



**Relatório Gerencial
RIFF FI-Infra
Novembro 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\$ 139,8 milhões
Patrimônio Líquido

NTNB+ 0,72%
Yield Ponderado da
Carteira atrelada ao IPCA

CDI+ 1,94%
Yield Ponderado da
Carteira atrelada ao CDI

93,5%
Alocado em Ativos de
Crédito Privado

R\$ 0,09513
Última distribuição por
cota

5.743
Número total de cotistas
do fundo atualmente

IMAB5 - 2,3%
IMAB - 12,8%
Total Return da Cota
patrimonial no mês vs
benchmarks

R\$ 9,325
Valor da cota
patrimonial no
fechamento do mês



Comentários da Gestão

Mercado de Crédito Local

Em novembro, os mercados globais e locais operaram sob um ambiente mais construtivo, impulsionado pelo fim do shutdown nos Estados Unidos e pela crescente confiança de que o ciclo de flexibilização monetária no Brasil pode ser retomado no início de 2026.

No exterior, o Congresso dos Estados Unidos aprovou, na segunda semana do mês, um acordo provisório para financiar o governo federal e encerrar o shutdown iniciado em 1º de outubro. O impasse — o mais longo da história — havia afetado de forma significativa a prestação de serviços essenciais e a divulgação de indicadores macroeconômicos, gerando ruído adicional sobre a sustentabilidade fiscal americana. A solução, embora temporária, retirou um importante fator de incerteza e permitiu a retomada gradual da normalização estatística, ajudando na leitura da atividade e da inflação no final do ano.

No Brasil, o mês foi marcado por uma melhora relevante no sentimento de mercado. Os dados de inflação vieram mais benignos na margem, com redução da inflação acumulada que derivou de descompressão tanto em preços administrados como em preços

livres, reforçando a percepção de que o processo desinflacionário segue em andamento. Os cenários prospectivos atuais indicam uma probabilidade relevante de que a inflação de 2025 se mantenha dentro da banda de tolerância das metas. Esse conjunto de fatores, somado à comunicação recente do Banco Central, alimentou a expectativa de que o Comitê volte a cortar juros no primeiro trimestre de 2026, caso o cenário prospectivo se mantenha favorável.

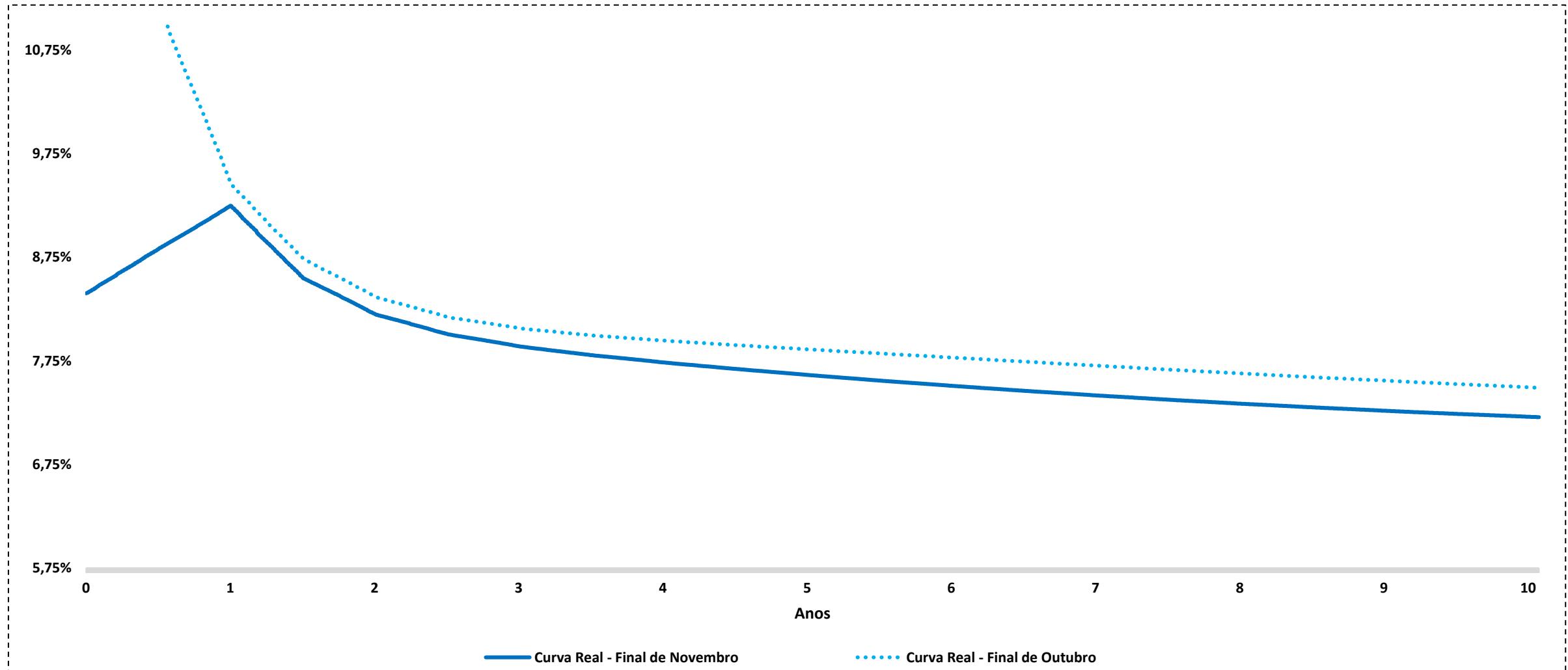
Neste cenário, a curva de juros apresentou fechamento expressivo ao longo de novembro, enquanto o Ibovespa registrou forte valorização (+6,4%), acompanhando o apetite maior por risco e a rotação setorial em direção a empresas mais sensíveis a juros.

