



RELATÓRIO MENSAL

Capitânia Infra Yield

MAIO DE 2026

COMENTÁRIO DO GESTOR

Capitânia Infra Yield



O mês de maio deu sequência ao movimento de abertura dos spreads das debêntures incentivadas, porém em ritmo mais moderado do que o observado em abril. Ao longo do mês, a correção chegou a superar aproximadamente 15 bps, mas parte do movimento foi revertida na última semana, principalmente em ativos high grade de maior duration, resultando em uma abertura líquida de 7 bps no período. A recuperação observada tende a reduzir a pressão de resgates, enquanto o mercado primário mais escasso também pode limitar a continuidade da correção dos spreads.

Após a correção dos últimos meses, entendemos que alguns ativos já apresentam relação risco-retorno mais equilibrada, mas ainda é incerto se esse ajuste será suficiente para reverter a dinâmica de captação e resgates da indústria. Em maio, foram registrados cerca de R\$ 15 bilhões de resgates líquidos em fundos de infraestrutura, volume significativamente superior ao observado em abril. Caso os resgates persistam, os fundos tendem a acessar mais o mercado secundário, pressionando preços e abrindo espaço para novos ajustes.

Diante desse cenário, somado ao contexto macroeconômico, marcado por uma menor expectativa de corte da Selic e por juros reais elevados, que seguem pressionando o crédito, mantemos uma postura seletiva, priorizando ativos de maior qualidade de crédito e pontos de entrada com maior margem de segurança. A continuidade da reprecificação dos ativos tem tornado o ambiente mais atrativo para novas alocações, com prêmios mais aderentes ao risco. Seguimos atentos à captura seletiva de oportunidades, preservando o foco em qualidade de crédito, proteção de capital e consistência de retorno no longo prazo.

Em maio, o Capitânia Infra Yield apresentou retorno de 1,28% para o cotista, ou 1,51% (140% do CDI) considerando o gross-up, atingindo retorno acumulado desde o início de 20,53% (c/ gross-up), equivalente a 112% do CDI. Apesar do movimento de abertura observado no mercado, o componente de spreads contribuiu positivamente para o fundo no mês, com fechamento de papéis que vinham com prêmios mais elevados. Adicionalmente, a performance também refletiu a contribuição consistente do carregamento, tanto das debêntures de infraestrutura quanto de FIDCs.

A carteira manteve sua alocação majoritária em ativos de infraestrutura, com 68,4% em debêntures incentivadas e 21,5% em FIDCs, além de exposições complementares em FI-IE e títulos públicos. Ao final do período, o fundo apresentava carregamento de CDI + 2,66% ao ano e duration média de 3,5 anos, preservando uma estrutura equilibrada entre geração de renda e controle de risco.

Ao final do mês, o fundo anunciou a distribuição de R\$ 1,30 por cota, equivalente a um Dividend Yield anualizado de 16,85%, reafirmando o compromisso do Capitânia Infra Yield com a geração recorrente de rendimentos isentos aos cotistas.



RENTABILIDADE

Capitânia Infra Yield

RETORNO ACUMULADO

No mês, o Capitânia Infra Yield registrou resultado líquido de 1,28% para o cotista, ou ,1.51% (140% do CDI) considerando o gross-up, atingindo retorno acumulado desde o início de 20,53% (c/ gross-up) ou 112% do CDI.

