RUBY INFRA *

JULHO 2025

HERITAGE CAPITAL

Desde o início			
	Rentabilidade	%CDI	CDI+
Heritage	8,07%	121%	2,79%
Equivalente com imposto	9,56%	142%	5,74%
CDI	6,64%	100%	0%

Julho			
	Rentabilidade	%CDI	CDI+
Heritage	1,68%	132%	4,48%
Equivalente com imposto	1,98%	155%	7,90%
CDI	1,28%	100%	0%

Caros cotistas,

Julho, o sexto mês desde o início do nosso fundo Ruby CDI. Enquanto todos se preparavam para as férias escolares e possíveis pausas de meio de ano, nós, por aqui, trabalhávamos intensamente, pois estávamos cada vez mais próximos do fim da isenção do período de enquadramento em debêntures incentivadas. Passamos boa parte do mês analisando emissões dessas debêntures e definindo alocações nos nossos comitês de crédito semanais, que, neste mês, acabaram tendo uma periodicidade maior.

O maior destaque de performance veio das debêntures, seguido pelos FIDCs, que quase empataram com a nossa estratégia de bancários.

Para explicar a estratégia de debêntures, é preciso primeiro entender o contexto em que ela está inserida. Neste mês, como todos puderam observar, houve uma intensificação da guerra tarifária entre os EUA e o Brasil, que acabou sendo um dos principais alvos do momento. Ao mesmo tempo, o governo brasileiro segue com seu *status quo* de continuar gastando e buscando novas receitas para tentar fechar as contas públicas. Uma dessas iniciativas é a **MP n° 1.303/2025**, que visa acabar com a isenção de impostos de uma série de produtos financeiros. Esse novo contexto gerou dois movimentos importantes:

- Uma **corrida por títulos ainda isentos**, o que pressionou a demanda e levou ao fechamento das taxas.

- Uma forte captação por parte dos fundos isentos – incluindo o Ruby CDI – diante da possibilidade de manter os benefícios fiscais em aplicações realizadas até 31 de dezembro de 2025.

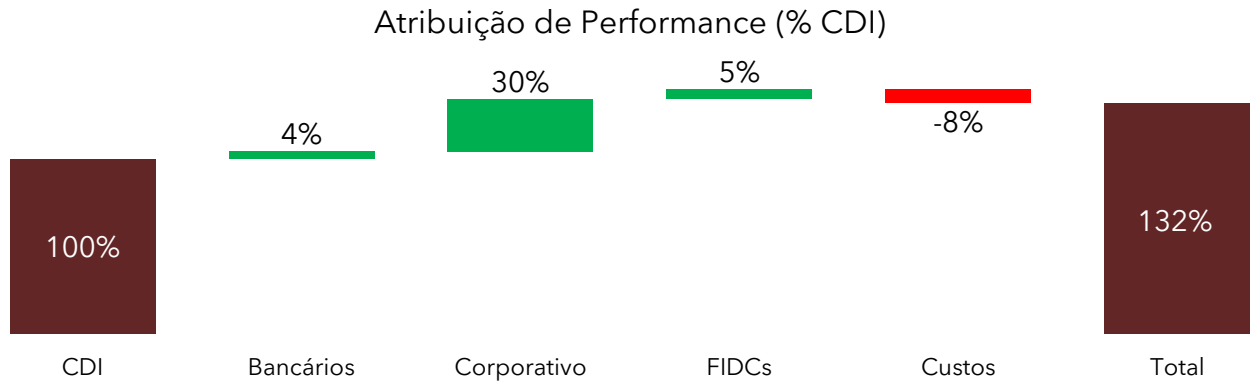
Isso obviamente deve continuar caso a MP caminhe para sua aprovação.

Na nossa carteira, seguimos mais expostos ao setor de saneamento, por entendermos que ele é o menos elástico ao ciclo econômico atual – o que nos deixa mais confortáveis do ponto de vista do crédito.

Nosso robô continua ativamente minerando excelentes oportunidades no setor bancário e tem se sobressaído em relação à concorrência, que aumentou bastante – como pode ser observado no fechamento das taxas dos demais ativos.
Nossa posição em FIDCs segue com boa subordinação e entregando o retorno esperado. Neste mês, estamos em compasso de espera para aumentar um pouco a exposição à classe, pois até agora há incidência de IOF para fundos que aplicam em FIDCs. Estamos aguardando o texto final da lei para avaliar como proceder.

O cenário econômico, já um pouco comentado acima, permaneceu bastante volátil. Em nossos comitês macroeconômicos semanais, as discussões foram muito mais políticas do que econômicas, o que nos levou a optar por permanecer neutros, aguardando a tempestade passar.

