



RELATÓRIO MENSAL

Capitânia Infra Yield

JUNHO DE 2026

COMENTÁRIO - JUNHO

Após a correção observada nos últimos meses, os spreads das debêntures incentivadas apresentaram fechamento de aproximadamente 20 bps em junho, com movimento mais intenso nos ativos high grade. A recuperação refletiu um mercado secundário mais comprador, em um contexto de emissões primárias ainda reduzidas. Apesar dessa recuperação, os fluxos da indústria seguem pressionados. Os fundos de infraestrutura registraram cerca de R\$ 7 bilhões de resgates líquidos no mês, cerca de metade do observado em maio, enquanto as aplicações seguiram em níveis reduzidos, sem sinais de retomada consistente da captação.

No campo macroeconômico, o ambiente permaneceu restritivo. Apesar de o IPCA-15 de junho ter vindo ligeiramente abaixo do esperado (0,41%, acumulando 4,80% em 12 meses), as expectativas de inflação seguem desancoradas, em 5,33% para este ano e acima de 4% no horizonte de 12 meses, mantendo os juros reais em patamar elevado. Nesse contexto, a curva de juros reais voltou a apresentar abertura relevante, de aproximadamente 50 bps na média dos vértices, com as NTN-Bs de dez anos passando de 7,54% para 7,89% a.a. e os vencimentos de até nove anos negociando acima de 8% a.a., pressionando a marcação a mercado dos ativos indexados à inflação.

Em junho, o Capitânia Infra Yield apresentou retorno de 1,25% para o cotista, ou 1,48% (132% do CDI) considerando o gross-up, atingindo retorno acumulado desde o início de 22,31% (c/ gross-up), equivalente a 114% do CDI. O resultado refletiu o fechamento dos spreads de crédito, com destaque para papéis que vinham negociando com prêmios mais elevados, e a contribuição consistente do carregamento, tanto das debêntures quanto dos FIDCs.

Neste mês, passamos a utilizar, de forma moderada, alavancagem por meio de operações compromissadas, equivalentes a 8,8% do patrimônio líquido, a um custo de CDI + 0,35% a.a. A estratégia tem como intuito aumentar a exposição do fundo a FIDCs, ampliando o carregamento ao capturar o diferencial entre o custo da captação e a alocação nesses ativos, atualmente em aproximadamente CDI + 5% a.a. Além do benefício de carregamento, o maior peso dos FIDCs na carteira tende a contribuir para a redução da volatilidade da cota, apesar da estrutura de alavancagem. Com isso, o carregamento consolidado da carteira encerrou o mês em CDI + 3,05% a.a., cerca de 40 bps acima do que seria observado sem a utilização da alavancagem. Por se tratar de uma captação de curto prazo e custo majoritariamente pós-fixado, a estratégia não alonga a duration e permanece dimensionada de acordo com a liquidez da carteira.

A carteira manteve sua alocação majoritária em ativos de infraestrutura, com 67% em debêntures incentivadas e 31% em FIDCs, além de exposições complementares em FI-IE e títulos públicos. Ao final do período, o fundo apresentava carregamento de CDI + 3,05% ao ano e duration média de 3,7 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 16,86%, reafirmando o compromisso do Capitânia Infra Yield com a geração recorrente de rendimentos isentos aos cotistas.

COMENTÁRIO - SEMESTRAL

O primeiro semestre de 2026 foi marcado pela reversão do ciclo observado ao longo de 2025. Durante o último ano, os fundos de infraestrutura registraram forte captação, impulsionada pela atratividade das debêntures incentivadas e pela necessidade de enquadramento regulatório dos fundos da classe. Esse desequilíbrio entre oferta e demanda levou a uma compressão expressiva dos spreads de crédito, que atingiram patamares historicamente reduzidos. A partir de fevereiro, entretanto, a desaceleração das captações, seguida por um movimento relevante de resgates na indústria, somada a alguns eventos pontuais de crédito e a um ambiente macroeconômico mais restritivo, desencadeou uma reprecificação do mercado secundário, com aumento da volatilidade e recomposição dos prêmios de risco. Em nossa avaliação, essa correção refletiu predominantemente fatores técnicos de fluxo e liquidez, e não uma deterioração generalizada da qualidade de crédito dos emissores de infraestrutura. Nesse contexto, reforçamos que os eventos de crédito observados no noticiário ao longo do semestre não tiveram impacto sobre a carteira do Capitânia Infra Yield.

Mesmo diante desse ambiente mais desafiador, o fundo entregou retorno de 6,33% no semestre, equivalente a 7,48% em gross-up, ou 109% do CDI, resultado sustentado principalmente pelo carregamento da carteira e pela resiliência das estratégias de FIDCs, que contribuíram para reduzir a volatilidade em um período de abertura de spreads das debêntures incentivadas. A atribuição de performance reforça que o principal vetor de retorno permaneceu sendo o carregamento dos ativos, enquanto os efeitos negativos da marcação a mercado refletiram principalmente a reprecificação do mercado secundário, e não deterioração dos fundamentos de crédito da carteira.

Ao longo do semestre, mantivemos uma postura seletiva na alocação, privilegiando ativos com estruturas robustas, elevada previsibilidade de fluxo de caixa e fundamentos sólidos. À medida que os spreads passaram a recompor parte da compressão observada no início do ano, ampliamos gradualmente nossa capacidade de captura de oportunidades, sempre preservando a disciplina de crédito e a diversificação da carteira. Encerramos o semestre com um portfólio composto por 85 ativos, refletindo um elevado grau de diversificação, alocado em 67% em debêntures incentivadas e 31% em FIDCs, além de posições complementares em FI-IE e títulos públicos. A carteira encerrou junho com carregamento de CDI + 3,05% a.a. e duration média de 3,7 anos, buscando combinar a liquidez das debêntures de infraestrutura, que permite uma gestão ativa da carteira, com a estabilidade de carregamento e a menor sensibilidade à marcação a mercado proporcionadas pelos FIDCs. O resultado é um portfólio equilibrado entre geração recorrente de renda, potencial de valorização e controle de risco.

Em junho, passamos a utilizar, de forma moderada, alavancagem por meio de operações compromissadas, equivalente a menos de 9% do patrimônio líquido, com o objetivo exclusivo de ampliar a exposição do fundo aos FIDCs. A estratégia busca capturar o diferencial entre o retorno desses ativos e o custo da captação de curto prazo, resultando em um incremento de aproximadamente 40 bps no carregamento consolidado da carteira. Adicionalmente, a maior participação dos FIDCs tende a contribuir para a redução da volatilidade da cota, dada sua menor sensibilidade à marcação a mercado. Por utilizar uma fonte de financiamento de curto prazo, compatível com a liquidez da carteira e mantida em nível conservador, entendemos que a estratégia otimiza o retorno do portfólio sem alterar de forma relevante seu perfil de risco.

Seguimos enxergando um ambiente mais construtivo para o mercado de crédito incentivado do que aquele observado no início da correção. Embora os spreads tenham voltado a se comprimir parcialmente em junho, entendemos que a reprecificação ocorrida ao longo do semestre recompôs parte dos prêmios de risco e ampliou o conjunto de oportunidades para novas alocações. Permaneceremos focados na construção de uma carteira diversificada, com elevado padrão de qualidade de crédito, capaz de combinar geração recorrente de renda isenta, preservação de capital e retornos consistentes no longo prazo.

RENTABILIDADE

Capitânia Infra Yield



RETORNO ACUMULADO

No mês, o Capitânia Infra Yield registrou resultado líquido de 1,25% para o cotista, ou 1.48% (132% do CDI) considerando o gross-up, atingindo retorno acumulado desde o início de 22,31% (c/ gross-up) ou 114% 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%	1.25%	-	-	-	-	-	-	6.33%
	Infra Yield (gross-up)¹	1.78%	0.99%	0.85%	0.66%	1.51%	1.48%	-	-	-	-	-	-	7.48%
	% CDI (c/ gross-up)	153%	99%	70%	61%	140%	132%	-	-	-	-	-	-	109%
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

