

**ÓRAMA FUNDO DE INVESTIMENTO EM
COTAS DE FUNDOS INCENTIVADOS DE
INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA
RENDA FIXA**

OGIN11

**Relatório Mensal
Setembro 2023**

O fundo

O Órama Infra é um fundo de renda fixa que investe seus recursos, preponderantemente, em debêntures do setor de infraestrutura, conforme definido na Lei 12.431. O fundo está disponível para o público em geral e tem meta de retorno de 1,0% a 2,0% acima dos títulos públicos de prazo médio equivalente.

Gestão Órama	Isenção	Renda	Proteção	Liquidez
Histórico comprovado com seis anos de gestão ativa de crédito.	Rendimentos e ganho de capital isentos de imposto de renda para pessoas físicas.	Perspectiva de distribuição de rendimentos mensais.	Produto com hedge, ou seja, buscando proteção contra grandes oscilações nas curvas de juros.	Ativo negociado na B3.

Gestão:	Orama Gestão de Recursos (ÓRAMA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A)
Administração:	Banco Daycoval S.A.
Início das atividades:	Outubro de 2022
Tipo e Prazo do Fundo:	Condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado.
Público alvo:	Investidores em geral
Código de negociação:	OGIN11
Quantidade de emissões:	1
Número de cotas:	4.667.034

Comentário da gestão

Em setembro, **o OGIN11 superou os dividendos do mês anterior e distribuiu R\$ 0,13 aos cotistas, em *Dividend Yield* de 1,41% a.m.**

Adicionalmente, como destacamos no último relatório, estamos construindo uma **reserva de lucros que permitirá manter a estabilidade dos dividendos** aos cotistas mesmo em momentos de incerteza no mercado de crédito. Em setembro, a performance da carteira do OGIN gerou **R\$0,186/cota** de ganho. Após dividendos, a cota patrimonial do OGIN11 hoje acumula **R\$0,11** de reserva de lucro.

Na gestão do OGIN11, seguimos destacando a **efetividade da proteção de nossa carteira através do DAP em mais um mês de abertura das taxas das NTN-Bs**. Neste mês, a proteção foi responsável por R\$0,15/cota, equivalente a 83% do resultado do fundo no mês. Além disso, seguimos observando fechamento no spread de debêntures mais penalizadas ao longo do primeiro trimestre. **Para uma leitura mais detalhada do cenário Macro, recomendamos a análise do Research Órama, disponível neste [link](#).**

Quanto à alocação, aumentamos nossas posições em nomes que entendemos que seguem com um carregamento excessivo e devem ter um fechamento de spread adicional. Para viabilizar essas operações, reduzimos nossa exposição em Ambipar e zeramos nossa posição nos ativos que, individualmente, representavam menos de 1% da carteira.

Comentário da gestão

Na tabela abaixo compartilhamos a análise de sensibilidade da rentabilidade da carteira ao investidor a partir do preço de aquisição das cotas do OGIN11 na bolsa, que neste momento apresenta desconto em relação à cota patrimonial.

R\$/Cota (B3)	Rentabilidade Bruta (CDI+)	Rentabilidade Bruta (IPCA+)
8,80	5,2%	11,0%
9,00	4,8%	10,6%
9,22	4,3%	10,2%
9,40	4,0%	9,8%
9,60	3,7%	9,5%

Seguimos implementando melhorias ao nosso relatório, desta vez, incluímos um relatório com a variação do spread de crédito e as alterações de portfólio, que podem ser analisados nas páginas seguintes deste relatório.

Reforçando nosso comprometimento com a transparência e a máxima eficiência na comunicação com os cotistas do OGIN11, caso tenham dúvidas ou sugestões de informações para serem disponibilizadas, **deixamos aqui nosso e-mail para contato: relacionamento@oramagestao.com.br.**

Equipe Órama Gestão de Recursos

Resumo do Mês - Fechamento

3,53%

Spread de Crédito (a.a.)

4,52

Duration (anos)

45,2

Patrimônio Líquido
(22 ativos)

0,502 M

Caixa

R\$ 0,13

Dividendo
(DY: 1,41% a.m.)

R\$ 0,11

Reserva de Lucro
(Δ +R\$0,06)

R\$ 9,69

Valor Patrimonial
(P/VP: 0,95)

R\$ 9,22

Preço (B3)

Carteira - Setores

Na tabela abaixo, pode-se observar o *breakdown* setorial na alocação dos ativos de crédito privado do OGIN11.

Emissão	Emissor	Setor	% da carteira
Z3A1772203	Susten	Geração Distribuída	11%
CNRD11	Way-306	Exploração de Rodovia	7%
BRKP28	BRK Ambiental	Água e Saneamento	6%
TBCR18	Transbrasileira	Exploração de Rodovia	6%
MTRJ19	Metrô Rio	Mobilidade Urbana	6%
ENAT11	Enauta	Petróleo e Gás	6%
ANEM11	Anemus Wind	Energia Eólica	6%
AMBP13	Ambipar Ambiental	Gestão Ambiental	5%
VBRR11	BR-163	Exploração de Rodovia	5%
VSJH11	Ventos de São Jorge	Energia Eólica	5%
ENTV12	Entrevias	Exploração de Rodovia	5%
RSAN44	Corsan	Água e Saneamento	5%
AERI11	Aeris	Bens Industriais	4%
HZTC24	Orizon Resíduos	Gestão Ambiental	4%
RISP22	Águas do Rio 1 SPE	Água e Saneamento	3%
IRJS12	Iguá Rio	Água e Saneamento	3%
GSTS14	Águas de Teresina	Água e Saneamento	3%
IRJS14	Iguá Rio	Água e Saneamento	3%
CJEN13	Terminal SC	Serviços	3%
GSTS24	Águas de Teresina	Água e Saneamento	2%
RIS422	Águas do Rio 4 SPE	Água e Saneamento	2%
OCNP13	Oceanpact	Petróleo e Gás	2%

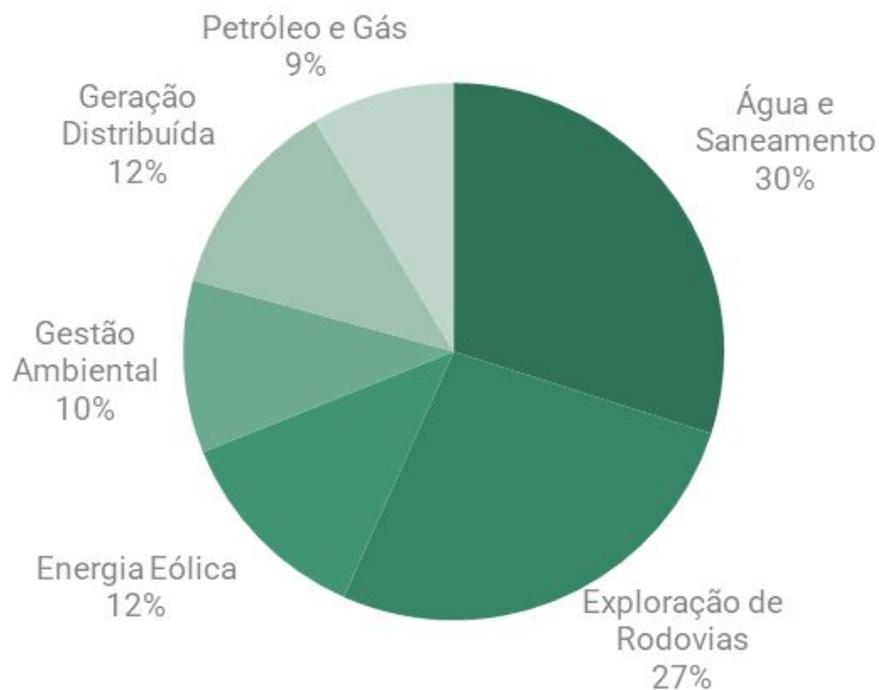
Carteira - Detalhamento

Na tabela abaixo, detalhamos outras características dos ativos de crédito do OGIN11, tais como as variações de spread e de concentração no último mês.

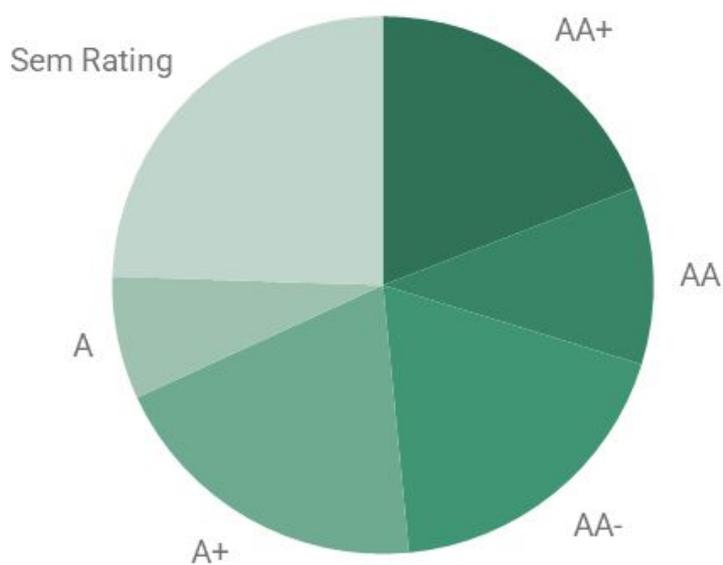
Emissão	Indexador	Taxa	Spread de Crédito	Δ Spread Ago-Set	Duration	% da carteira	Δ % carteira
AERI11	DI+	13,8%	13,8%	-3,6%	1,1	4,0%	0,2%
ENAT11	IPCA+	8,7%	2,9%	-1,1%	3,6	5,9%	-0,5%
VBRR11	IPCA+	9,4%	3,5%	-0,7%	4,5	5,1%	2,3%
MTRJ19	IPCA+	8,5%	2,7%	-0,6%	3,7	6,0%	1,4%
23A1772203	IPCA+	9,7%	3,9%	-0,4%	3,8	10,6%	-0,2%
AMBP13	DI+	3,9%	3,9%	-0,1%	2,3	5,2%	-2,3%
GSTS24	IPCA+	7,4%	1,7%	-0,1%	7,9	2,1%	0,0%
RSAN44	IPCA+	7,1%	1,4%	-0,1%	3,8	4,5%	0,0%
BRKP28	IPCA+	7,6%	1,9%	-0,1%	7,1	6,5%	-0,3%
HZTC24	DI+	3,2%	3,2%	-0,1%	3,9	3,9%	0,0%
RISP22	IPCA+	7,5%	1,7%	-0,1%	9,3	3,0%	-0,1%
TBCR18	IPCA+	9,4%	3,6%	0,0%	4,5	6,4%	-0,3%
IRJS14	IPCA+	7,8%	2,0%	0,0%	9,6	2,7%	2,7%
RIS422	IPCA+	7,5%	1,7%	0,0%	9,3	1,8%	0,0%
GSTS14	IPCA+	7,3%	1,6%	0,0%	5,9	2,9%	0,0%
OCNP13	DI+	3,7%	3,7%	0,0%	1,4	1,6%	0,0%
VSJH11	IPCA+	8,2%	2,4%	0,0%	2,7	5,0%	0,0%
CNRD11	IPCA+	8,7%	2,9%	0,0%	6,2	7,4%	-0,4%
IRJS12	DI+	3,7%	3,7%	0,0%	1,6	2,9%	0,0%
ENTV12	IPCA+	7,0%	1,3%	0,0%	4,3	4,5%	0,0%
ANEM11	IPCA+	8,8%	3,0%	0,0%	6,2	5,8%	-0,8%
CJEN13	IPCA+	7,8%	2,1%	0,1%	5,4	2,5%	0,1%

Carteira

Alocação por Setor



Alocação por Rating



* Visão da carteira consolidada do fundo. O Órama Infra aplica no Orama Infra Master RF CP, CNPJ: 46.423.681/0001-00.

DRE / Atribuição de Performance

Como mencionado no início deste relatório, incluímos três gráficos para facilitar o entendimento em relação a rentabilidade do fundo no período.

Resultado por Cota

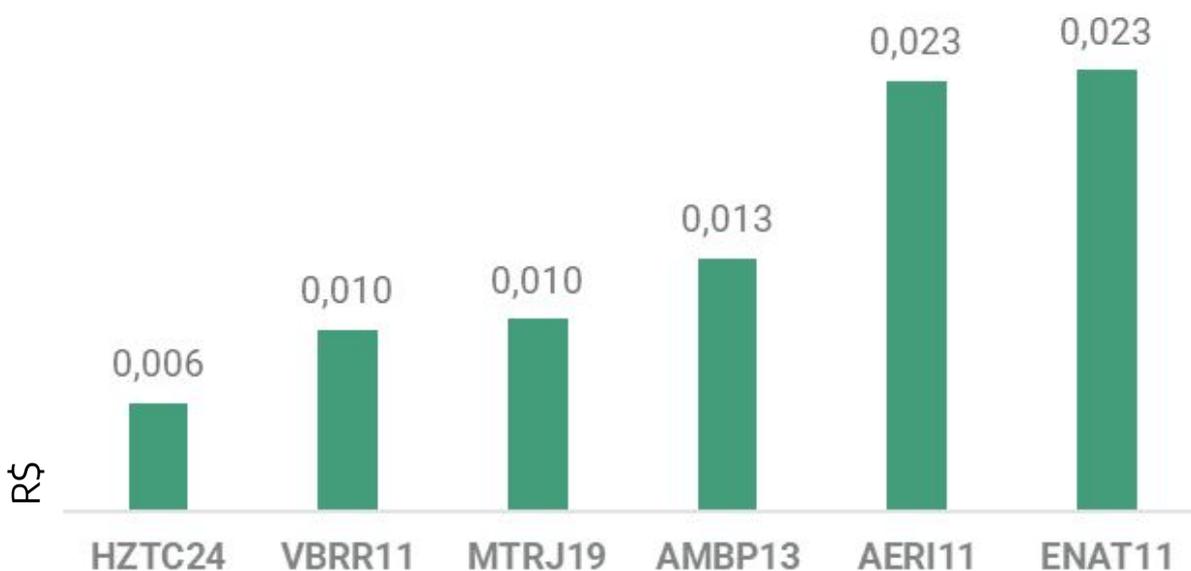


Neste primeiro gráfico, mostramos o resultado separado em 4 segmentos. A leitura a se fazer é que geramos, por cota, R\$0,091 com o carregamento da carteira; R\$0,089 com a proteção provinda do DAP; R\$0,003 com *Trade* de ativos; e tivemos R\$0,035 com despesas. Ou seja, o fundo teve um resultado de R\$0,149 por cota.

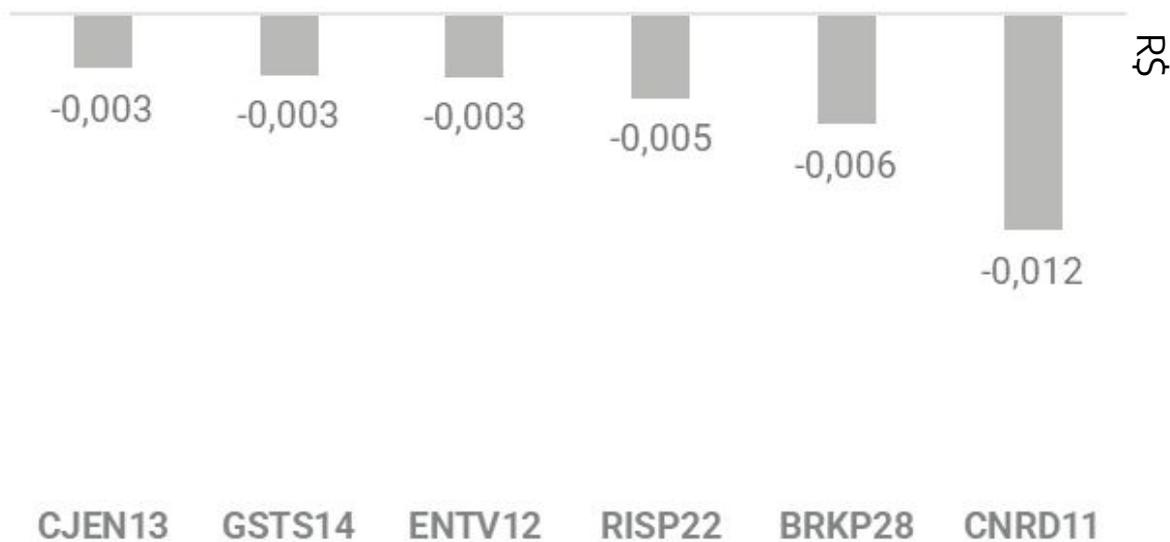
Atribuição de Performance

Nos gráficos abaixo, destacamos os ativos que tiveram as maiores e as menores contribuições no mês. Como destaque, no mês de Agosto, geramos R\$0,02 por cota com a debêntures de Ventos de São Jorge (VSJH11).

Maiores Contribuições

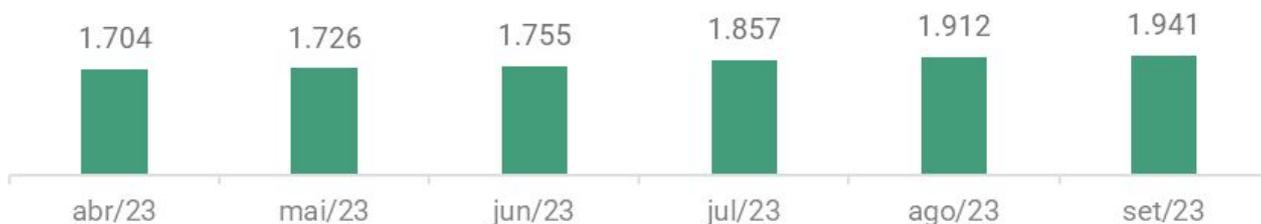


Menores Contribuições

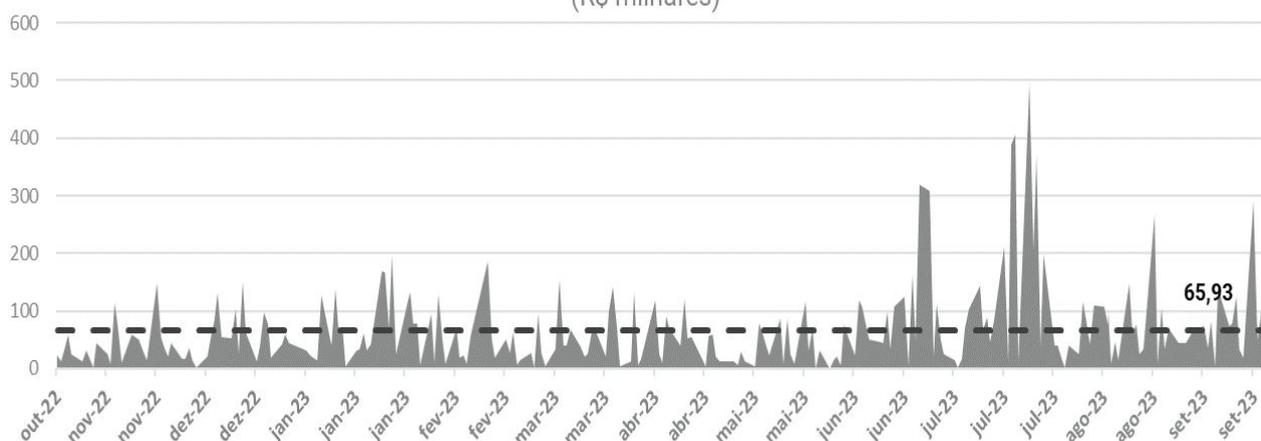


Liquidez

Evolução no número de cotistas



Volume diário negociado (R\$ milhares)



	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23
Presença nos Pregões	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Volume Negociado (R\$)	901.141	761.772	1.884.236	3.009.085	1.585.369	1.550.916
Quantidade de Cotas Negociadas	108.571	84.924	206.491	330.750	177.337	170.653
Valor de Mercado (R\$)	38.736.382	41.863.295	43.590.098	42.049.976	41.769.954	43.030.053
Número de Cotistas	1.704	1.726	1.755	1.857	1.912	1.941

Emissores

Susten Energia S.A.

Energia Sustentável



A Susten Energia é uma empresa com foco em energia fotovoltaica, das mais diversas aplicações, como geração descentralizada, instalações industriais e domésticas.

Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.

Gestão de Resíduos



Grupo criado em 1995, com foco em gestão ambiental e resposta a emergências. Atua na valorização de resíduos, pós consumo e desenvolvimento de projetos e comercialização de créditos de carbono. A holding é dividida em 2 subsidiárias: (i) Response e (ii) Environmental.

Concessionária da Rodovia MS-306 S.A.

Exploração de Rodovias



A concessionária é responsável pelo controle e manutenção da rodovia MS-306. Com início das operações em março de 2020, e 30 anos de prazo, espera-se que a concessão termine em 2050. A companhia possui a responsabilidade pela administração, recuperação, conservação, manutenção, implementação de melhorias e ampliação da rodovia.