No mercado de crédito local, o mês apresentou dinâmicas distintas entre os diferentes segmentos. As debêntures atreladas ao CDI registraram fechamento, com os spreads médios recuando cerca de 25 bps — de DI + 1,20% para aproximadamente DI + 0,95% — segundo o ABC Research. Já as debêntures incentivadas tiveram mais um mês de abertura, ainda que em intensidade menor do que a observada anteriormente; os spreads abriram cerca de 10 bps no período, de NTNB -0,22% para NTNB -0,11%.

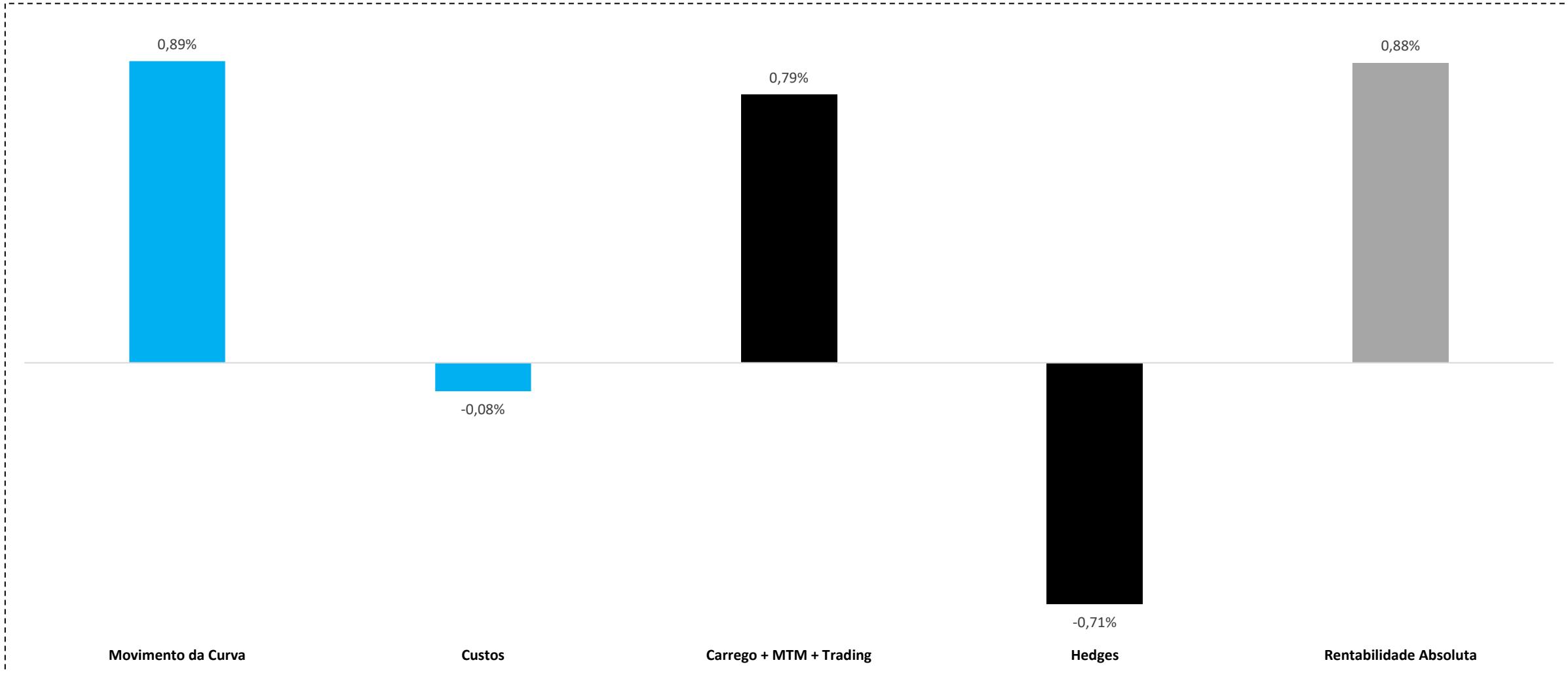
Assista às lives com o gestor nos
links ao lado:



Evolução da Curva de Juro Real



Atribuição de Performance – Mês de Novembro

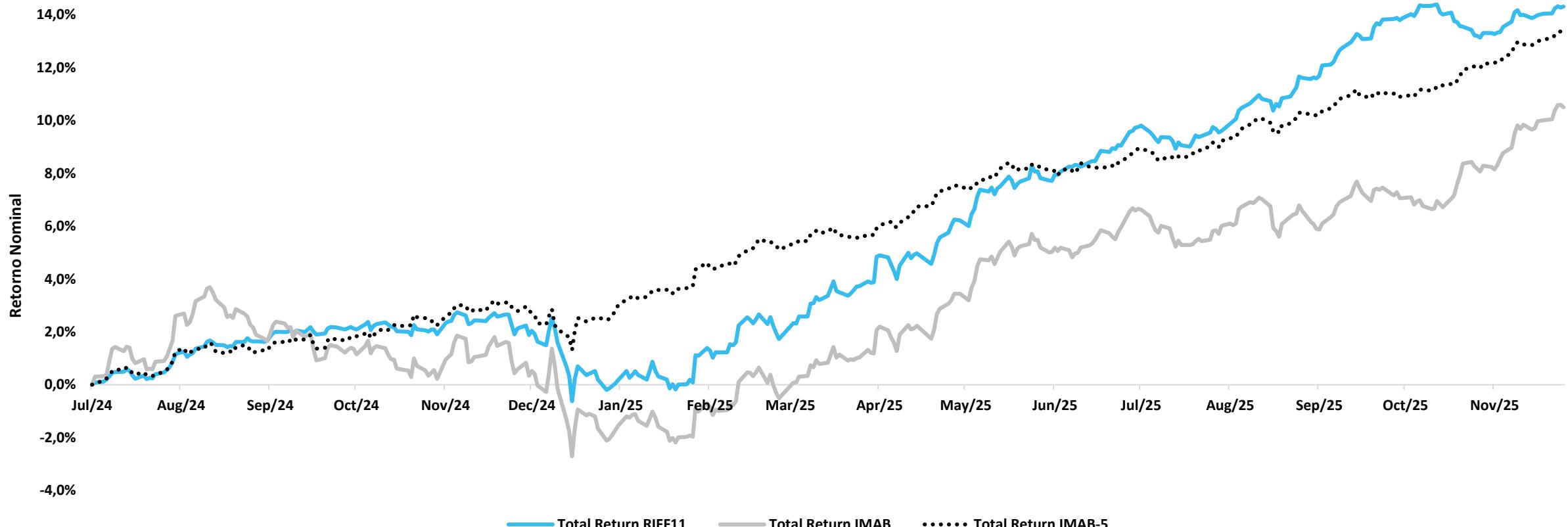


RIFF11 – Total Return Desde o Início

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. O retorno da cota patrimonial do RIFF superou a rentabilidade de ambos os índices..

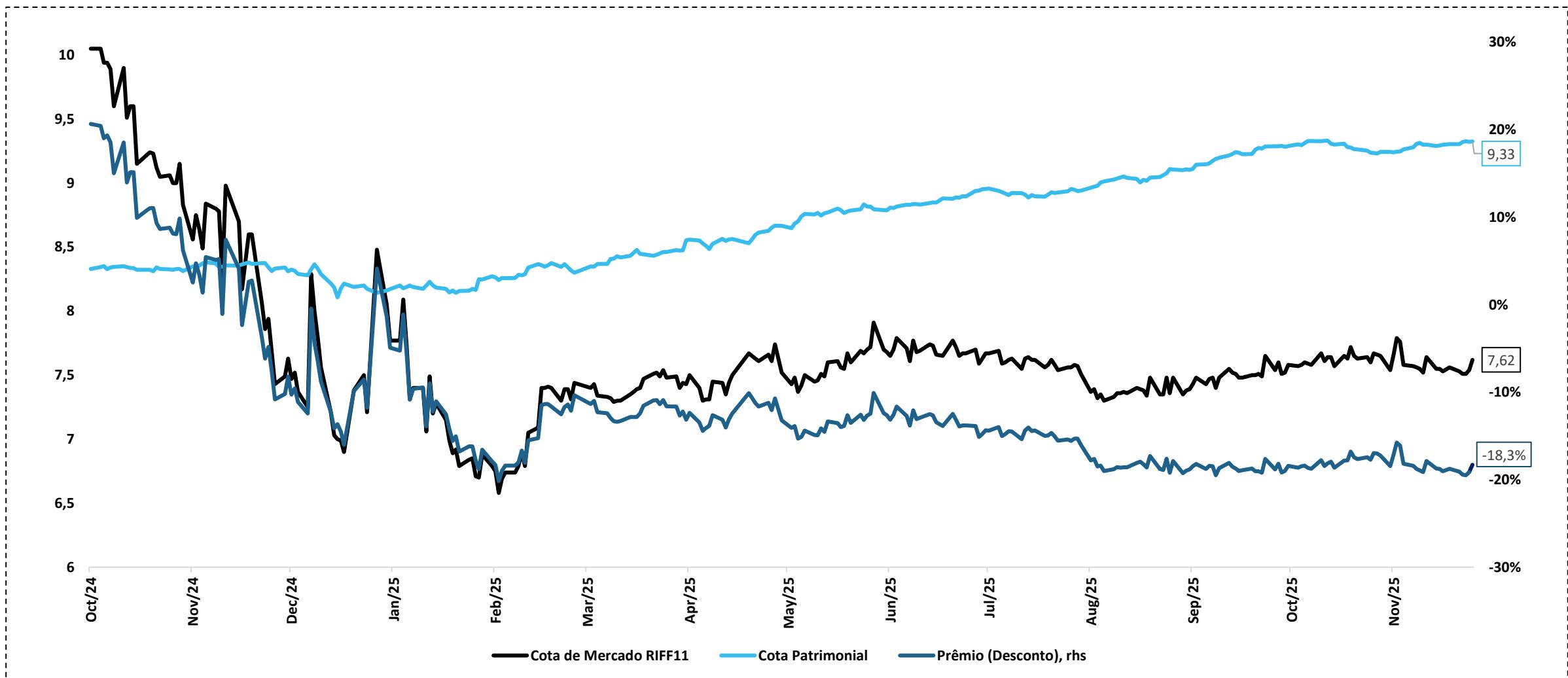
Performance da Cota Patrimonial vs *Benchmarks* *



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.