Por fim, os resultados consistentes que temos apresentado mês após mês resultaram em uma fenomenal captação de **R$ 34 milhões em julho**



*Dados referentes à subclasse A

RUBY INFRA *

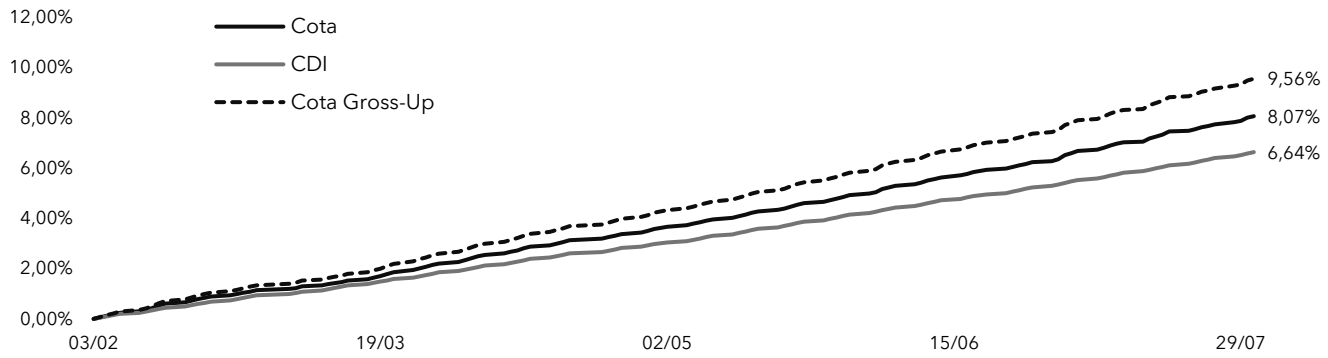
JULHO 2025

HERITAGE CAPITAL

OBJETIVO DO FUNDO

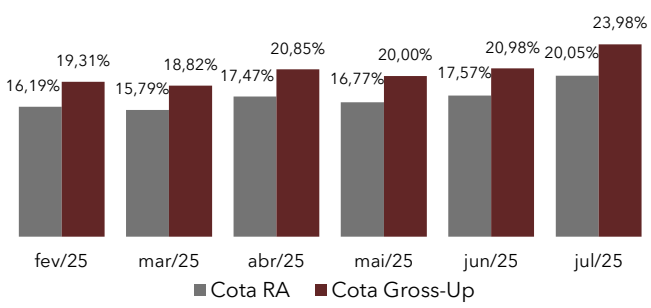
O fundo tem como objetivo alcançar retornos consistentes superiores ao CDI, investindo principalmente em ativos de infraestrutura que apresentam baixo risco de crédito e mantendo uma carteira altamente diversificada no mercado local. Além disso, por possuir ativos que atendem aos requisitos da Lei 12.431/2011, o fundo oferece a vantagem de isenção de Imposto de Renda sobre os retornos gerados, proporcionando uma maior rentabilidade líquida para seus investidores.

RENTABILIDADE

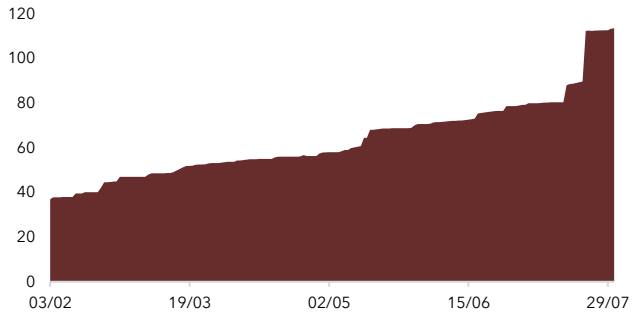


	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	Total
Rentabilidade anualizada	16,19%	15,79%	17,47%	16,77%	17,57%	20,05%	17,38%
CDI	13,15%	13,52%	14,15%	14,53%	14,72%	14,90%	14,20%
CDI+	2,69%	2,00%	2,91%	1,95%	2,48%	4,48%	2,79%
%CDI	121%	116%	122%	114%	118%	132%	121%

Rentabilidade anualizada



Patrimônio líquido (BRL Mn)



*Dados referentes à subclasse A

Status	Aberto para aplicações	Taxa de performance	20% do que exceder o benchmark
Categoria CVM	Renda Fixa	Gestor	Heritage Capital Partners Gestão de Recursos Ltda
Categoria Anbima	Renda Fixa – Grau de Investimento – Duration Baixa	Administração/Distribuidor	Banco Daycoval S.A.
Benchmark	CDI	Custodiante	Banco Daycoval S.A.
Público-alvo	Investidores qualificados	Aplicação Inicial	R$500.000
Aplicação	D+0	Movimentação	R$100
Resgate	D+30	Saldo Mínimo	R$50.000
Liquidação do resgate	D+1	Aplicação inicial por Conta e Ordem	Não há mínimo
Taxa de saída	Isento	Movimentação por Conta e Ordem	R$100
Taxa de administração	1,0%	Saldo mínimo por Conta e Ordem	R$100

Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativo. A Heritage Capital Partners não realiza distribuição de cotas. Para isso, contate um distribuidor autorizado. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. Descrição do tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. Leia o Prospecto, o Formulário de Informações Complementares, a Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento antes de investir. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Os fundos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, podendo resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Não há neste documento qualquer declaração ou garantia, explícita ou implícita, acerca de promessa de rentabilidades futuras quanto ao produto ou serviço financeiro identificado. Esses documentos podem ser consultados no seguinte endereço eletrônico: https://www.daycoval.com.br/

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos