



RELATÓRIO MENSAL

Capitânia Infra Yield

DEZEMBRO DE 2025

COMENTÁRIO DO GESTOR

Dezembro encerrou um ano bastante positivo para os mercados, com acomodação das condições monetárias globais e ativos de risco fechando 2025 próximos às máximas, sustentados pela sinalização de cortes de juros pelo Federal Reserve. No Brasil, apesar da volatilidade associada a ruídos políticos, os ativos domésticos tiveram desempenho expressivo ao longo do ano, com destaque para o IFIX, que superou o CDI e o IMAB, embora o patamar elevado da Selic tenha limitado uma compressão mais acentuada dos prêmios de risco.

No mercado de debêntures incentivadas, 2025 foi um ano de captação recorde, com aplicação líquida em fundos superior a R\$ 130 bilhões, levando essa classe de ativos a atingir aproximadamente R\$ 322 bilhões em patrimônio. Esse aumento expressivo na destinação de recursos para fundos e debêntures de infraestrutura, em um contexto no qual o mercado primário de ofertas não acompanhou esse crescimento na mesma intensidade, resultou ao longo do ano em uma compressão média de cerca de 40 bps nos spreads de crédito das debêntures incentivadas.

Apesar de uma breve correção nos spreads observada nos meses de outubro e novembro de 2025, esperamos que, no curto prazo, ainda haja espaço para nova compressão de spreads, ainda que em intensidade inferior à registrada ao longo de 2025. Tal dinâmica decorre do arcabouço regulatório da Lei 12.431, que rege essa classe de ativos e estabelece janelas de enquadramento com exigência de alocação mínima em debêntures incentivadas de 67% e 85% para fundos que completam seis e vinte e quatro meses de existência, respectivamente.

Considerando a forte captação de fundos que deverão alcançar essas janelas de enquadramento nos próximos meses, ainda partindo de níveis inferiores às alocações mínimas exigidas, esperamos uma maior pressão compradora no início do ano, o que tende a beneficiar a performance dos ativos. Adicionalmente, entendemos que o único gatilho para uma eventual abertura ou correção dos spreads no médio prazo seria uma compressão da curva de juros reais, reduzindo o retorno dessas debêntures.

Conforme já comunicado em cartas anteriores, entendemos que muitos ativos já não apresentam um prêmio de risco (spread) adequado. Diante disso, temos optado por alocar em ativos de menor liquidez, menos suscetíveis às oscilações dos spreads de crédito e que preservam o carregamento da carteira.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Ao final de dezembro, atingimos os primeiros dez meses do fundo com retorno de 13,79% (com gross-up), equivalente a 115% do CDI. Nesse período, distribuímos R\$ 11,00 por cota. Adicionalmente, é importante ressaltar que, ao final de dezembro, concluímos a amortização integral dos custos associados à oferta primária.

A equipe de gestão segue buscando novas teses de alocação, com o objetivo de manter uma cesta de ativos pulverizada preservando o carregamento do fundo. Nesse contexto, em novembro o fundo realizou alocação em quatro novas teses, sendo duas cotas sêniores de FIDC e quatro debêntures enquadradas na Lei 12.431.

- I. 1ª Emissão de Ibipar S.A. (IBIP11) – Grupo Nicnet;
- II. 1ª Emissão de Delta Geração de Energia (DGDE11);
- III. 5ª Emissão de Brisanet (BRST15);
- IV. 6ª emissão de Orizon (ORVR16);
- V. FIDC Baru Sênior;
- VI. FIDC Telcobank.

Dessa forma, o Capitânia Infra Yield encerrou dezembro com patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 200 milhões, alocado em uma carteira amplamente diversificada, composta por cerca de 65 ativos, com exposição média por emissor de 1,62%, além de posição de caixa em torno de 3%.

Encerramos 2025 com uma carteira resiliente, diversificada e bem posicionada para diferentes cenários, sustentada por ativos com fundamentos sólidos, contratos de longo prazo e estrutura de garantias adequada. Seguimos atentos às oportunidades nos mercados primário e secundário, mantendo disciplina na alocação e foco na preservação de capital e na geração consistente de renda para os cotistas.

Ao final do mês, o fundo apresentava carregamento de CDI + 2,39% ao ano e duration de 4,10 anos, permanecendo 100% hedgeado, o que mitiga os impactos da oscilação da curva de juros real.

Adicionalmente, anunciamos a distribuição de proventos no valor de R\$ 1,20 por cota, reforçando nosso compromisso com a distribuição mensal de rendimentos.



RENTABILIDADE

Capitânia Infra Yield



RETORNO ACUMULADO

Em dezembro, o Capitânia Infra Yield registrou resultado líquido de 0.72% para o cotista, ou 0.85% (70% do CDI) considerando o gross-up, atingindo retorno acumulado desde o início de 13.79% (c/ gross-up) ou 115% do CDI. É importante destacar que os custos do fundo ainda seguem sendo diluídos até dezembro, impactando a rentabilidade no período.

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Infra Yield	-	-	1.16%	1.05%	1.00%	0.81%	1.45%	1.20%	1.53%	0.93%	1.18%	0.72%	11.61%
2025 Infra Yield (gross-up) ¹	-	-	1.37%	1.24%	1.17%	0.96%	1.71%	1.42%	1.81%	1.10%	1.39%	0.85%	13.79%
% CDI (c/ gross-up)	-	-	158%	118%	103%	87%	134%	122%	148%	86%	132%	70%	115%

INFRA YIELD (Gross-Up)¹


13.79%


INFRA YIELD


11.61%

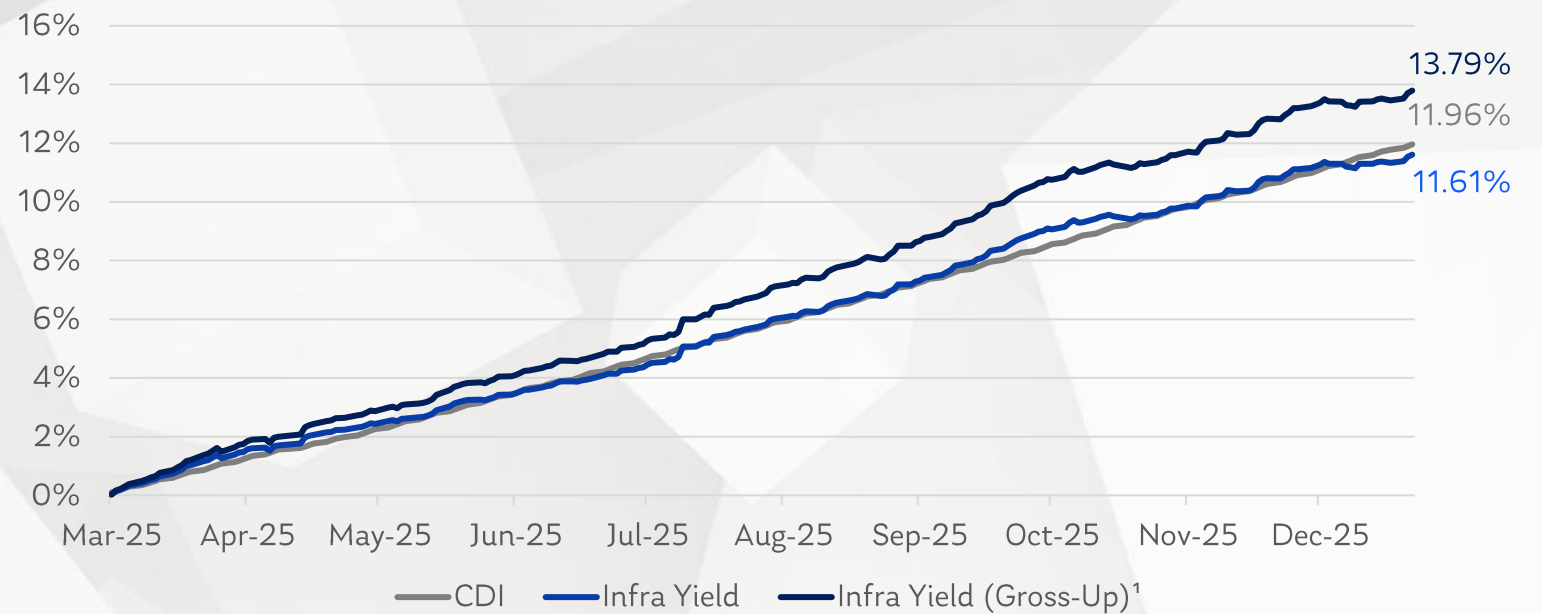
CDI

11.96%

 Data base: 31/12/2025

 Data início: 07/03/2025

 PL : R\$ 199,085,359



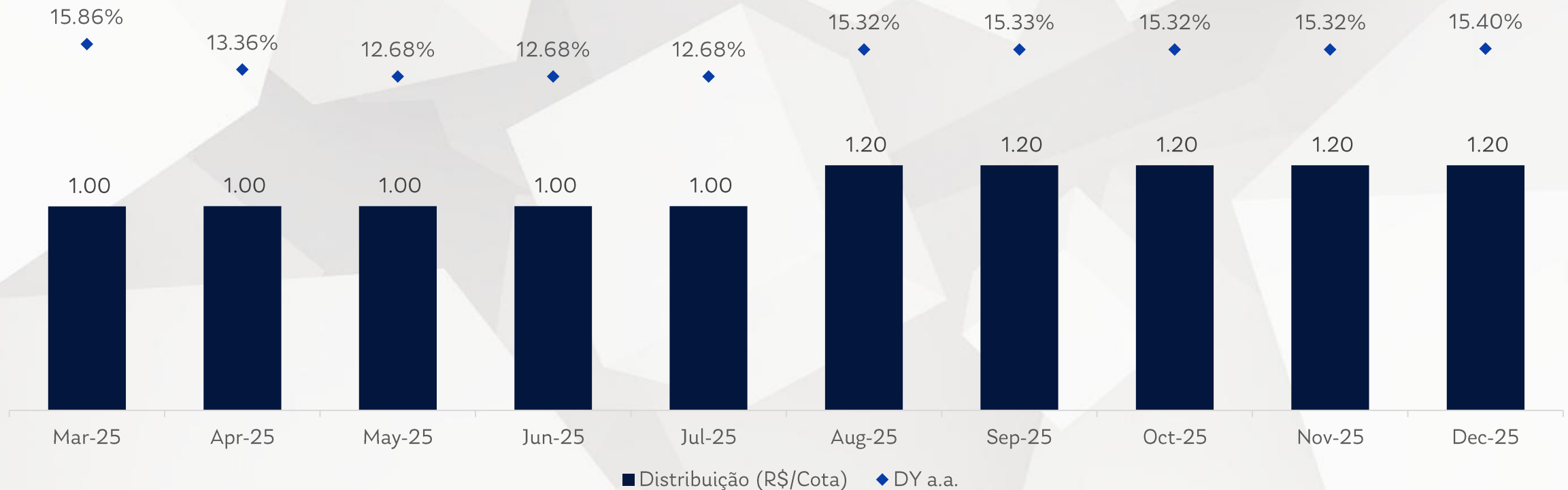
(1) O retorno bruto ("Gross-up") foi calculado assumindo alíquota de 15% de Imposto de Renda, para fins de comparação

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

Capitânia Infra Yield

HISTÓRICO MENSAL DE DIVIDENDOS

Desde seu lançamento, o fundo acumulou uma distribuição total de R\$ 11.00 por cota em dividendos. Em dezembro, o fundo distribuiu R\$ 1.20 por cota, correspondente a um *Dividend Yield* anualizado de 15.40%.



CARTEIRA – CRÉDITOS

Capitânia Infra Yield

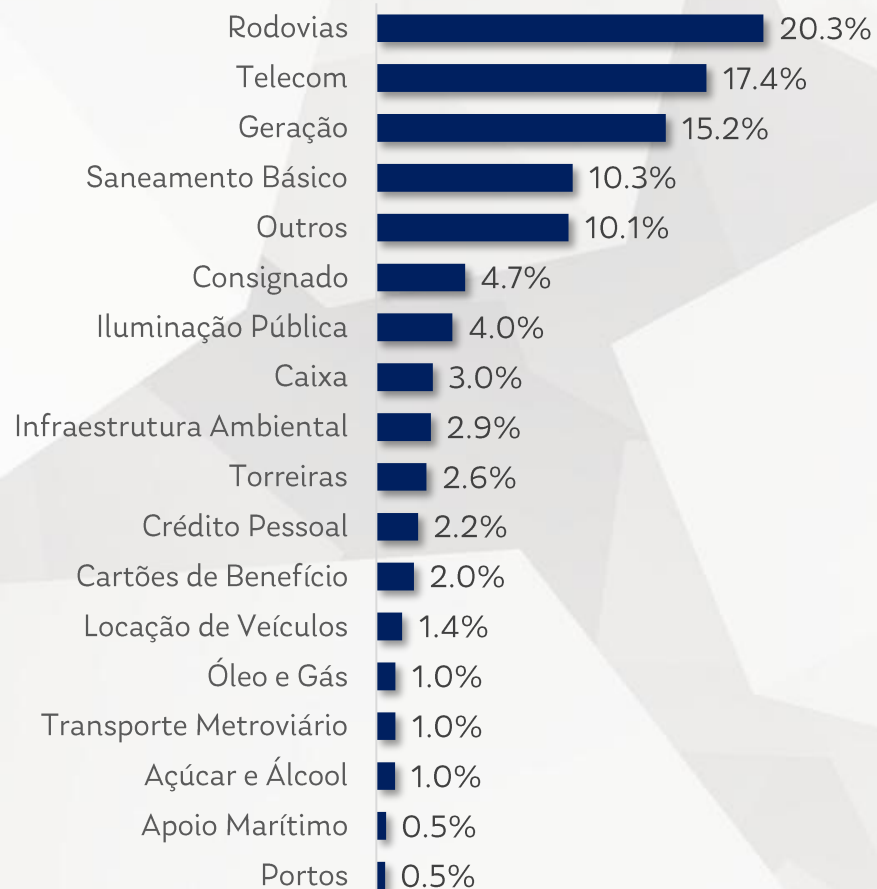
O Fundo encerrou o mês com uma carteira de R\$ 199 milhões, composta por 65 ativos de crédito e 3.0% em caixa. O carregamento bruto da carteira no fechamento do mês foi de CDI + 2.39% a.a., com *duration* de 4.1 anos. O rating médio dos ativos classificados por agência externa é AA.

Resumo	Exposição	# Ativos	Exposição média por ativo	MTM (CDI+)	Duration
Rodovias	20.35%	10	2.03%	0.40%	5.6
Telecom	17.36%	14	1.24%	2.63%	3.9
Geração	15.21%	7	2.17%	2.66%	4.6
Saneamento Básico	10.32%	8	1.29%	0.88%	5.6
Outros	10.11%	9	1.12%	5.56%	1.1
Consignado	4.67%	3	1.56%	5.31%	2.7
Iluminação Pública	4.00%	2	2.00%	1.66%	4.0
Caixa	2.97%	4	0.74%	0.00%	1.0
Infraestrutura Ambiental	2.87%	2	1.43%	1.10%	5.2
Torreiras	2.63%	1	2.63%	3.24%	5.8
Crédito Pessoal	2.19%	1	2.19%	6.00%	2.1
Cartões de Benefício	1.98%	1	1.98%	6.00%	2.1
Locação de Veículos	1.36%	2	0.68%	5.21%	1.3
Óleo e Gás	1.01%	1	1.01%	0.34%	5.7
Transporte Metroviário	1.01%	1	1.01%	0.37%	7.9
Açúcar e Alcool	0.99%	1	0.99%	1.58%	1.4
Apoio Marítimo	0.51%	1	0.51%	3.49%	2.0
Portos	0.47%	1	0.47%	-0.10%	4.4
		69	1.62%	2.39%	4.1

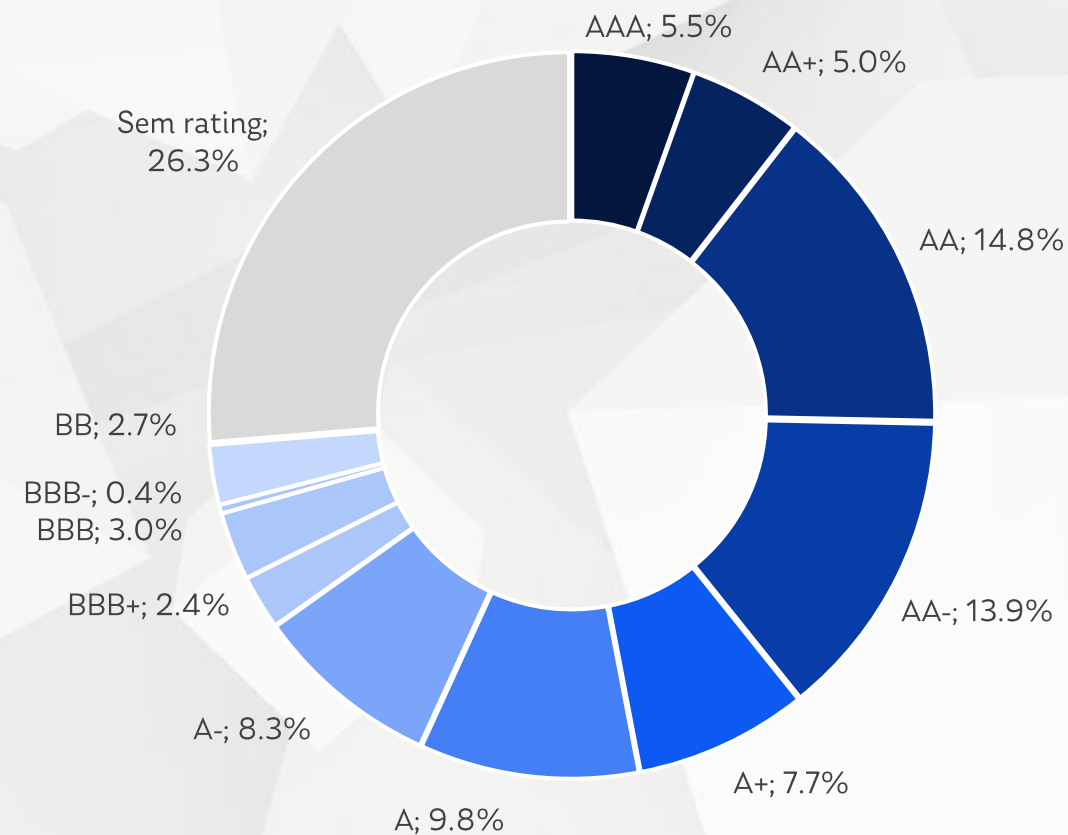
CARTEIRA - VISÃO GERAL

Capitânia Infra Yield

EXPOSIÇÃO POR SETOR



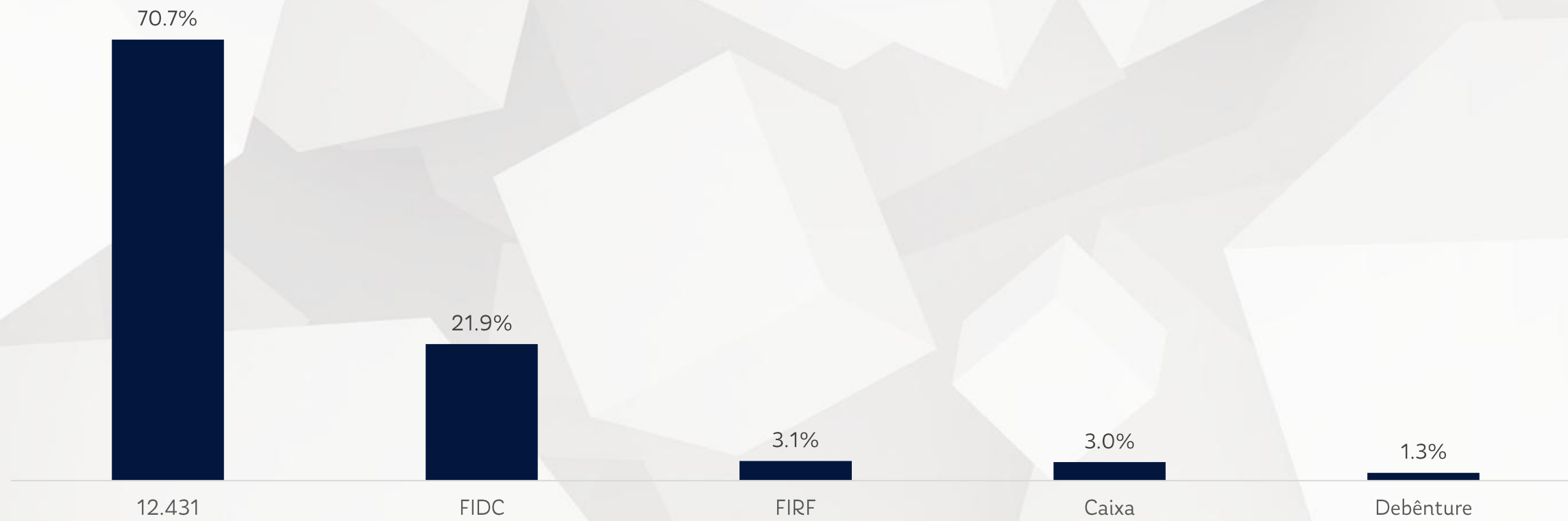
EXPOSIÇÃO POR RATING



CARTEIRA - VISÃO GERAL

Capitânia Infra Yield

DISTRIBUIÇÃO POR INSTRUMENTO



DISCLAIMER

Capitânia Infra Yield



Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Gestora. O Objetivo do Fundo não representa nem deve ser considerado, a qualquer momento, e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ao investidor. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor.

CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1485

Torre Norte - 3º andar

Jd. Paulistano - São Paulo/SP

CEP: 01452-002

Telefone: +55 11 2853-8888

invest@capitaniainvestimentos.com.br