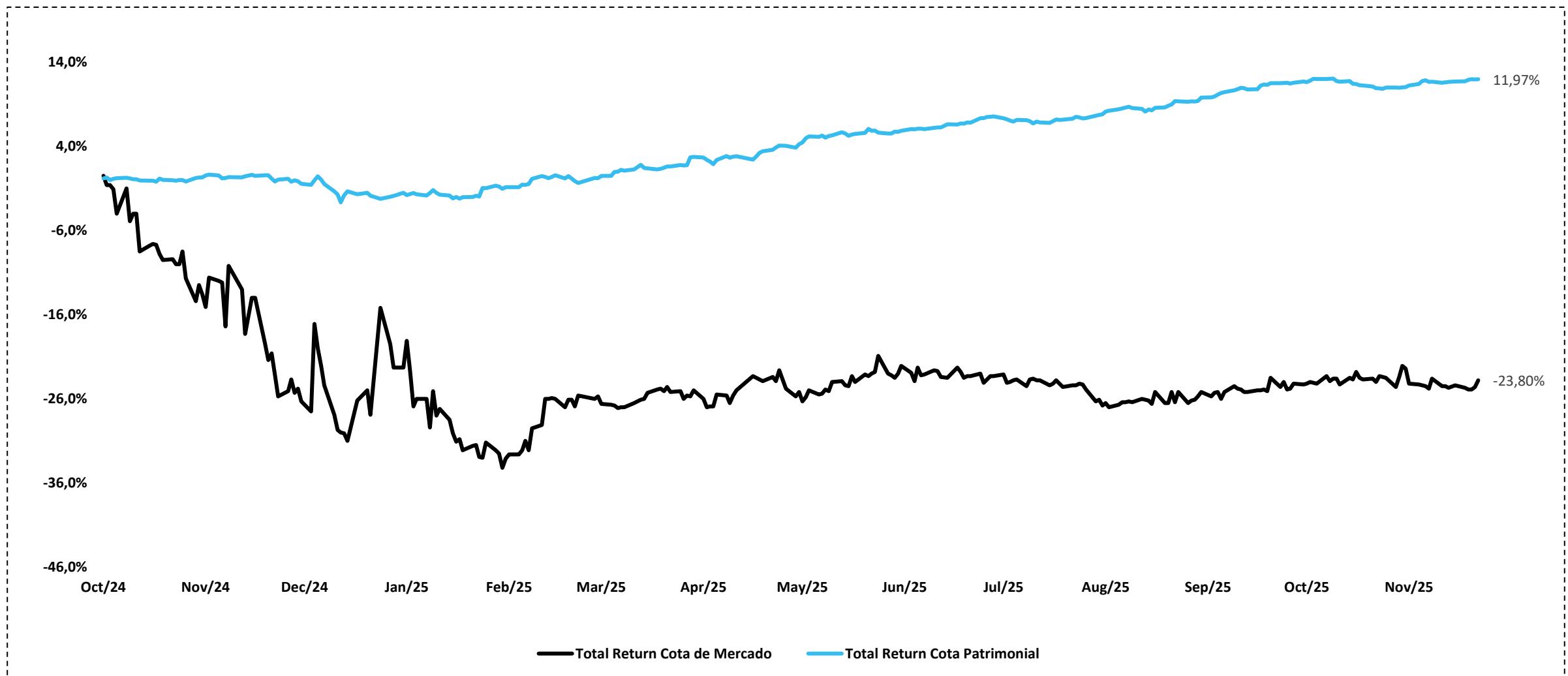
* O gráfico exibe o retorno do fundo acrescido dos dividendos distribuídos, e desconsidera custos de emissão.

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.

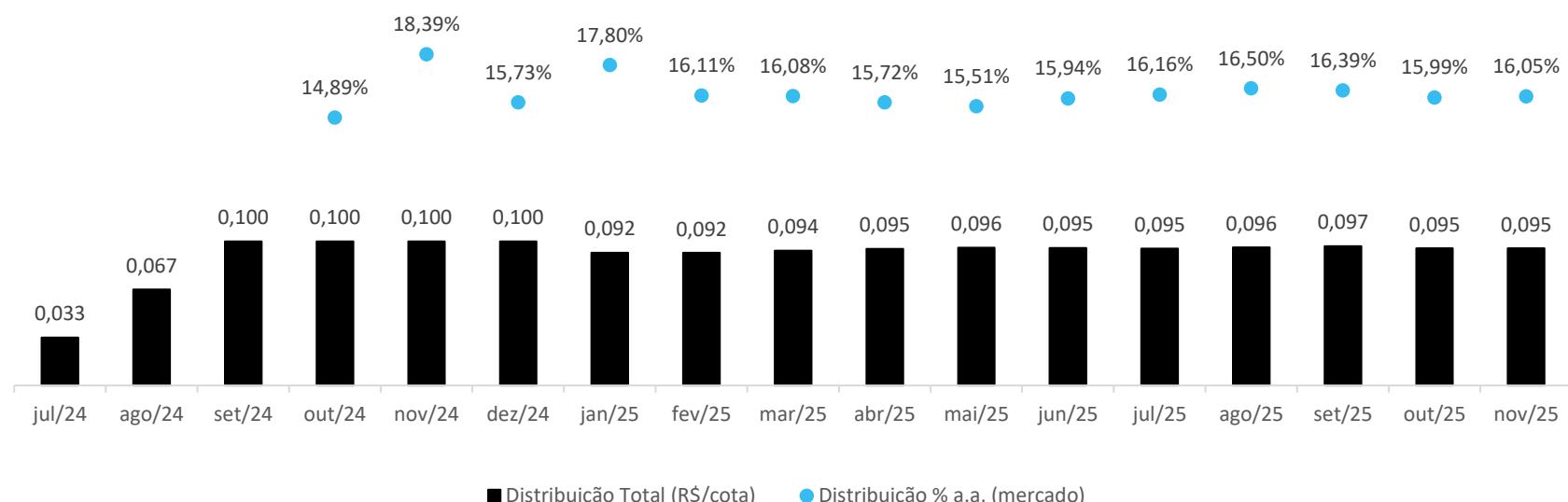
RIFF11 – Retorno Acumulado Cota de Mercado vs Cota Patrimonial (Desde o fim do lock-up)



RIFF11 – Distribuições



Mês	Rendimento (R\$/cota)	Amortização (R\$/cota)	Distribuição Total (R\$/cota)	Cota Patrimonial	Preço de Mercado	CDI % a.m.	Distribuição % a.m. (patrimonial)	Distribuição % a.m. (mercado)	Distribuição % a.a. (patrimonial)	Distribuição % a.a. (mercado)
Jul-24	0.033	0.000	0.033	9.644	lock up	0.749%	0.35%	lock up	4.23%	lock up
Aug-24	0.067	0.000	0.067	9.669	lock up	0.907%	0.69%	lock up	8.60%	lock up
Sep-24	0.100	0.000	0.100	9.613	lock up	0.795%	1.04%	lock up	13.22%	lock up
Oct-24	0.008	0.092	0.100	9.512	8.60	0.928%	1.05%		13.37%	14.89%
Nov-24	0.000	0.100	0.100	9.417	7.06	0.791%	1.06%		13.51%	18.39%
Dec-24	0.000	0.100	0.100	9.102	8.17	0.882%	1.10%		14.01%	15.73%
Jan-25	0.092	0.000	0.092	9.127	6.70	1.056%	1.01%		12.81%	17.80%
Feb-25	0.084	0.009	0.092	9.093	7.35	0.985%	1.01%		12.85%	16.11%
Mar-25	0.094	0.000	0.094	9.194	7.49	0.961%	1.02%		12.93%	16.08%
Apr-25	0.095	0.000	0.095	9.307	7.74	1.056%	1.02%		12.93%	15.72%
May-25	0.096	0.000	0.096	9.348	7.91	1.139%	1.02%		12.99%	15.51%
Jun-25	0.089	0.006	0.095	9.404	7.70	1.097%	1.02%		12.89%	15.94%
Jul-25	0.059	0.036	0.095	9.308	7.57	1.276%	1.02%		12.97%	16.16%
Aug-25	0.096	0.000	0.096	9.388	7.48	1.164%	1.02%		12.96%	16.50%
Sep-25	0.097	0.000	0.097	9.478	7.60	1.220%	1.02%		12.96%	16.39%
Oct-25	0.000	0.095	0.095	9.339	7.65	1.276%	1.02%		12.93%	15.99%
Nov-25	0.095	0.000	0.095	9.326	7.62	1.053%	1.02%		12.95%	16.05%



■ Distribuição Total (R\$/cota) ● Distribuição % a.a. (mercado)

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

Tabela de Sensibilidade: Carteira de Crédito + Títulos Públicos

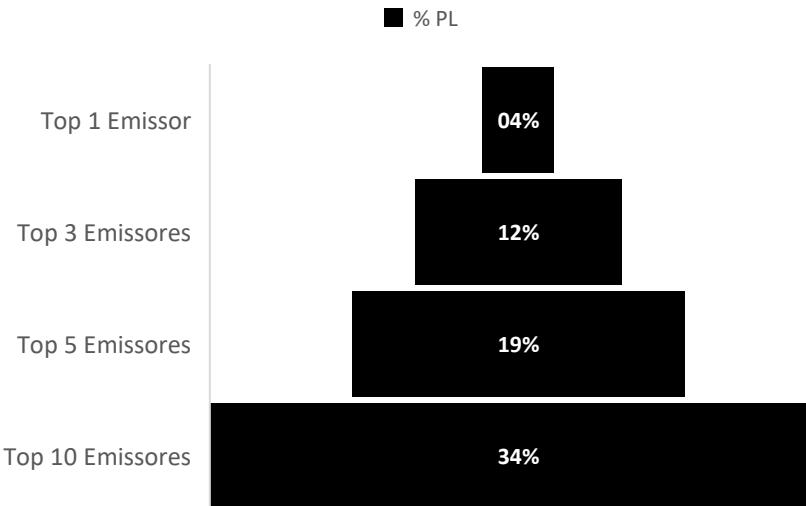
Cota de Mercado	Yield IPCA+ do fundo	Spread NTNBB+
7.00	14.72%	6.54%
7.10	14.44%	6.28%
7.20	14.17%	6.03%
7.30	13.90%	5.77%
7.40	13.62%	5.52%
7.50	13.35%	5.27%
7.60	13.08%	5.01%
7.70	12.81%	4.76%
7.80	12.54%	4.51%
7.90	12.26%	4.26%
8.00	11.99%	4.01%
8.10	11.73%	3.76%
8.20	11.46%	3.51%
8.30	11.19%	3.26%
8.40	10.92%	3.01%
8.50	10.65%	2.76%
8.60	10.39%	2.52%
8.70	10.12%	2.27%
8.80	9.86%	2.02%
8.90	9.59%	1.78%
9.00	9.33%	1.53%
9.10	9.06%	1.29%
9.20	8.80%	1.04%
9.30	8.54%	0.80%
9.40	8.28%	0.56%
9.50	8.02%	0.31%

RIFF11 – Visão Geral da Carteira

Foco em Diversificação

Ao total, nossa carteira possui **99 emissores** de 12 setores, cujas características são apresentadas a seguir:

DIVERSIFICAÇÃO

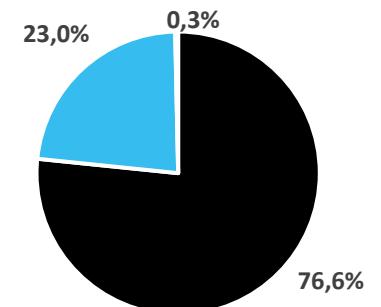


#99 Emissores Privados na Carteira

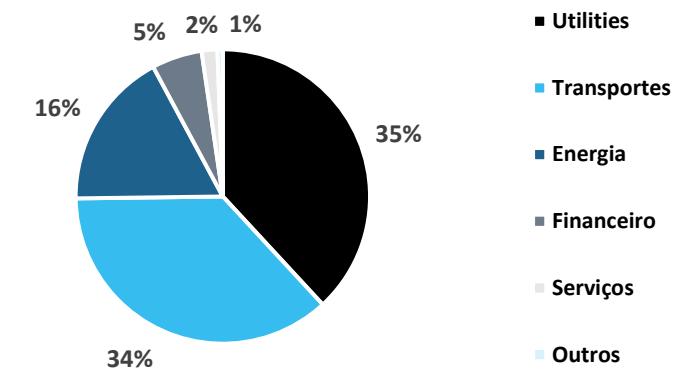
0,91% Alociação Média por Emissor Privado

