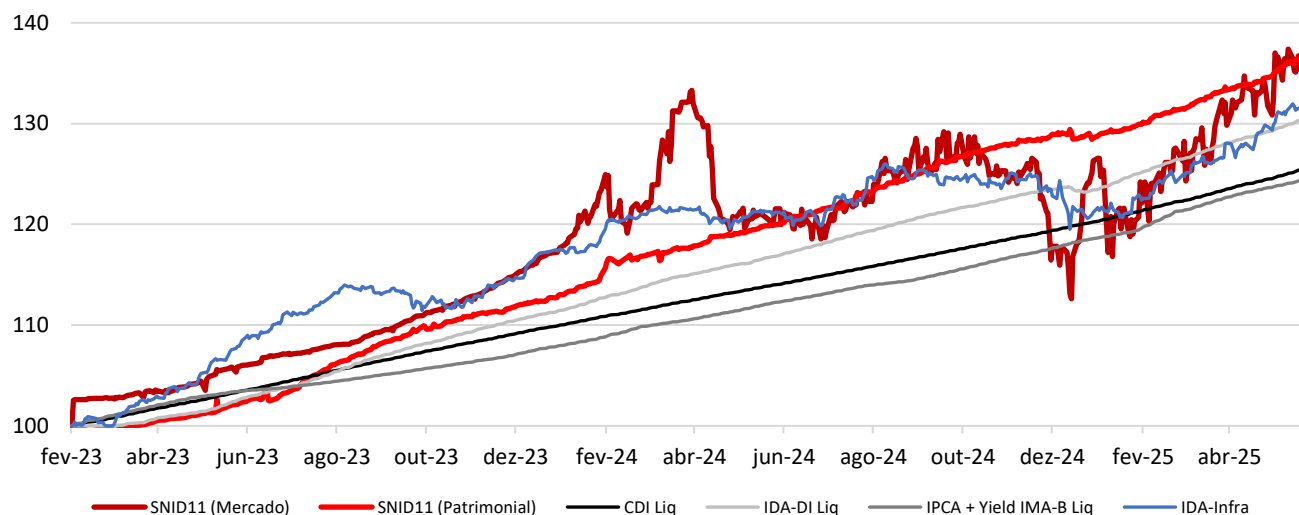
Fontes: IBGE, Banco Central e ComexStat / Elaboração: Suno Asset

Gustavo Sung, Economista-chefe da Suno.

PERFORMANCE/DESEMPENHO

(RENTABILIDADE, Nº COTISTAS, ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE, CARREGO)

Rentabilidade SNID11 vs Benchmarks



Elaboração: Suno Asset e Quantum

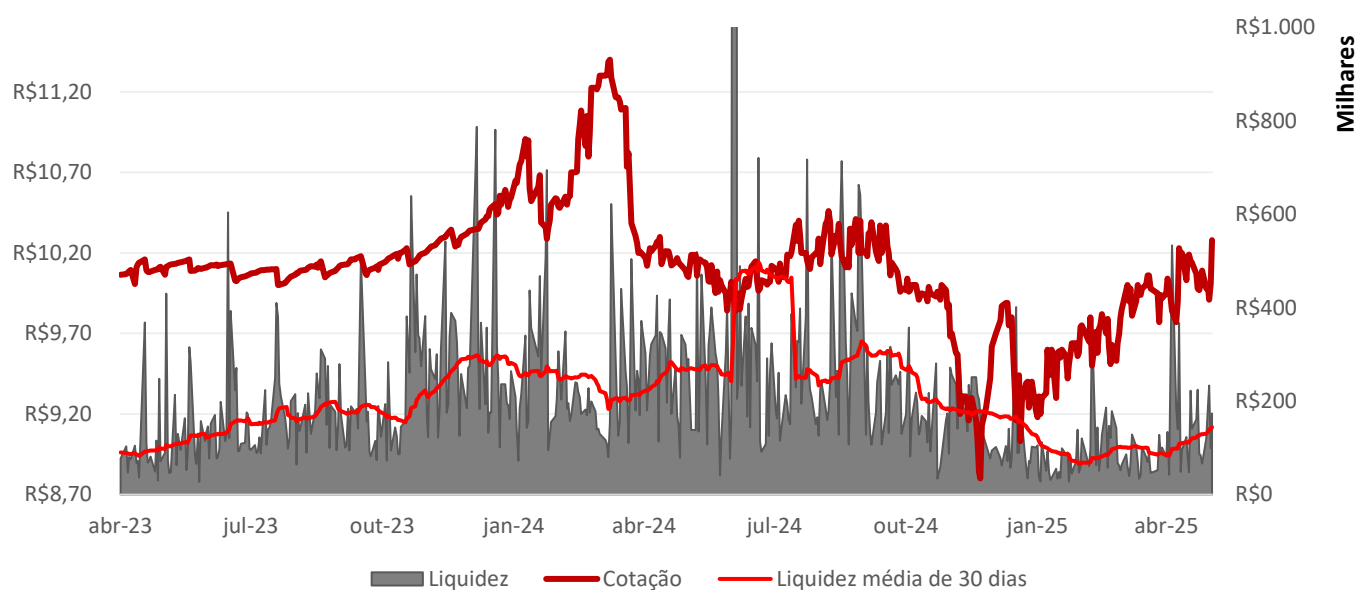
Desde o seu início, o SNID11 teve um retorno total, considerando o reinvestimento dos rendimentos, de **39,3% na cota a mercado e de 36,8% na cota patrimonial**, sendo superior aos principais índices de mercado líquidos de IR: CDI liq (25,7%), IPCA + yield IMA-B liq (24,5%), IDA-DI liq (30,7%) e IDA-IPCA Infraestrutura (31,6%).

Tabela de sensibilidade

	Cotação	Spread (CDI+) Bruto	Spread (-) Tx Adm
	R\$ 9,70	3,10%	2,13%
	R\$ 9,75	3,00%	2,03%
	R\$ 9,80	2,90%	1,93%
	R\$ 9,85	2,80%	1,84%
	R\$ 9,90	2,70%	1,74%
	R\$ 9,95	2,60%	1,64%
	R\$ 10,00	2,50%	1,54%
	R\$ 10,05	2,40%	1,44%
	R\$ 10,10	2,31%	1,34%
Patrimonial	R\$ 10,17	2,16%	1,20%
	R\$ 10,20	2,11%	1,15%
	R\$ 10,25	2,01%	1,05%
Cota a mercado	R\$ 10,28	1,95%	0,99%
	R\$ 10,30	1,91%	0,95%
	R\$ 10,35	1,81%	0,85%