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2026													
Infra Yield	1.51%	0.84%	0.72%	0.56%	1.28%	-	-	-	-	-	-	-	5.01%
Infra Yield (gross-up) ¹	1.78%	0.99%	0.85%	0.66%	1.51%	-	-	-	-	-	-	-	5.92%
% CDI (c/ gross-up)	153%	99%	70%	61%	140%	-	-	-	-	-	-	-	105%
2025													
Infra Yield	-	-	1.16%	1.05%	1.00%	0.81%	1.45%	1.20%	1.53%	0.93%	1.18%	0.72%	11.61%
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 20.53%

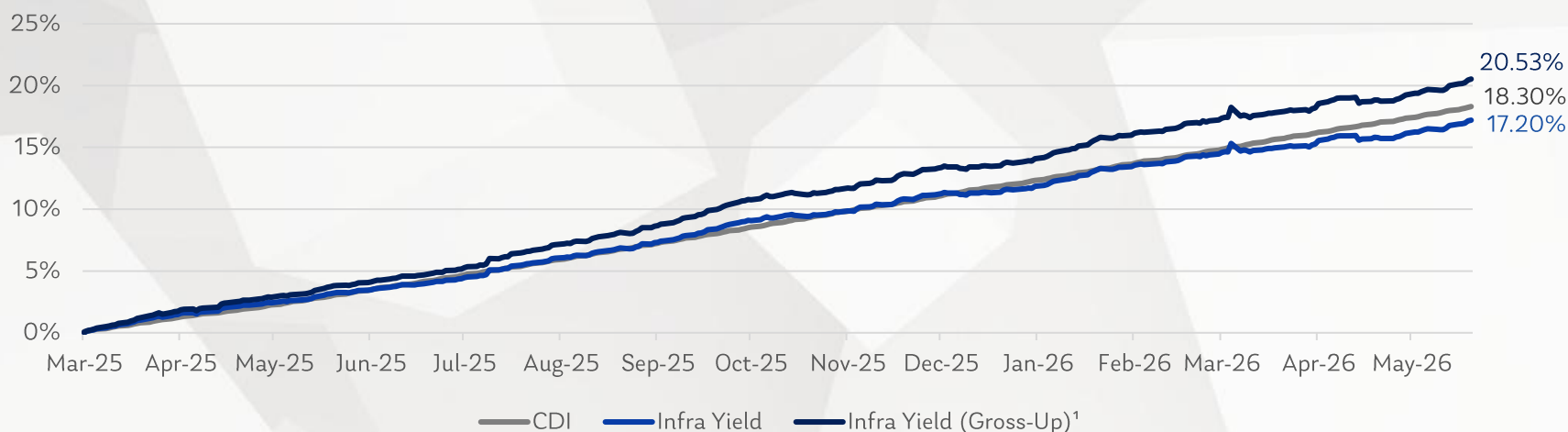
INFRA YIELD 17.20%

CDI 18.30%

Data base: **29/05/2026**

Data início: **07/03/2025**

PL : **R\$ 198,294,360**



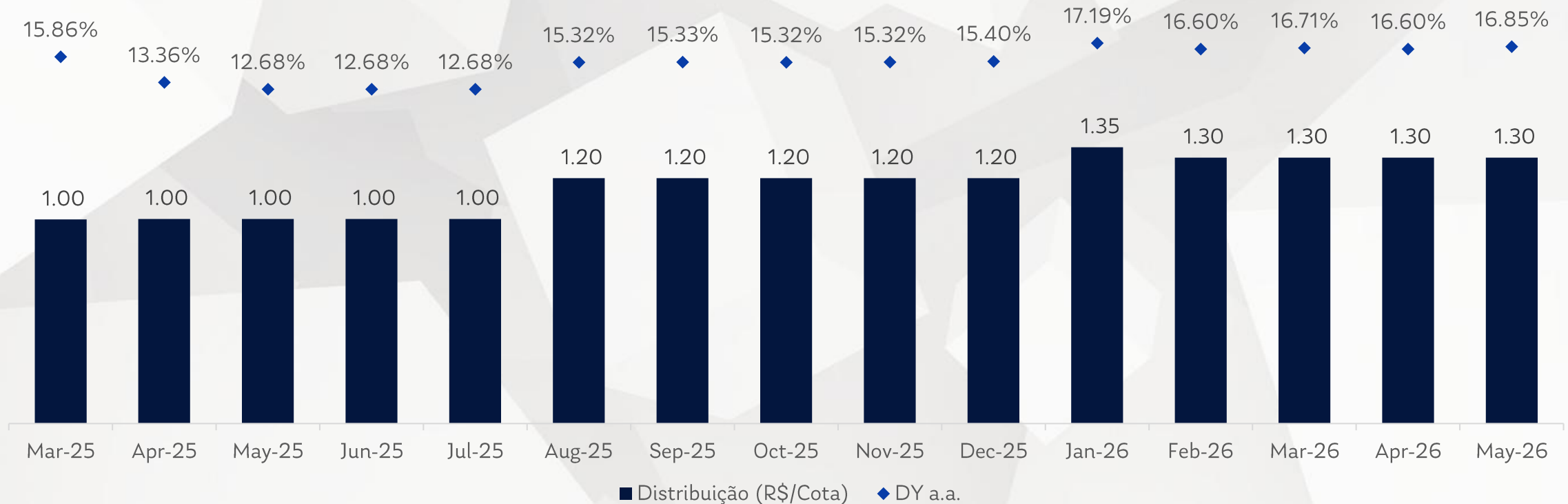
(1) O retorno bruto ("Gross-up") foi calculado assumindo alíquota de 15% de Imposto de Renda, para fins de comparação

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

Capitânia Infra Yield

HISTÓRICO MENSAL DE DIVIDENDOS

Desde seu lançamento, o fundo acumulou uma distribuição total de R\$ 17.55 por cota em dividendos. Em maio, o fundo distribuiu R\$ 1.30 por cota, correspondente a um *Dividend Yield* anualizado de 16.85%.



CARTEIRA – CRÉDITOS

Capitânia Infra Yield



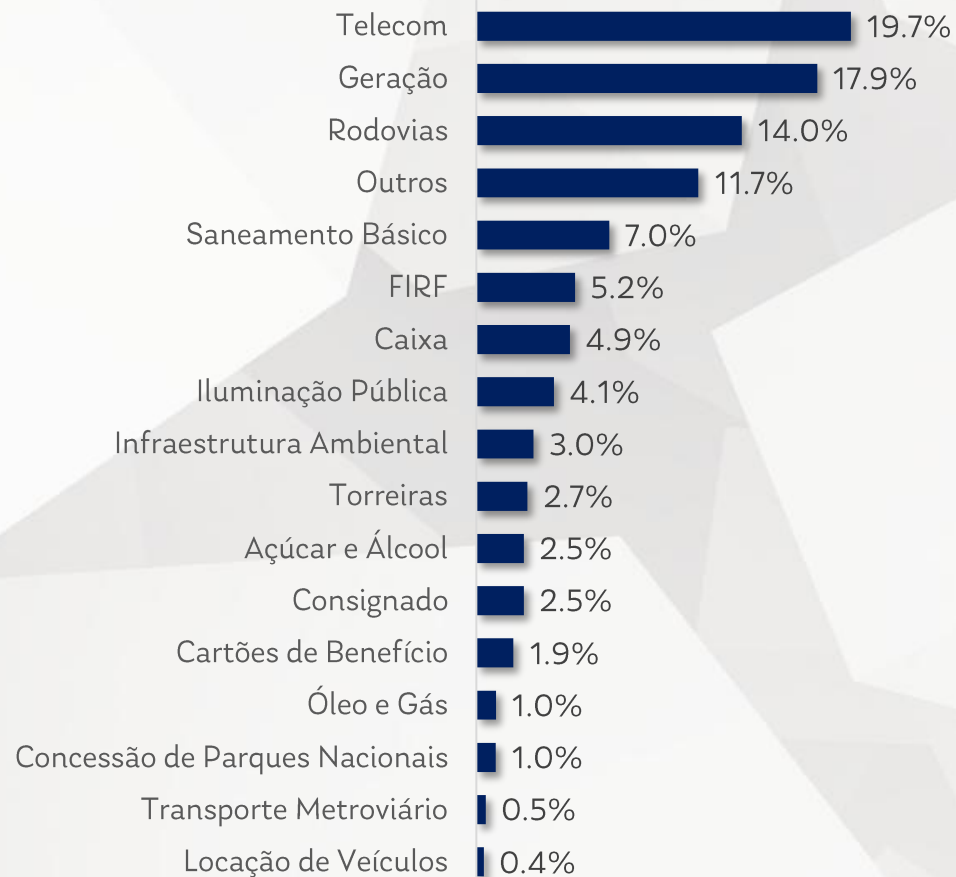
O Fundo encerrou o mês com uma carteira de R\$ 198 milhões, composta por 72 ativos de crédito e 4.9% em caixa. O carregamento bruto da carteira no fechamento do mês foi de CDI + 2.66% a.a., com *duration* de 3.5 anos. O rating médio dos ativos classificados por agência externa é AA.

Resumo	Exposição	# Ativos	Exposição média por ativo	MTM (CDI+)	Duration
Geração	17.92%	11	1.63%	2.22%	4.3
Telecom	19.69%	12	1.64%	4.12%	3.4
Rodovias	13.96%	8	1.75%	1.01%	4.2
Outros	11.68%	16	0.73%	4.91%	1.9
Saneamento Básico	7.00%	6	1.17%	1.81%	5.4
FIRF	5.19%	4	1.30%	2.85%	2.6
Iluminação Pública	4.07%	2	2.04%	1.58%	3.8
Caixa	4.93%	4	1.23%	0.00%	0.0
Infraestrutura Ambiental	3.01%	2	1.51%	0.34%	4.9
Torreiras	2.68%	1	2.68%	4.09%	5.3
Açúcar e Alcool	2.50%	2	1.25%	0.86%	2.3
Consignado	2.49%	3	0.83%	4.34%	3.0
Cartões de Benefício	1.94%	1	1.94%	6.00%	1.7
Óleo e Gás	1.03%	1	1.03%	0.65%	5.3
Concessão de Parques Nacionais	1.02%	1	1.02%	0.41%	6.4
Transporte Metroviário	0.50%	1	0.50%	0.78%	7.4
Locação de Veículos	0.39%	1	0.39%	5.00%	1.1
		76	1.47%	2.66%	3.5

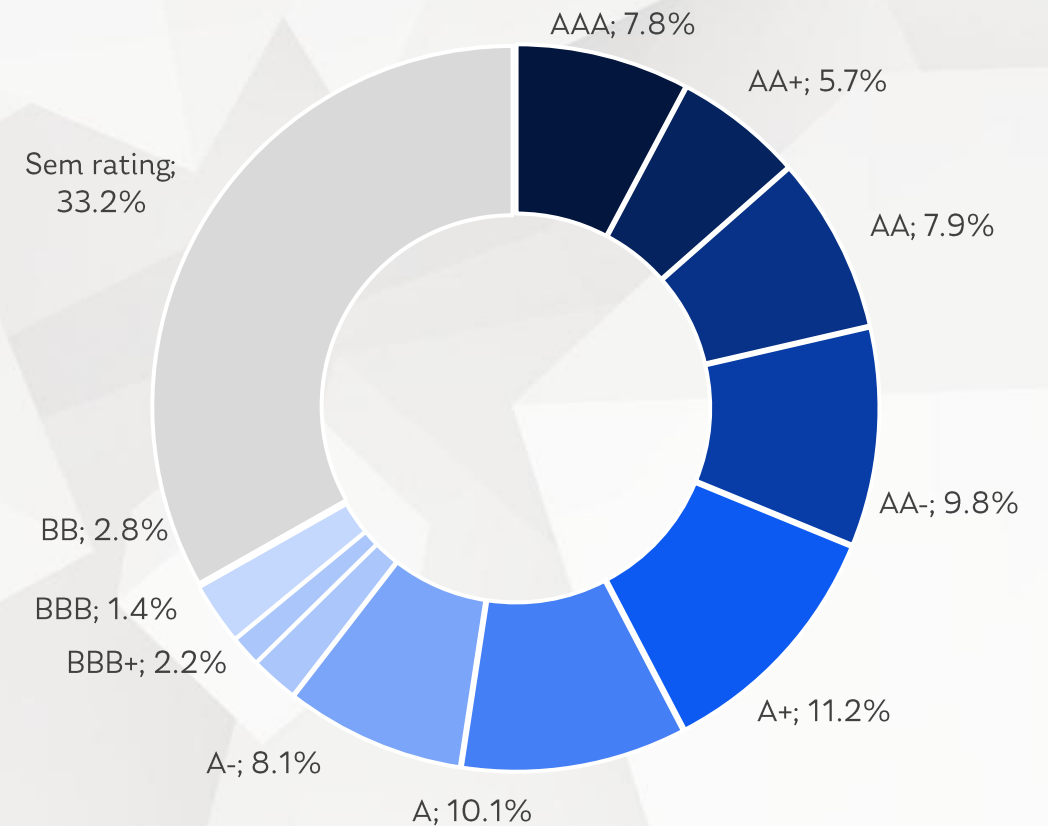
CARTEIRA - VISÃO GERAL

Capitânia Infra Yield

EXPOSIÇÃO POR SETOR



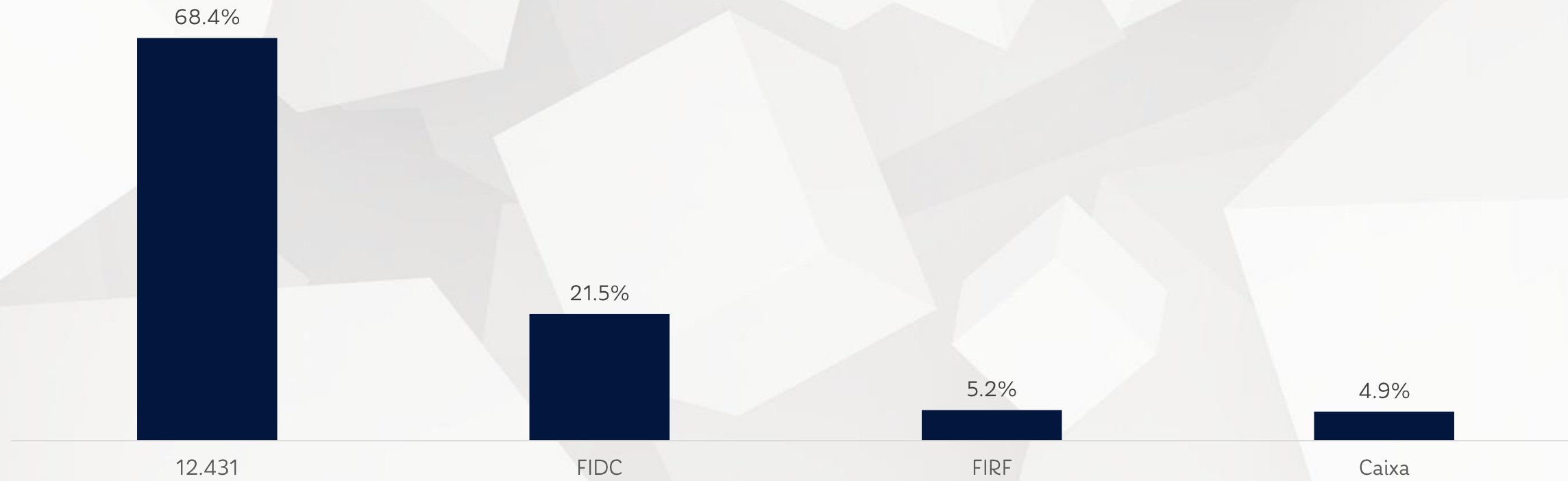
EXPOSIÇÃO POR RATING



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