*Alociação na data de divulgação do relatório

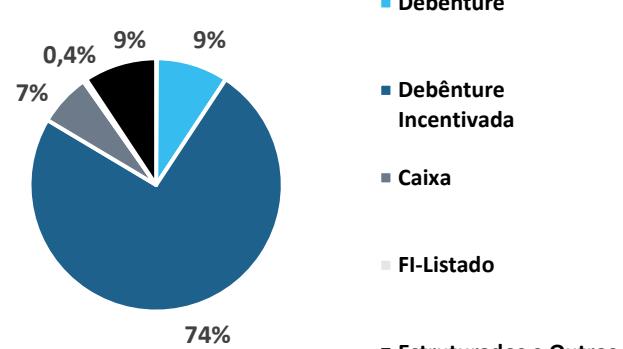
POR INDEXADOR



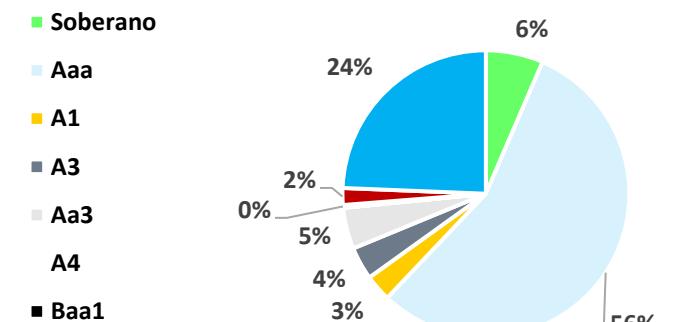
POR SETOR (% PL Total)



POR INSTRUMENTO



POR RATING (% PL Total)

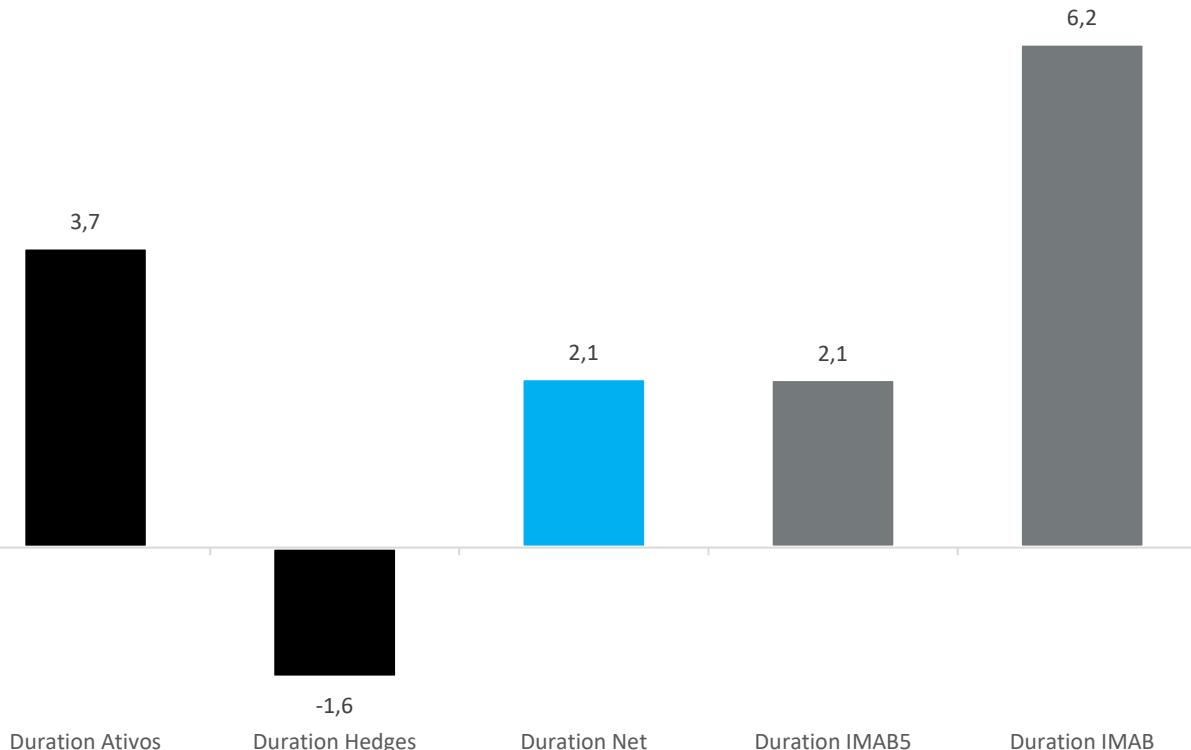


RIFF11 – Visão Geral da Carteira

Foco em Diversificação

Ao total, nossa carteira possui **99 emissores** de 12 setores, cujas características são apresentadas a seguir:

DURATION

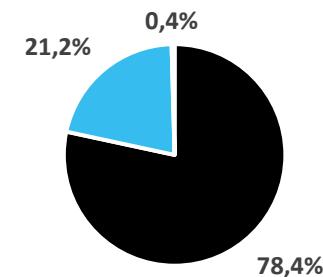


YIELD MTM

NTNB+ 0,72% Yield ponderado da carteira IPCA

CDI+ 1,94% Yield ponderado da carteira de CP atrelada ao CDI

POR BOOK



RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Emissor	Posição Emissor R\$ (%)
EQUATORIAL PARA DISTRIBUIDORA DE ENERGIA	5,624,788 (4.02%)
RUMO MALHA PAULISTA	5,482,250 (3.92%)
IGUA RIO DE JANEIRO	5,048,169 (3.61%)
PAX INVESTIMENTOS EM AEROPORTOS	4,930,284 (3.52%)
QUANTUM MANTIQUEIRA PARTICIPACOES	4,832,685 (3.45%)
PORTO PONTA DO FELIX	4,511,031 (3.22%)
AGUAS DO RIO 4 SPE	4,472,284 (3.20%)
UTE GNA I GERACAO DE ENERGIA	4,431,579 (3.17%)
AUTOPISTA LITORAL SUL .	4,415,502 (3.16%)
GUARULHOS LUZ SPE	4,403,466 (3.15%)
ENAUTA PARTICIPACOES	4,301,957 (3.08%)
VPORTS AUTORIDADE PORTUÁRIA	4,201,109 (3.00%)
PRS AEROPORTOS	4,029,699 (2.88%)
AES BRASIL OPERACOES	3,823,913 (2.73%)
FIDC MULTIPLIKE - Cota Senior	3,321,878 (2.37%)
AUTOPISTA FERNAO DIAS	3,211,053 (2.30%)
CONCESSIONARIA DAS LINHAS 8 E 9	3,011,329 (2.15%)
CELESC DISTRIBUIÇÃO	2,767,616 (1.98%)
CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO INTERIOR PAULISTA	2,692,808 (1.92%)
PANATI HOLDING	2,561,874 (1.83%)
PETRO RIO JAGUAR PETROLEO	2,475,846 (1.77%)
CHESF	2,401,224 (1.72%)
RESERVA PAULISTA ADMINISTRADORA DE PARQUES	2,146,822 (1.53%)
BARUERI ENERGIA RENOVAVEL	2,117,452 (1.51%)
COMERC ENERGIA	2,111,436 (1.51%)
MRS LOGISTICA	2,024,473 (1.45%)
REDE D'OR SÃO LUIZ	1,819,613 (1.30%)
SOLVI ESSENCIS AMBIENTAL	1,721,970 (1.23%)
HOLDING DO ARAGUAIA	1,652,810 (1.18%)
RAÍZEN ENERGIA	1,492,892 (1.07%)
SERENA GERACAO	1,369,105 (0.98%)
MEZ 5 ENERGIA	1,329,133 (0.95%)

Emissor	Posição Emissor R\$ (%)
KLABIN	1,289,502 (0.92%)
UHE São Simão Energia	1,047,232 (0.75%)
FIDC CREDITAS AUTO XI	1,039,936 (0.74%)
NORTE ENERGIA	1,014,308 (0.73%)
FIDC MT CONSIGNADO PRIVADO II	1,005,004 (0.72%)
ENERGISA TRANSMISSAO DE ENERGIA	998,191 (0.71%)
CEMIG DISTRIBUICAO	989,638 (0.71%)
BARREIRAS HOLDING	986,938 (0.71%)
ECORODOVIAS CONCESSOES E SERVICOS	978,820 (0.70%)
PRP PARTICIPAÇÕES LTDA	967,051 (0.69%)
CEEED	965,408 (0.69%)
VIARONDON CONCESSIONARIA DE RODOVIA	927,559 (0.66%)
AES TIETE ENERGIA	900,469 (0.64%)
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES	852,349 (0.61%)
ORIGEM ENERGIA	835,769 (0.60%)
VAMOS LOCACAO	779,421 (0.56%)
ITAPOA TERMINAIS PORTUARIOS	777,607 (0.56%)
SR9 FIDC IOX I	729,269 (0.52%)
EQUATORIAL GOIAS DISTRIBUIDORA DE ENERGIA	723,513 (0.52%)
ELETROPAULO METROPOL. ELETR. DE S.P.	690,565 (0.49%)
ALGAR TELECOM	686,182 (0.49%)
SUZANO	580,844 (0.42%)
COMPANHIA ENERGETICA DE PERNAMBUCO-CELPE	566,659 (0.41%)
NU FI-INFRA	547,684 (0.39%)
FIDC MULTIPLIKE - Cota Mezanino	541,031 (0.39%)
BR MALLS PARTICIPACOES	526,172 (0.38%)
XP INVESTIMENTOS	518,172 (0.37%)
ENERGISA	465,066 (0.33%)
LOCALIZA RENT A CAR	418,442 (0.30%)
FIDC EXODUS SN7	354,542 (0.25%)
ECHOENERGIA PARTICIPACOES	329,354 (0.24%)
ECOPISTAS	274,656 (0.20%)

Emissor	Posição Emissor R\$ (%)
BANCO VOTORANTIM	215,864 (0.15%)
NOVA TRANSPORTADORA DO SUDESTE – NTS	215,308 (0.15%)
OZN HEALTH SPE	205,904 (0.15%)
RUMO	180,244 (0.13%)
HIDROVIAS DO BRASIL	177,322 (0.13%)
ANDBANK	172,434 (0.12%)
EDP TRANSMISSAO SP-MG	164,966 (0.12%)
BANCO PAN	164,346 (0.12%)
CTEEP	163,048 (0.12%)
AGUAS DO RIO 1 SPE	158,056 (0.11%)
JALLES MACHADO	154,864 (0.11%)
ARTERIS	153,104 (0.11%)
V.TAL - REDE NEUTRA DE TELECOMUNICACOES	107,240 (0.08%)
UNIAO QUIMICA FARMACEUTICA NACIONAL	104,103 (0.07%)
CSN MINERACAO	99,512 (0.07%)
ITAREMA GERACAO DE ENERGIA	99,058 (0.07%)
BANCO PINE	86,317 (0.06%)
MOTTU LOCAÇÃO	74,719 (0.05%)
UNIPAR CARBOCLORO	65,945 (0.05%)
BANCO MERCANTIL DO BRASIL	55,279 (0.04%)
BANCO BTG PACTUAL	53,295 (0.04%)
CENTRAIS ELETRICAS DO NORTE DO BRASIL	51,584 (0.04%)
BANCO BTG PACTUAL	37,941 (0.03%)
TEREOS ACUCAR E ENERGIA BRASIL	30,954 (0.02%)
VIA BRASIL BR 163 CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS	16,594 (0.01%)
TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA	11,579 (0.01%)
AUREN PARTICIPACOES	10,290 (0.01%)
ENERGISA MATO GROSSO DO SUL	5,933 (0.00%)
ENEVA	2,269 (0.00%)
CONCESSIONARIA ROTA DAS BANDEIRAS	1,410 (0.00%)
EQUATORIAL TRANSMISSORA 8 SPE	1,159 (0.00%)
AGUAS DE TERESINA SANEAMENTO SPE	1,112 (0.00%)

RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Equatorial

Código IF:	EQPA17 EQPA18 EQPA19	% PL:	4.0%	<p>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.</p> 
Devedor:	Equatorial Pará Distribuidora de Energia	Taxa de Aquisição:	CDI+0.95% IPCA+8.08% IPCA+7.40%	
Vencimento:	ago/30 dez/36 jun/37	Garantias:	Clean Clean Clean	

Rumo Malha Paulista

Código IF:	GASC17 GASC25 GASC28	% PL:	3.9%	<p>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.</p> 
Devedor:	Rumo	Taxa de Aquisição:	IPCA+7.10% IPCA+6.98% IPCA+7.22%	
Vencimento:	ago/36 mar/39 mar/40	Garantias:	Fiança Fiança Fiança	

Iguá

Código IF:	IRJS14	% PL:	3.6%	<p>Debênture incentivada da Iguá Saneamento, empresa que atua através de seis concessões e duas PPPs no segmento de saneamento básico.</p> 
Devedor:	Iguá Rio de Janeiro	Taxa de Aquisição:	IPCA+8.67% IPCA+9.59%	
Vencimento:	mai/43	Garantias:	Fiança	

RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

PAX Investimento em Aeroportos S.A.

Código IF:	PAXA12	% PL:	3.5%
Devedor:	PAX	Taxa de Aquisição:	IPCA+9.58%
Vencimento:	fev/40	Garantias:	CF de direitos e AF de ações

Debênture incentivada da Pax Investimentos, vencedora da concessão dos aeroportos Campo de Marte e Jacarepaguá. Concessão vai até 2053 e engloba além dos ativos aeroportuários, alguns ativos de imobiliários das regiões.



Quantum Mantiqueira

Código IF:	QYAN11	% PL:	3.5%
Devedor:	Quantum Mantiqueira Participações	Taxa de Aquisição:	CDI+1.00%
Vencimento:	nov/32	Garantias:	AF de cotas, CF de recebíveis

Debênture não incentivada da Quantum, empresa criada para gerir os ativos de transmissão de Brookfield no Brasil. Projeto Mantiqueira já se encontra operacional desde 2022 e com concessão até 2046.



Terminal Porto Ponta do Felix

Código IF:	23A1610639	% PL:	3.2%
Devedor:	TPPF	Taxa de Aquisição:	IPCA+11.95%
Vencimento:	dez/32	Garantias:	AF de imóvel e CF de direitos

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.



RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Águas do Rio 4

Código IF:	RIS424	% PL:	3.2%
Devedor:	Águas do Rio 4	Taxa de Aquisição:	IPCA+8.43%
Vencimento:	set/42	Garantias:	AF de ações e CF de direitos

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 saneamento.



UTE GNA

Código IF:	UNEG11	% PL:	3.2%
Devedor:	GNA	Taxa de Aquisição:	IPCA+8.19%
Vencimento:	jul/39	Garantias:	Fiança, AF de ações e CF de direitos

Debênture incentiva GNA, empresa de geração de energia através de gás natural, oriundo de uma joint venture entre a Prumo Logística e a Siemens, entre outros acionistas. Empresa localizada no Porto do Açu (RJ) e que tem o complexo operacional com capacidade instalada já licenciada de mais de 3.0GW.



Autopista Litoral Sul

Código IF:	PLSB1A	% PL:	3.2%
Devedor:	Autopista Litoral Sul	Taxa de Aquisição:	IPCA+7.25% IPCA+7.86%
Vencimento:	out/31	Garantias:	Fiança, AF de ações e CF de direitos

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.



RIFF11 – Detalhamento dos Ativos

Guarulhos Luz			
Código IF:	GLUZ11	% PL:	3.2%
Devedor:	Brasiluz	Taxa de Aquisição:	IPCA+9.80%
Vencimento:	jul/35	Garantias:	AF de cotas, CF de direitos e aval
Debênture incentivada da Guarulhos Luz, projeto da empresa Brasiluz. O projeto consiste em uma PPP com o município de Guarulhos para prestar o serviço de iluminação pública na cidade. Projeto se iniciou em 2023 e tem prazo de 30 anos até 2053.			 Guarulhosluz

Brava Energia			
Código IF:	ENAT11 ENAT24	% PL:	3.1%
Devedor:	Brava Energia	Taxa de Aquisição:	IPCA+8.23% IPCA+8.11%
Vencimento:	dez/29 jul/34	Garantias:	AF de ações, CF de conta
Debêntures incentivadas da Brava Energia, antiga 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.			 BRAVA

VPorts			
Código IF:	CDES11	% PL:	3.0%
Devedor:	VPorts	Taxa de Aquisição:	IPCA+8.03%
Vencimento:	dez/38	Garantias:	Clean
Debênture incentivada VPORTS. A empresa realiza as funções de autoridade portuária nos portos de Vitória, Vila Velha e Barra do Riacho, no Espírito Santo. Eles se beneficiam de uma localização estratégica, próxima a importantes usinas siderúrgicas, fábricas de papel e celulose, além de uma posição vantajosa para escoar a produção regional de granito e café.			 Vports

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



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

Rio de Janeiro

Rua Lauro Muller, 116
Sala 3305 | Botafogo | RJ
CEP 22290-972

São Paulo

Rua Gomes de Carvalho, 1069
9º andar | Vila Olímpia
CEP 04547-004