Transbrasiliana Concessionária de Rodovia S.A.

Exploração de Rodovias



A concessionária administra o trecho de 321,6 quilômetros de extensão da Transbrasiliana (BR-153) em São Paulo. O contrato de concessão tem vigência até 2033. Em setembro de 2014 a Triunfo Participações e Investimentos S.A. firmou contrato de compra e venda para a aquisição de 100% das quotas da empresa detentora de 100% do capital social da companhia. Dessa forma, desde 5 de janeiro de 2015, o trecho paulista da rodovia BR-153 passou a ser Triunfo Transbrasiliana.

BRK Ambiental Participações S/A.

Água e Saneamento



A BRK Ambiental foi constituída em 29 de janeiro de 2016. Foi constituída como resultado de uma reorganização societária da Odebrecht Ambiental. É uma das maiores empresas privadas de saneamento do Brasil em número de habitantes atendidos, de acordo com o Sistema Nacional de Informações sobre Saneamento (SNIS), somando cerca de 16 milhões de pessoas em mais de 100 municípios distribuídos em 13 Estados do território nacional. Atua através de modelo contratual via concessões e PPPs, com contratos de longo prazo, tarifa indexada pela inflação, e mecanismos contratuais de reequilíbrio econômico e com ganhos de eficiência para a concessionária, sendo um dos principais aspectos do aumento das margens.

Ventos de São Jorge Holding S.A.

Energia Eólica



O complexo eólico Ventos de Tianguá está localizado na Serra de Ibiapaba, no município cearense de Tianguá. Composto por cinco parques eólicos, 77 aerogeradores e uma capacidade instalada total de 130,12MW, o empreendimento cobre uma área de 9.000 hectares. A emissora é controlada pela Echoenergia Participações S.A, que foi, recentemente, adquirida em março de 2022 pela Equatorial Transmissão S.A.

Enauta Participações S.A.

Óleo e Gás



Criada em 1998, a companhia opera no setor de óleo e gás. Atualmente possui 2 ativos produtores: (i) 45% do Campo de Manati e (ii) 100% do Campo de Atlanta. A empresa é listada no Novo Mercado desde 2011

Anemus Wind Holding S.A.

Energia Eólica



Com mais de 15 anos de funcionamento, a companhia é uma Cleantech com a missão de democratizar o acesso à energia de fonte renovável para todos os brasileiros. Investe em projetos de geração de fonte limpa e oferece produtos inovadores e digitais para empresas e consumidores residenciais.

Companhia RioGrandense de Saneamento - Corsan

Água e Saneamento



A criação da Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan), em 21 de dezembro de 1965, refletiu o ambiente que predominava no Brasil da época, de maior envolvimento dos entes estaduais e federais na promoção do saneamento básico no país. Em 31 de março de 2022, a Corsan prestava serviços de saneamento básico em 317 dos 497 municípios do Estado do Rio Grande do Sul, dentre os quais alguns dos maiores do Estado, como Canoas, Santa Maria, Gravataí, Passo Fundo, Rio Grande, Alvorada, Viamão, Cachoeirinha, Bento Gonçalves e Santa Cruz do Sul, atendendo aproximadamente 6,3 milhões de habitantes, o que corresponde a dois terços da população urbana do Estado. Em 20 de dezembro de 2022, a Corsan foi privatizada, passando a pertencer ao grupo Aegea – companhia que já atua em nove municípios da região metropolitana de Porto Alegre no formato de PPPs.

Entrevias Concessionária de Rodovias S.A.

Exploração de Rodovias



A Entrevias Concessionária de Rodovias S.A. foi criada em 2017, depois que o Pátria venceu a concessão, que tem prazo de 30 e uma outorga fixa de R\$ 1,4 bi e outorga variável de 3% das receitas brutas mensais da concessionária. No final de 2022, o Pátria vendeu 55% da Entrevias à Vinci e continuou dono dos outros 45%. A companhia é responsável pela operação, manutenção e modernização do lote de Rodovias do Centro-Oeste Paulista, que compreende 7 rodovias e 570 Km de vias que cruzam o Estado de São Paulo, ligando a divisa de Minas Gerais (Igarapava) à divisa do Paraná (Florínea).