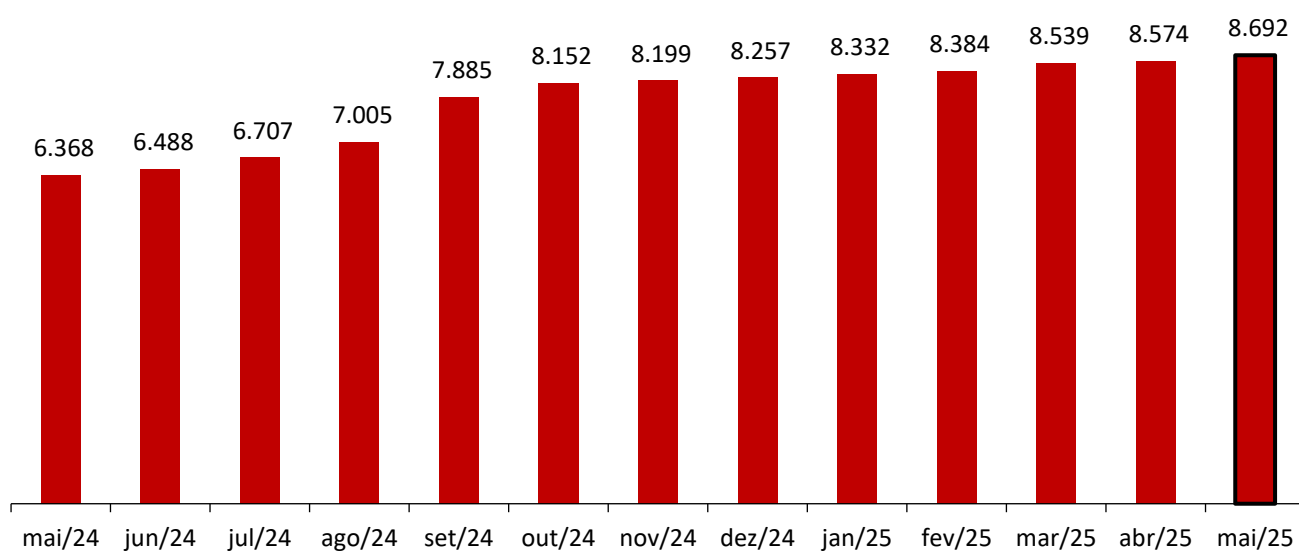
Elaboração: Suno Asset

Cotação e liquidez



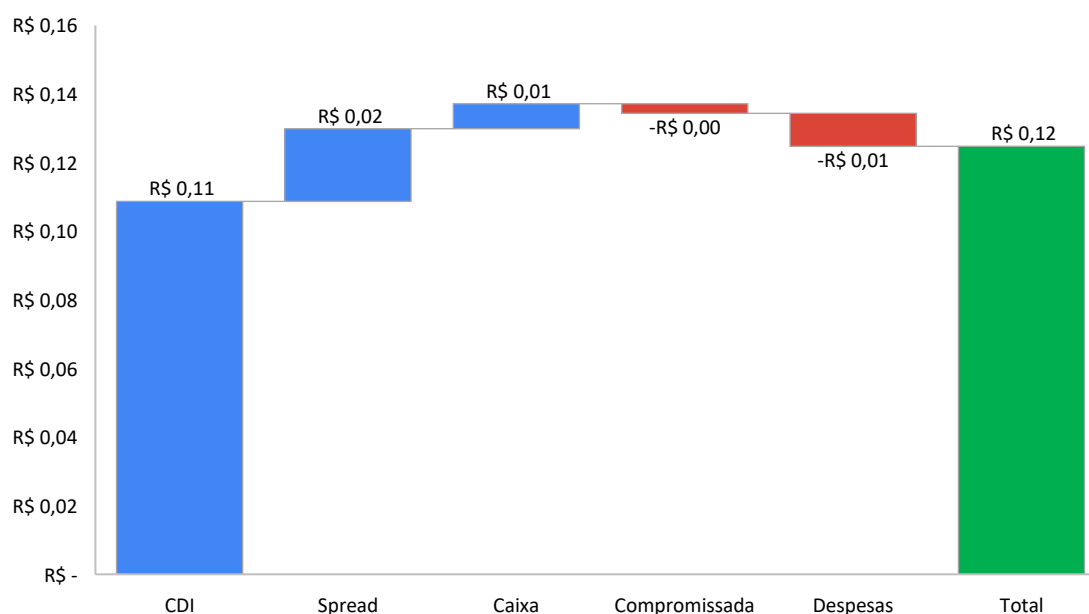
No mês de abril, o SNID teve um aumento no volume de negociação, quando comparado aos meses anteriores de 2025, registrando um **volume financeiro de R\$ 3,4 milhões**, e uma **média diária de negociação de R\$ 163 mil**.

Evolução do número de cotistas



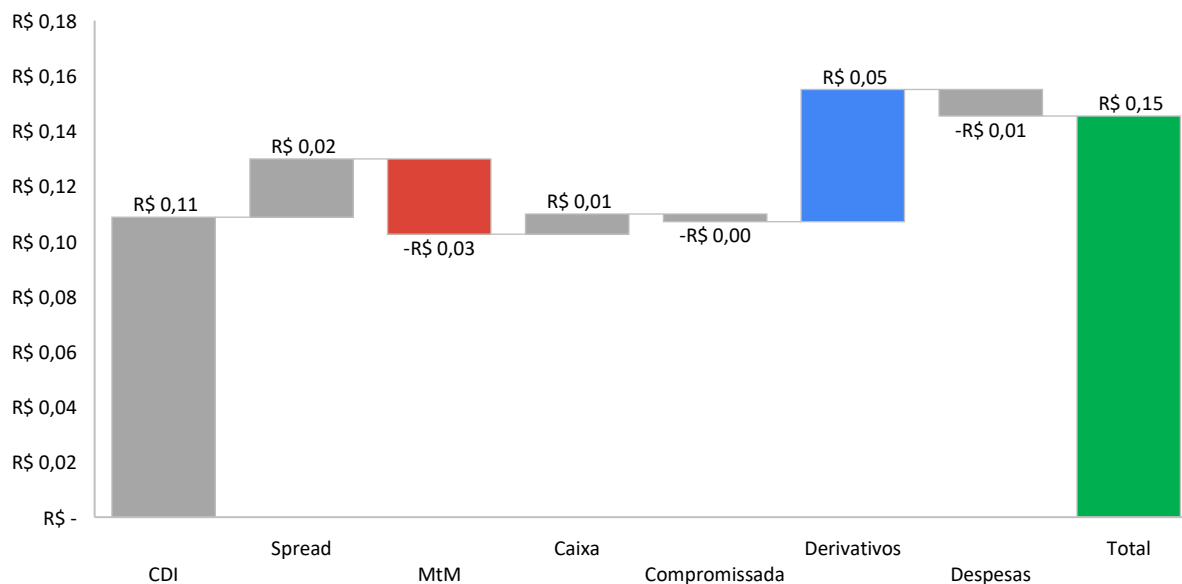
Elaboração: Suno Asset

Atribuição de performance - SEM marcação e derivativos



Elaboração: Suno Asset.