Aeris S.A

Indústria



Criada em 2010, a companhia é fabricante de pás eólicas no Brasil, fornecendo produtos para os mercados locais e internacionais, atendendo aos principais players globais de turbinas eólicas. A empresa abriu capital na B3 em 2020.

Via Brasil Br-163 Concessionária de Rodovias S.A.

Exploração de Rodovias



A concessionária é responsável pelo controle e manutenção da rodovia BR-163 com 1,009 km de extensão atravessando o estado do Mato Grosso (Sinop) e Pará (Miritituba), eixo principal para o transporte de grãos para o Arco Norte. Com início das operações em 2022, e 10 anos de prazo, espera-se que a concessão termine em 2032. A empresa faz parte do Grupo Conasa Infraestrutura que também atua nos setores de saneamento básico e iluminação pública.

Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A.

Mobilidade Urbana



A concessionária é responsável pela operação das Linhas 1 e 2 do sistema metroviário da cidade do Rio de Janeiro (RJ), além de prestar serviços de operação e manutenção do material rodante, sistemas e infraestrutura da Linha 4. O contrato foi estabelecido em 2008, com prazo de 30 anos. As linhas juntas somam 58km de extensão, 41 estações e 64 trens.

Iguá Rio de Janeiro S.A.

Água e Saneamento



A concessionária é responsável pela concessão plena de água e esgoto de parte da Zona Oeste do Rio de Janeiro, Miguel Pereira e Paty de Alferes. O contrato de 35 anos, que teve início em 2022, deve impactar mais de 1,2 milhão de pessoas. O Grupo Iguá está presente em 39 municípios, com 15 concessões e três parcerias público-privadas (PPPs).

Águas de Teresina Saneamento SPE S.A

Água e Saneamento



A concessionária é responsável pela concessão plena de água e esgoto no município de Teresina, Estado do Piauí. O contrato de 30 anos, que teve início em 2017 é regulado pela Agência Municipal de Regulação de Serviços Públicos de Teresina (ARSETE). A concessão é controlada pela Aegea, o maior player de saneamento privado do país. Em 2022, a concessão registrou 43% de cobertura de esgoto, ficando acima da cobertura de 31% prevista para atingimento da meta contratual.

Orizon Meio Ambiente S.A.

Gestão de Resíduos



Criada em 1999, a companhia realiza: (i) o tratamento e destinação final de resíduos perigosos e não-perigosos, (ii) exploração de biogás, energia e créditos de carbono, (iii) beneficiamento de resíduos, e (iv) serviços de engenharia ambiental. Desde 2013, a companhia passou por um turnaround, adquiriu ativos estratégicos e realizou IPO e follow-on de ações.

OceanPact Serviços Marítimos LTDA

Óleo e Gás



Criada em 2007 no Rio de Janeiro, a companhia é uma prestadora de serviços de suporte marítimo no Brasil. Opera nos segmentos de embarcações e serviços. Suas áreas de atuação são: (i) Ambiental, (ii) Operações submarinas e (iii) Logística e Engenharia.

Tesc - Terminal Santa Catarina S/A

Logística



A Tesc é um terminal multipropósito no porto de São Francisco do Sul/SC. Foi arrendado em 1996, e fica estrategicamente próximo à BR 101, o que garante acesso aos principais centros industriais da região Sul e Sudeste. Teve seu contrato renovado em 2017, passando a vencer somente em 2046.

DISCLAIMER

Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (“Órama”), é uma instituição autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários a prestar o serviço de administração de carteira de valores mobiliários, de acordo com o Ato Declaratório no 11.666, de 10 de maio de 2011. As informações aqui contidas são de caráter informativo, bem como não se trata de qualquer tipo de análise ou aconselhamento para a realização de investimento, não devendo ser utilizadas com esses propósitos, nem entendidas como tais. A Órama não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. Os investimentos em fundos estão sujeitos a riscos específicos de mercado. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS DOS FUNDOS ANTES DE INVESTIR. Para obter informações detalhadas sobre o Fundo, acesse: www.orama.com.br. Serviço de Atendimento ao Cotista (SAC): relacionamento@oramagestao.com.br ou através dos telefones 0800 728 0880 ou (21) 3797-8000. Ouvidoria: ouvidoria@orama.com.br ou através do telefone 0800 797 8000.