Atribuição de performance - COM marcação e derivativos



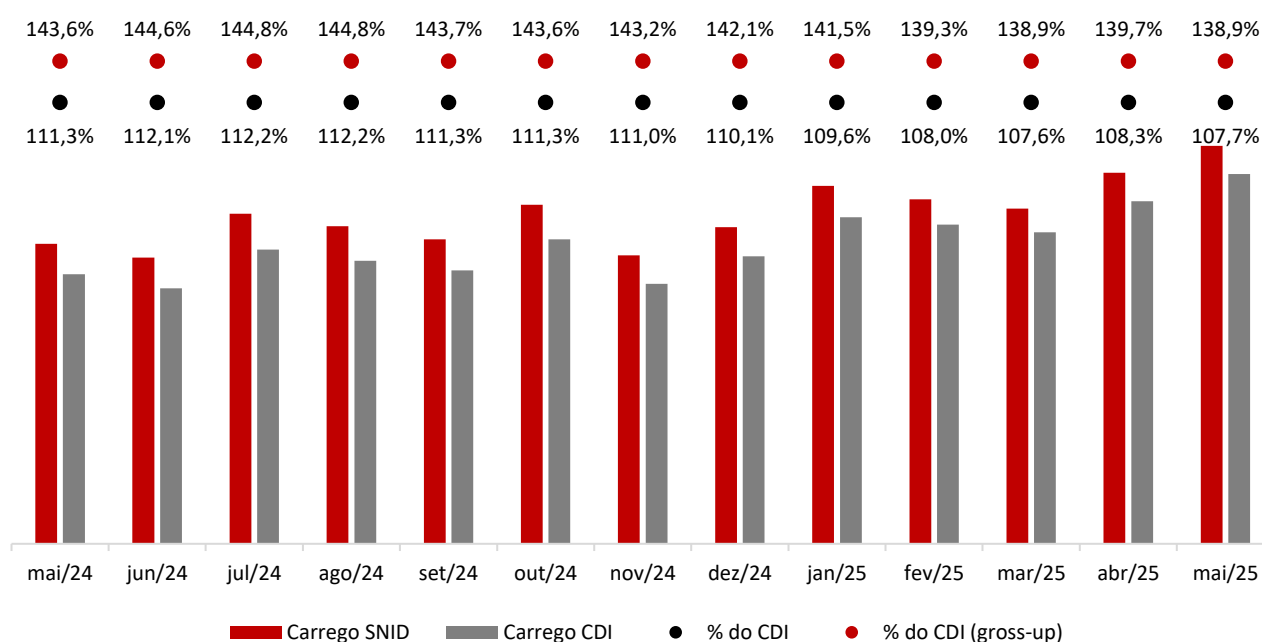
Elaboração: Suno Asset.

O componente CDI terminou em 14,75% no período, contribuindo com R\$ 0,109 por cota. O componente *spread* da carteira de crédito, em 2,16% no fechamento do período, atribuiu R\$ 0,021 por cota. O caixa do fundo, por sua vez, contribuiu com R\$ 0,007 por cota, uma vez que hoje representa 5,1% do patrimônio do fundo. Do lado dos detratores, tivemos a compromissada que teve um custo de R\$ 0,003 por cota e as despesas do fundo, que detraiu R\$ 0,010 por cota do resultado no mês, em

linha à média histórica. Desta forma, o fundo teve um resultado de carregamento de R\$ 0,125 por cota, em linha com a distribuição do mês.

A marcação a mercado dos papéis em carteira contribuiu negativamente com R\$ 0,027 por cota, em decorrência da abertura das taxas indicativas no mercado secundário. Os derivativos, que são os instrumentos utilizados para realizar o swap do indexador das debêntures incentivadas para o CDI, atribuíram positivamente R\$ 0,048 por cota, em decorrência da abertura das taxas das NTN-Bs no período. Desta forma, o fundo teve um resultado patrimonial de R\$ 0,145 por cota, em linha com a distribuição do mês.

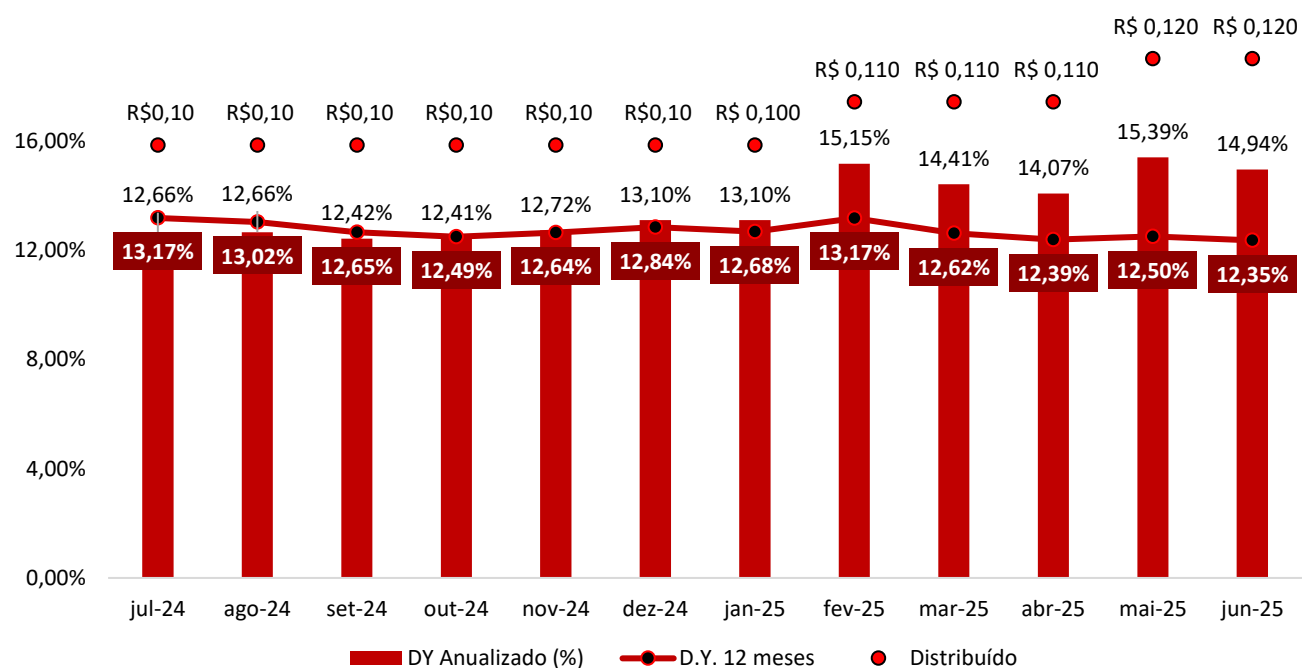
Carregamento mensal



Elaboração: Suno Asset.

No mês de maio, o fundo gerou de carregamento o equivalente a **107,7% do CDI**, equivalente a um retorno de **138,9% do CDI** ou **CDI+5,4%**, quando considerado o gross-up, de forma líquida para o cotista.

Rendimentos

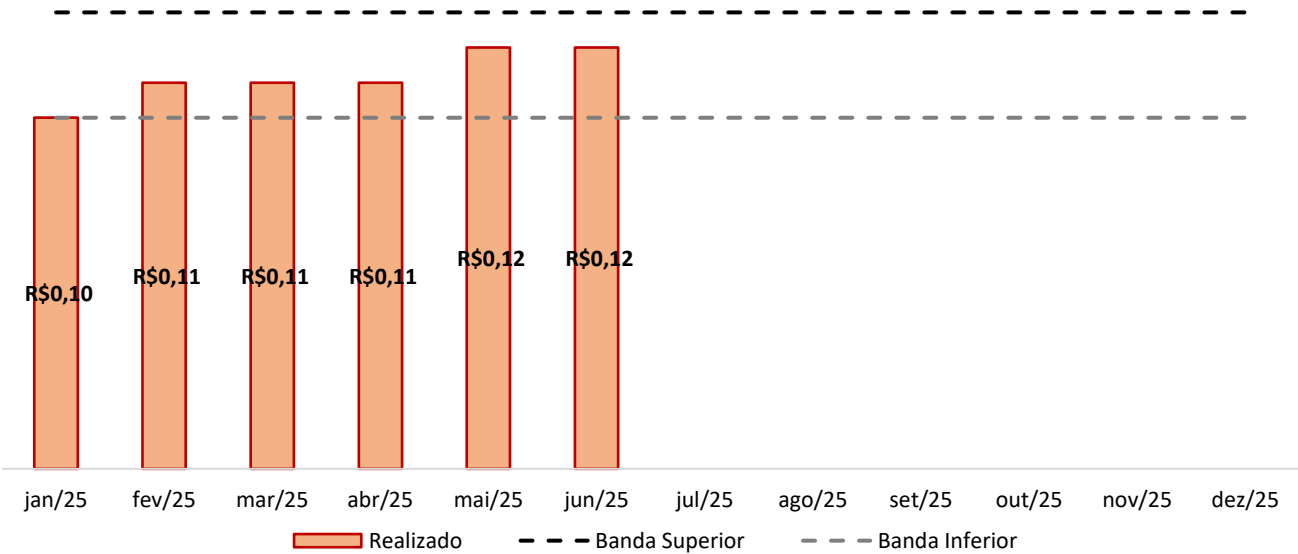


Elaboração: Suno Asset.

No mês de junho, o fundo anunciou a distribuição de **R\$ 0,12**, resultando em uma distribuição anualizada de 14,9%. Nos últimos 12 meses, o fundo distribuiu 12,4%, tendo como base a cota a mercado. Em relação a cota patrimonial, a distribuição dos últimos 12 meses foi de 12,5%.

GUIDANCE

Seguindo a política de *guidance* de rendimentos, mantemos nossas projeções de distribuição para o 2º semestre de 2025, que abrange os recentes aumentos da Taxa Selic. Dessa forma, atualmente temos como *guidance* a **banda superior em R\$ 0,13** e a **banda inferior em R\$ 0,10**, demonstrando a resiliência do produto e aderência com o CDI. Como forma de compromisso com o *guidance*, aumentamos a distribuição neste mês e entendemos como saudável o nível de distribuição dado o atual patamar de Selic.



Elaboração: Suno Asset.

CARTEIRA

R\$ 73,07 Mi

Patrimônio Líquido do Fundo

45

Número de ativos na carteira

36

Número de emissores

CDI+2,25% | 5,1 | R\$ 70,8 Mi

Taxa média das debêntures da carteira |
Duration | Posição Financeira

CDI+ 2,07% | 5,5 | R\$ 59,9 Mi

Taxa média das debêntures incentivadas da
carteira | Duration | Posição Financeira

CDI + 3,23% | 2,8 | R\$ 11,0 Mi

Taxa média das debêntures normais da
carteira | Duration | Posição Financeira

R\$ 1,3 Mi (1,8%)

Volume em operações compromissadas

0,90% a.a.

Custo médio ponderado das compromissadas

AA

Rating ponderado da carteira

80,8%

Alocação em alto grau de crédito (AAA e A+)

R\$ 3,7 Mi (5,1% do PL)

Caixa no Fechamento

25,6% | 43,7%

Concentração 5 maiores | 10 maiores

CARTEIRA DE DEBÊNTURES

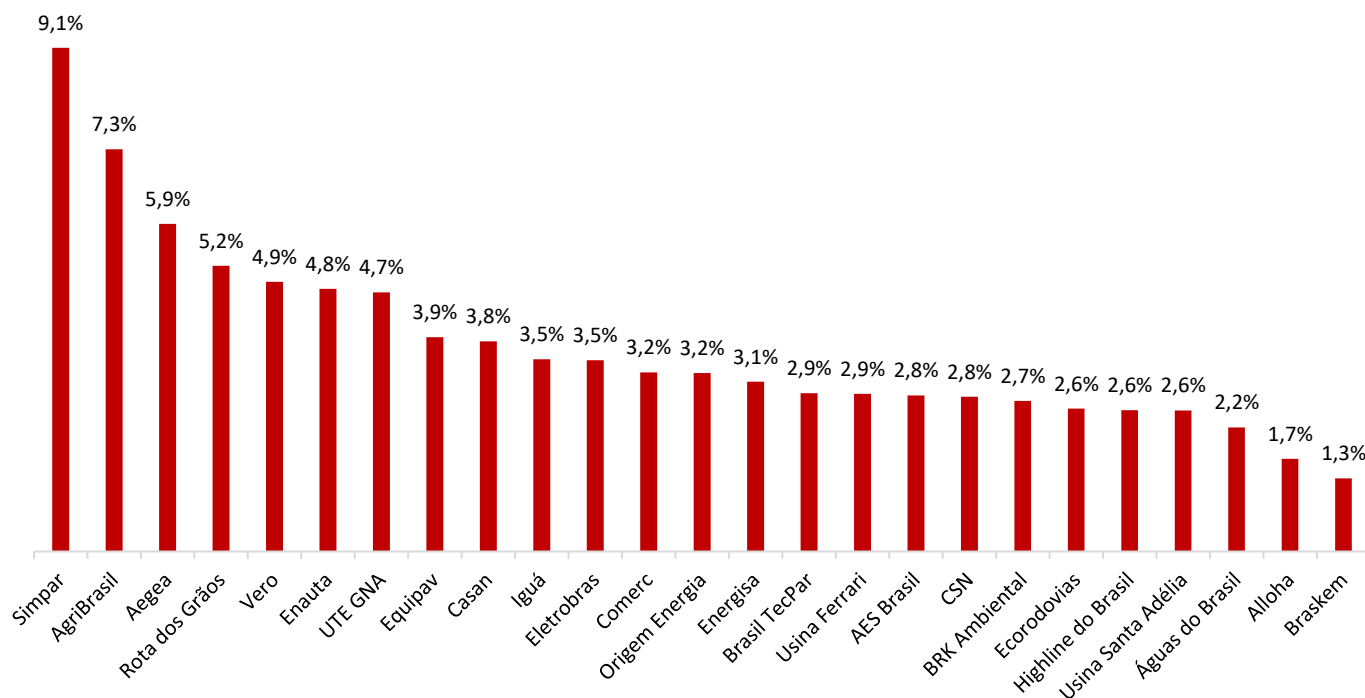
ATIVO	EMISSION	CONTROLADORA	SETOR	TIPO	RATING	SPREAD	DURATION	FINANCEIRO (MIL)	% DO PL
CJEN13	Tesc	AgriBrasil	Portos	Incentivada	A+	2,62%	4,4	R\$ 5.345	7,3%
RGRA11	Rota dos Grãos	Rota dos Grãos	Rodovias	Incentivada	A+	2,63%	7,1	R\$ 3.797	5,2%
UNEG11	UTE GNA I	UTE GNA	Energia Elétrica	Incentivada	A	2,83%	6,9	R\$ 3.444	4,7%
RISP24	Águas do Rio	Aegee	Saneamento	Incentivada	AA+	1,63%	8,6	R\$ 3.112	4,2%
VERO13	Vero	Vero	Telecom	Incentivada	A+	2,42%	3,9	R\$ 3.075	4,2%
ENAT33	Enauta	Enauta	Óleo e Gás	Incentivada	AA	1,76%	5,7	R\$ 3.006	4,1%
CASN23	Casan	Casan	Saneamento	Incentivada	BBB+	3,09%	3,7	R\$ 2.795	3,8%
IRJS14	Iguá Rio	Iguá	Saneamento	Incentivada	AAA	1,53%	7,6	R\$ 2.556	3,5%
NTEN11	Norte Energia	Eletrobras	Energia Elétrica	Incentivada	A	2,19%	2,5	R\$ 2.541	3,5%
HVSP11	Helio Valgas	Comerc	Energia Elétrica	Incentivada	AAA	2,25%	5,3	R\$ 2.378	3,2%

ORIG21	Origem Energia	Origem Energia	Óleo e Gás	Incentivada	A	2,20%	4,8	R\$ 2.371	3,2%
ENGIC0	Energisa	Energisa	Energia Elétrica	Incentivada	AAA	0,35%	8,7	R\$ 2.256	3,1%
FRAG14	Usina Ferrari	Usina Ferrari	Sucroenergético	Incentivada	A+	1,14%	4,4	R\$ 2.096	2,9%
TCI111	AES Tucano	AES Brasil	Energia Elétrica	Incentivada	AAA	1,96%	6,2	R\$ 2.074	2,8%
BRKP28	BRK Ambiental	BRK Ambiental	Saneamento	Incentivada	A+	1,14%	6,0	R\$ 2.002	2,7%
HARG11	Holding do Araguaia	Ecorodovias	Rodovias	Incentivada	AAA	2,37%	5,6	R\$ 1.898	2,6%
HGLB23	Highline do Brasil	Highline do Brasil	Telecom	Incentivada	A-	1,83%	5,1	R\$ 1.878	2,6%
USAS11	Usina Santa Adélia	Usina Santa Adélia	Sucroenergético	Incentivada	AA-	2,50%	1,6	R\$ 1.875	2,6%
SABP12	Rio +	Águas do Brasil	Saneamento	Incentivada	AAA	1,39%	7,8	R\$ 1.647	2,2%
TEPA12	Brasil TecPar	Brasil TecPar	Telecom	Incentivada	A+	3,90%	3,3	R\$ 1.586	2,2%
AEGE16	Equipav Saneamento	Equipav	Saneamento	Normal	AA	3,63%	3,9	R\$ 1.557	2,1%
VAMO24	Vamos	Simpar	Locação de Veículos	Normal	AA+	2,65%	3,7	R\$ 1.437	2,0%
JSLGA5	JSL	Simpar	Logístico	Normal	AA+	2,30%	2,0	R\$ 1.351	1,8%
AEGE17	Equipav Saneamento	Equipav	Saneamento	Normal	AA	3,60%	4,3	R\$ 1.289	1,8%
SUMI18	Giga Mais Fibra	Alloha	Telecom	Incentivada	A+	1,65%	4,7	R\$ 1.232	1,7%
CCLS11	Ciclus Ambiental	Simpar	Gestão de Resíduos	Incentivada	AA+	1,05%	4,6	R\$ 1.144	1,6%
VAMO13	Vamos	Simpar	Locação de Veículos	Normal	AA+	2,41%	2,3	R\$ 1.142	1,6%
CSNAA2	CSN	CSN	Materiais Básicos	Normal	AA+	3,49%	1,7	R\$ 1.034	1,4%
CGEE23	CEEE-G	CSN	Energia Elétrica	Incentivada	AA	1,20%	6,6	R\$ 1.021	1,4%
BRKMA8	Braskem	Braskem	Petroquímico	Normal	AAA	3,79%	3,3	R\$ 972	1,3%
RIS424	Águas do Rio	Aegea	Saneamento	Incentivada	AA+	1,77%	8,6	R\$ 950	1,3%
CBRDA8	Pão de Açúcar	Pão de Açúcar	Varejo	Normal	AA	5,99%	0,9	R\$ 717	1,0%
CCLS21	Ciclus Ambiental	Simpar	Gestão de Resíduos	Incentivada	AA+	1,1%	5,1	R\$ 659	0,9%

QUAT13	Usina Quatá	Usina Quatá	Sucroenergético	Incentivada	A	2,90%	4,0	R\$ 554	0,8%
CRCF12	Rodovias do Café	EPR rodovias	Rodovias	Incentivada	AA	0,85%	9,0	R\$ 525	0,7%
TEPA13	Brasil TecPar	Brasil TecPar	Telecom	Incentivada	A+	3,50%	4,0	R\$ 518	0,7%
VERO44	Vero	Vero	Telecom	Incentivada	A+	2,00%	6,0	R\$ 508	0,7%
MVLV19	Movida	Simpar	Locação de Veículos	Normal	AA+	2,74%	1,2	R\$ 497	0,7%
ENAT24	Enauta	Enauta	Óleo e Gás	Incentivada	AA	1,00%	5,7	R\$ 485	0,7%
MOVI34	Movida	Simpar	Locação de Veículos	Normal	AA+	2,64%	1,0	R\$ 464	0,6%
HZTC24	Orizon Resíduos	Orizon	Gestão de Resíduos	Normal	AA+	2,73%	3,1	R\$ 387	0,5%
RIS412	Águas do Rio	Aegea	Saneamento	Incentivada	AA+	1,59%	4,9	R\$ 290	0,4%
ESAM14	São Manoel	EDP	Energia Elétrica	Incentivada	AA	1,96%	3,3	R\$ 197	0,3%
TRES11	3 Tentos	3 Tentos	Agroindústria	Normal	AA	2,10%	3,0	R\$ 105	0,1%
BRST11	Brisanet	Brisanet	Telecom	Incentivada	AA-	2,9%	1,4	R\$ 49	0,1%
COMPROMISSADA						0,9%		R\$ - 1.289	-1,8%
CAIXA	Caixa			Caixa	Caixa	0,0%	0,0	R\$ 3.751	5,1%
TOTAL						2,16%	4,9	R\$ 73.276	100,0%

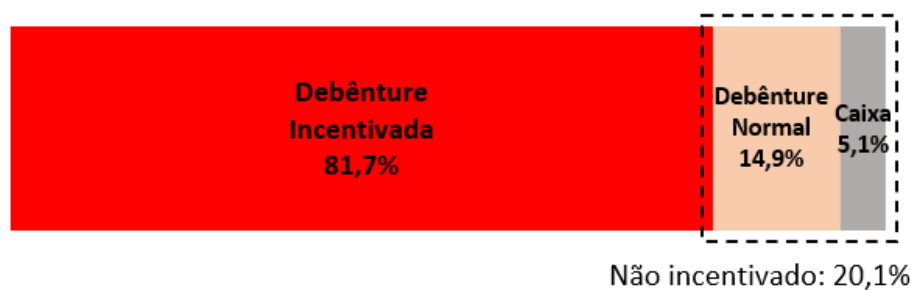
ALOCAÇÕES

Exposição por controlador (25 maiores exposições)



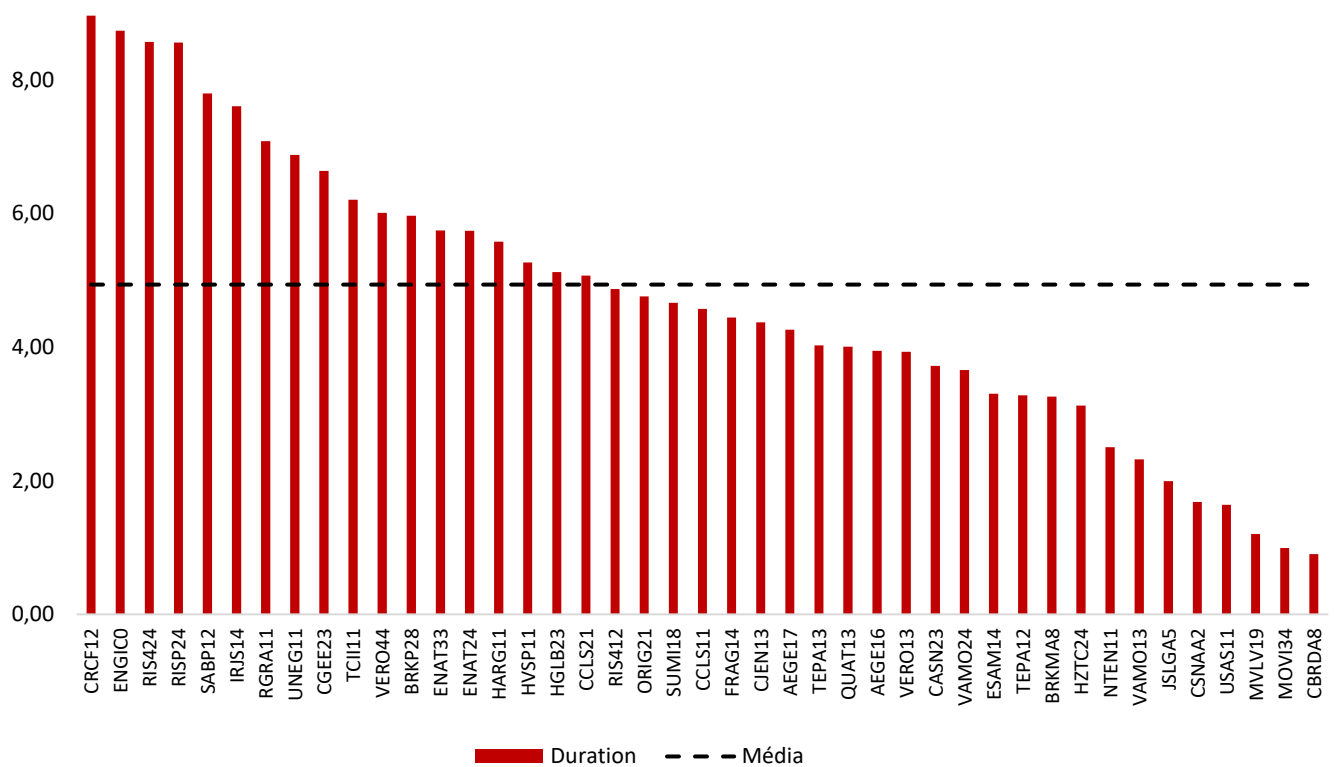
Elaboração: Suno Asset.

Exposição por tipo de ativo



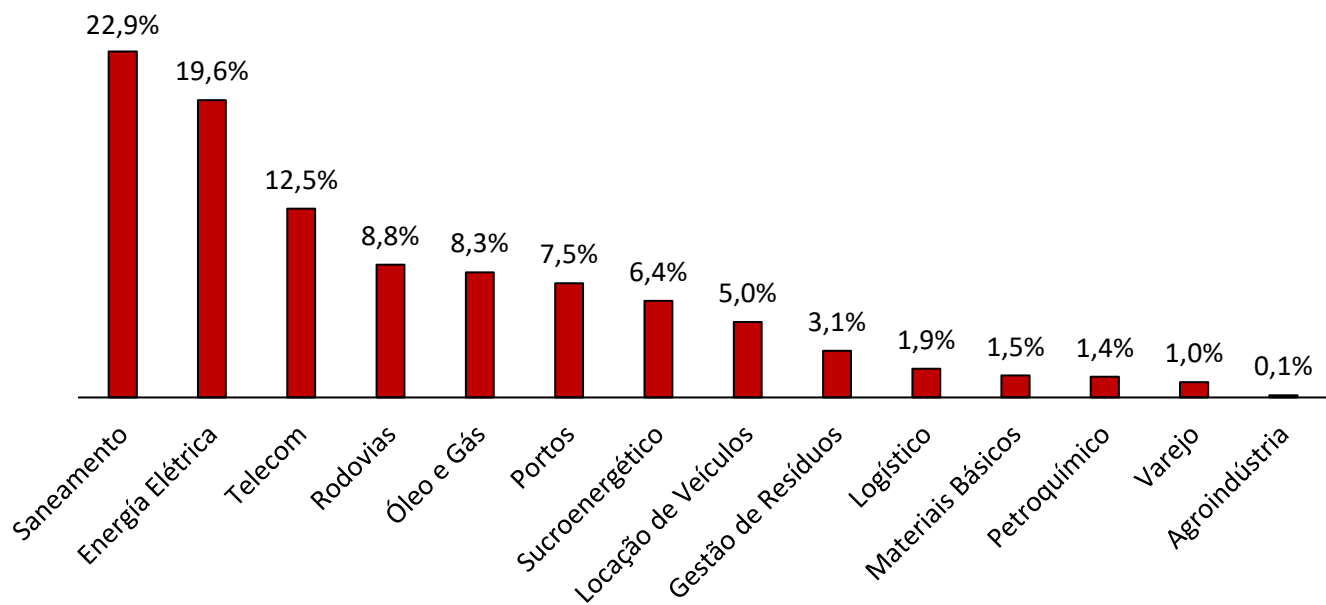
Elaboração: Suno Asset.

Duration dos ativos e da carteira

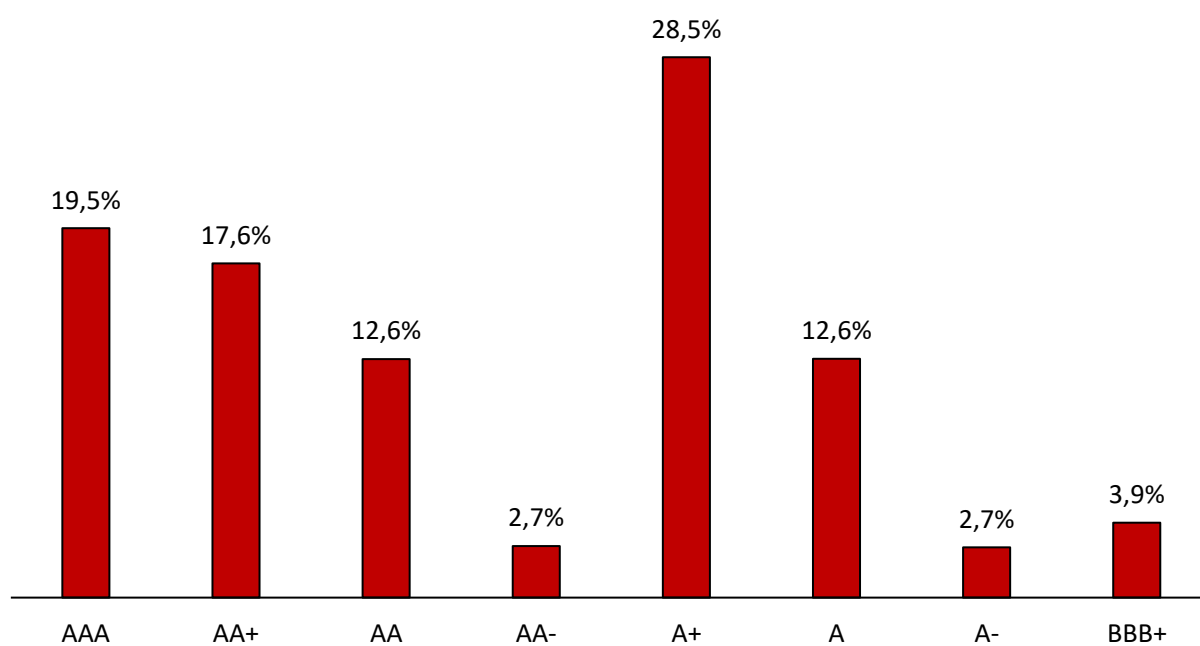


Elaboração: Suno Asset.

Exposição setorial



Elaboração: Suno Asset.

Exposição por rating externo

Elaboração: Suno Asset.

DETALHAMENTO DOS PRINCIPAIS ATIVOS

AES TUCANO

DADOS: 1T24 UDM

**Ticker:** TCII11**Setor:** Energia Elétrica**Carrego de aquisição:** CDI + 1,96%**Duration:** 6,9 anos**Rating:** AAA (Fitch)**Exposição:** 2,9%

DADOS FINANCEIROS

Receita Líquida: R\$ 3,47 bi**EBITDA:** R\$ 2,0 bi**Dívida Líquida:****DL/EBITDA:**

Comentário da Gestão

O Complexo Eólico Tucano é uma usina de geração eólica situada nos municípios de Tucano, Biringa e Araci, na Bahia, com capacidade instalada de 322 MW. É uma subsidiária da AES Brasil, uma das maiores companhias do segmento elétrico brasileiro. A AES Brasil possui 4,2 GW instalados em operação e mais 1,0 GW em construção, com atuação integral na geração de energia renovável.



DADOS OPERACIONAIS

Ventos: 8,3 m/s**Energia Bruta Gerada:** 566 GWh**Turbinas em operação:** 36**Duration dos PPA:** 17,4 anos

Fonte: AES Brasil | Elaboração: Suno Asset

AGUÁS DO RIO

DADOS: 2T24 UDM

**Tickers:** RIS422, RIS424, RISP22 e RISP24**Setor:** Saneamento**Carrego de aquisição:** CDI + 1,74%**Duration:** 8,3 anos**Rating:** AA+ (S&P)**Exposição:** 5,9%

DADOS FINANCEIROS

Receita Líquida: R\$ 6,73 bi**EBITDA:** R\$ 1,58 bi**Dívida Líquida:** R\$ 7,65 bi**DL/EBITDA:** 4,85x

Comentário da Gestão

A Águas do Rio é a maior concessão do portfólio da Aegea, que por sua vez, é a maior companhia privada de saneamento básico do país. A cia. atende mais de 20 milhões de pessoas sob a região de sua cobertura, e o prazo de sua concessão é de 35 anos (vencimento em 2046). Seus investimentos visam aumentar a área de cobertura de água e esgoto e diminuir as perdas de água na distribuição, auxiliando na meta nacional de universalização da cobertura de saneamento no país.



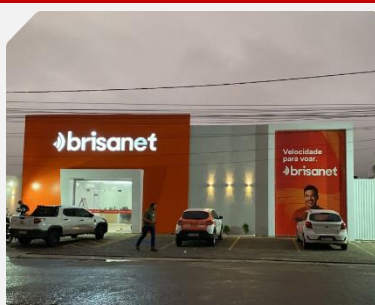
DADOS OPERACIONAIS

Economias Faturadas: 4,62 mi**Volume Faturado:** 255 mi m³ (2T)**Índices de perdas:** 49,7%**Vencimento:** 2046

Fontes: Aegea | Elaboração: Suno Asset

BRASKEM**DADOS: 2T24 UDM****Ticker:** BRKMA8**Setor:** Petroquímico**Carrego de aquisição:** CDI + 3,79%**Duration:** 3,8 anos**Rating:** AAA (S&P)**Exposição:** 3,5%**DADOS FINANCEIROS****Receita Líquida:** R\$ 70,3 bi**EBITDA Recorrente:** R\$ 3,3 bi**Dívida Líquida Ajustada:** R\$ 29,1 bi**DL/EBITDA:** 8,7x**Comentário da Gestão**

A Braskem é uma das maiores Petroquímicas do mundo, com plantas na América Latina, América do Norte e Europa. Sua enorme escala proporciona ganhos de sinergia relevantes, garantindo à companhia um custo de produção competitivo globalmente e forte geração de caixa mesmo em ciclos de baixa. A companhia é controlada pela Petrobrás e Novonor.

**DADOS OPERACIONAIS****Taxa de Utilização Brasil:** 71%**Taxa de Utilização México:** 78%**Taxa de Utilização EUA:** 78%**Provisões de Alagoas:** R\$ 4,8 bi*Fontes: Braskem | Elaboração: Suno Asset***BRISANET****DADOS: 2T24 UDM****Ticker:** BRST11**Setor:** Telecomunicações**Carrego de aquisição:** CDI + 2,88%**Duration:** 1,9 anos**Rating:** AA- (S&P)**Exposição:** 3,0%**DADOS FINANCEIROS****Receita Líquida:** R\$ 1.316 mi**EBITDA:** R\$ 579 mi**Dívida Líquida:** R\$ 891 mi**DL/EBITDA:** 1,54x**Comentário da Gestão**

A Brisanet é uma companhia do ramo de telecomunicações com atuação majoritária na região Nordeste do país. O foco de sua operação está no desenvolvimento das telefonias fixa e móvel, além da fibra óptica. Presente em quase 370 cidades, é uma das maiores companhias do segmento, com mais de 1,3 milhão de clientes.

**DADOS OPERACIONAIS****Casas Passadas:** 7.042 mil**Casas Conectadas:** 1.361 mil**Cobertura 4G/5G:** 6.561 mil hab**Cidade Atendidas (Fibra):** 158*Fontes: Brisanet | Elaboração: Suno Asset*

TERMINAL PORTUÁRIO DE SANTA CATARINA (TESC)
DADOS: 1T24

Ticker: CJEN13

Setor: Portos

Carrego de aquisição: CDI + 2,62%

Duration: 5,1 anos

Rating: A+ (Fitch)

Exposição: 7,2%

DADOS FINANCEIROS
Receita Líquida: R\$ 58,8 mi

EBITDA anualizado: R\$ 99,8 mi

Dívida Líquida: R\$ 366 mi

DL/EBITDA anualizado: 3,67x

DADOS OPERACIONAIS
Volume: 422 mil ton

Comentário da Gestão

A Tesc – Terminal de Santa Catarina é um terminal portuário localizado no complexo de São Francisco do Sul (SC), com concessão iniciada em 1996 e renovada em 2017 até 2046. É ponto estratégico de interligação dos modais ferroviário e rodoviário para importação e exportação de componentes siderúrgicos, graneis sólidos, carga geral e carga de projeto. Devido à localização, é importante ponto de escoamento da produção agropecuária nacional para os mercados asiático e europeu.

Fontes: AgriBrasil | Elaboração: Suno Asset
IGUÁ RIO
DADOS: 2T24 UDM

Ticker: IRJS14

Setor: Saneamento

Carrego de aquisição: CDI + 1,83%

Duration: 8,3 anos

Rating: AAA (S&P)

Exposição: 3,3%

DADOS FINANCEIROS
Receita Líquida: R\$ 1,89 bi

EBITDA: R\$ 393 mi

Dívida Líquida: R\$ 1.210 mi

DL/EBITDA: 3,08x

DADOS OPERACIONAIS
Produção de óleo (tri): 1.260 mil boe

Produção de gás (tri): -

Produção total diária (tri): 13,8 mil boe/d

Previsão 1º óleo FPSO Atlanta: 3T24

Comentário da Gestão

A Tesc – Terminal de Santa Catarina é um terminal portuário localizado no complexo de São Francisco do Sul (SC), com concessão iniciada em 1996 e renovada em 2017 até 2046. É ponto estratégico de interligação dos modais ferroviário e rodoviário para importação e exportação de componentes siderúrgicos, graneis sólidos, carga geral e carga de projeto. Devido à localização, é importante ponto de escoamento da produção agropecuária nacional para os mercados asiático e europeu.

Fontes: Enauta | Elaboração: Suno Asset

HOLDING DO ARAGUAIA		DADOS: 2T24 SEMESTRAL	
		DADOS FINANCEIROS	
		DADOS OPERACIONAIS	
Ticker: HARG11		Receita Líquida: R\$ 370,6 mi	
Setor: Rodovias		Fluxo: 20.284 mil pagantes	
Carrego de aquisição: CDI + 2,37%		Tarifa média: R\$ 10,65	
Duration: 5,8 anos		Capex: R\$ 177,8 mi	
Rating: AAA (S&P) 		Dívida Líquida: R\$ 2.485,1 mi	
Exposição: 3,5%		DL/EBITDA Anualizado: 7,15x	
		Comentário da Gestão	
		A Holding do Araguaia é uma subsidiária da Ecorodovias, e tem por objetivo explorar a concessão rodoviária de três trechos nas BRs-153, 080 e 414, nos estados do Tocantins e Goiás. A extensão total é de 850 km sob concessão. Sua atuação consiste na duplicação de vias, recuperação e manutenção do pavimento, além de obras e melhorias de segurança para as rodovias.	

Fontes: Ecorodovias | Elaboração: Suno Asset

NORTE ENERGIA		DADOS: 2T24 UDM	
		DADOS FINANCEIROS	DADOS OPERACIONAIS
		Receita Líquida: R\$ 5,73 bi	Garantia Física: 4.571 MW
		EBITDA: R\$ 2,75 bi	Energia Gerada: 2.659 GWm
		Dívida Líquida: R\$ 27,8 bi	Energia Contratada: 80% via PPA
		DL/EBITDA Anualizado: 10,1x	Fim da Concessão: 2045
Comentário da Gestão A Norte Energia é a operadora privada que detém a concessão da Usina Hidrelétrica Belo Monte, a 5ª maior hidrelétrica do mundo e a maior 100% nacional. A usina tem capacidade instalada de 11.233,1 MW e Garantia Física Total de 4.571 MWm, podendo atender a demanda de 60 milhões de brasileiros, sendo responsável por gerar até 10% da energia brasileira.			

Ticker: NTEN11
Setor: Energia Elétrica
Carrego de aquisição: CDI + 2,19%
Duration: 2,8 anos
Rating: A (Fitch) 
Exposição: 3,5%

Fontes: Norte Energia S.A. | Elaboração: Suno Asset

ROTA DOS GRÃOS

DADOS: 2023

**Ticker:** RGRA11**Setor:** Rodovias**Carrego de aquisição:** CDI + 2,63%**Duration:** 7,4 anos**Rating:** A+ (Moody's)**Exposição:** 5,2%

DADOS FINANCEIROS

Receita Líquida: R\$ 40,5 mi**FCO:** R\$ 15 mi**Dívida Líquida:** R\$ 84 mi

Comentário da Gestão

A Rota dos Grãos é a concessionária que opera o trecho de 140,6 km da rodovia entre Primavera do Leste e Paranatinga, no estado de Mato Grosso. A via é uma importante rota de escoamento da produção agropecuária do estado. Com operação e pedagiamento iniciados em 2022, a atuação da concessão consiste na duplicação de vias, recuperação e manutenção do pavimento, além de obras e melhorias de segurança para a rodovia.

Fontes: Rota dos Grãos | Elaboração: Suno Asset

UTE GNA I

DADOS: 2T22 – 2T23

**Ticker:** UNEG11**Setor:** Energia Elétrica**Carrego de aquisição:** CDI + 2,83%**Duration:** 7,6 anos**Rating:** A (S&P)**Exposição:** 4,8%

DADOS FINANCEIROS

Receita Líquida: R\$ 424,5 mi**EBITDA:** R\$ 247 mi**Dívida Líquida:** R\$ 1.670 mi**DL/EBITDA Anualizado:** 6,8x

Comentário da Gestão

A UTE GNA I é uma usina termelétrica localizada no município de São João da Barra, no Rio de Janeiro. É composta por três turbinas a gás e uma turbina a vapor que, juntas, são responsáveis por gerar 1,3 GW em ciclo combinado. A GNA é uma joint venture entre a Prumo Logística, bp, Siemens e SPIC Brasil, dedicada ao desenvolvimento, implantação e operação de projetos sustentáveis de energia e gás no país.



DADOS OPERACIONAIS

Capacidade Instalada: 1.338 MW**Energia Gerada:** 357 GW med**Fim do PPA:** 2044

Fontes: GNA | Elaboração: Suno Asset

CONHEÇA TODOS OS NOSSOS FUNDOS DE INVESTIMENTO



Primeiro Fiagro-Híbrido da bolsa brasileira, lançado ao mercado em agosto de 2022. Investe em terras logísticas voltadas ao agronegócio e ativos de crédito para o setor.



Fundo de Fundos que investe em mais de 30 outros FIs da bolsa e em centenas de ativos imobiliários por todo o país. Uma maneira descomplicada de aplicar no setor.



Fundo de Papel de risco moderado. Sua principal característica é entregar retornos consistentes aos cotistas, com rendimentos comparados a fundos de alto risco.



Primeiro FII de Energias Limpas da bolsa brasileira. Atualmente está em período de *lock-up* de cotas. A previsão da liberação de negociação é para dezembro de 2023.



Fundo Imobiliário de Tijolo que está em processo de reestruturação. Em seu portfólio há imóveis alugados para empresas como Ambev, Ceratti, Itambé e Volkswagen.



Fundo de Investimento em Ações que utiliza como referência as carteiras recomendadas da Suno Research. Exposição em ativos de Valor, Dividendos, Small Caps e Internacional.



Fundo de Previdência Privada que investe em ações, com exposição muito similar ao SUNO FIC FIA. Conta com os benefícios tributários de uma Previdência, investindo em ações.



Fundo de Investimento em Ações, com exposição em ações globais listadas no Brasil ou nas bolsas dos EUA. Investe nas maiores empresas do mundo.



FII Multiestratégia da Suno Asset. Fundo com locação multidimensional, o que elimina o esforço do cotista. Uma forma de buscar a simplificação máxima da estratégia imobiliária.

LIVE MENSAL

Acesse o formulário e envie suas dúvidas a respeito do nosso fundo para serem respondidas em *lives* mensais no canal da Suno Asset no Youtube.

Enviar dúvidas



Não deixe de nos acompanhar nas redes sociais!





SNID11

SUNO INFRA DEBÊNTURES FI EM COTAS DE
FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO
EM INFRA RENDA FIXA CP

Aviso/Disclaimer:

"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. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e a sua tolerância ao risco (Suitability)."