22.31%

INFRA YIELD

18.67%

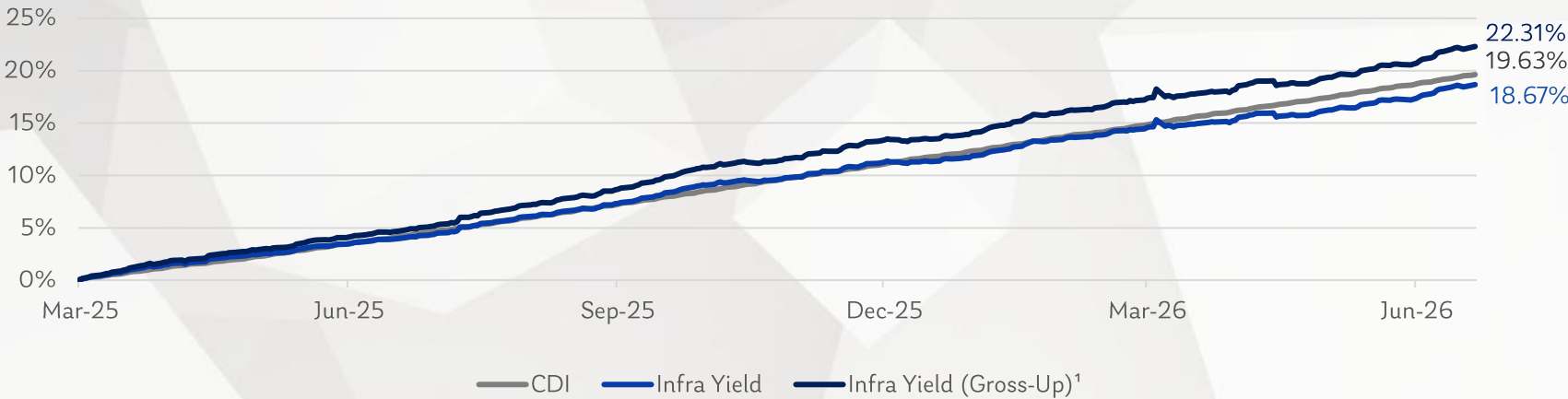
CDI

19.63%

Data base: 30/06/2026

Data início: 07/03/2025

PL : R\$ 198,171,447



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

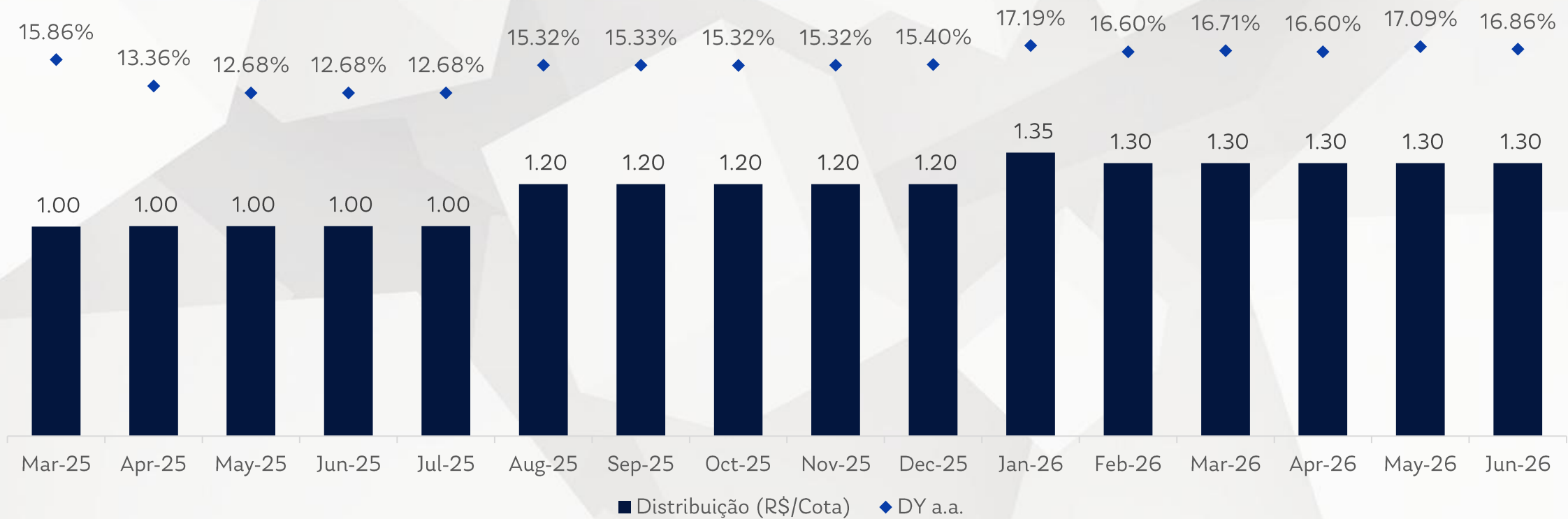
DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

Capitânia Infra Yield



HISTÓRICO MENSAL DE DIVIDENDOS

Desde seu lançamento, o fundo acumulou uma distribuição total de R\$ 18.85 por cota em dividendos. Em junho, o fundo distribuiu R\$ 1.30 por cota, correspondente a um *Dividend Yield* anualizado de 16.86%.



CARTEIRA – CRÉDITOS

Capitânia Infra Yield

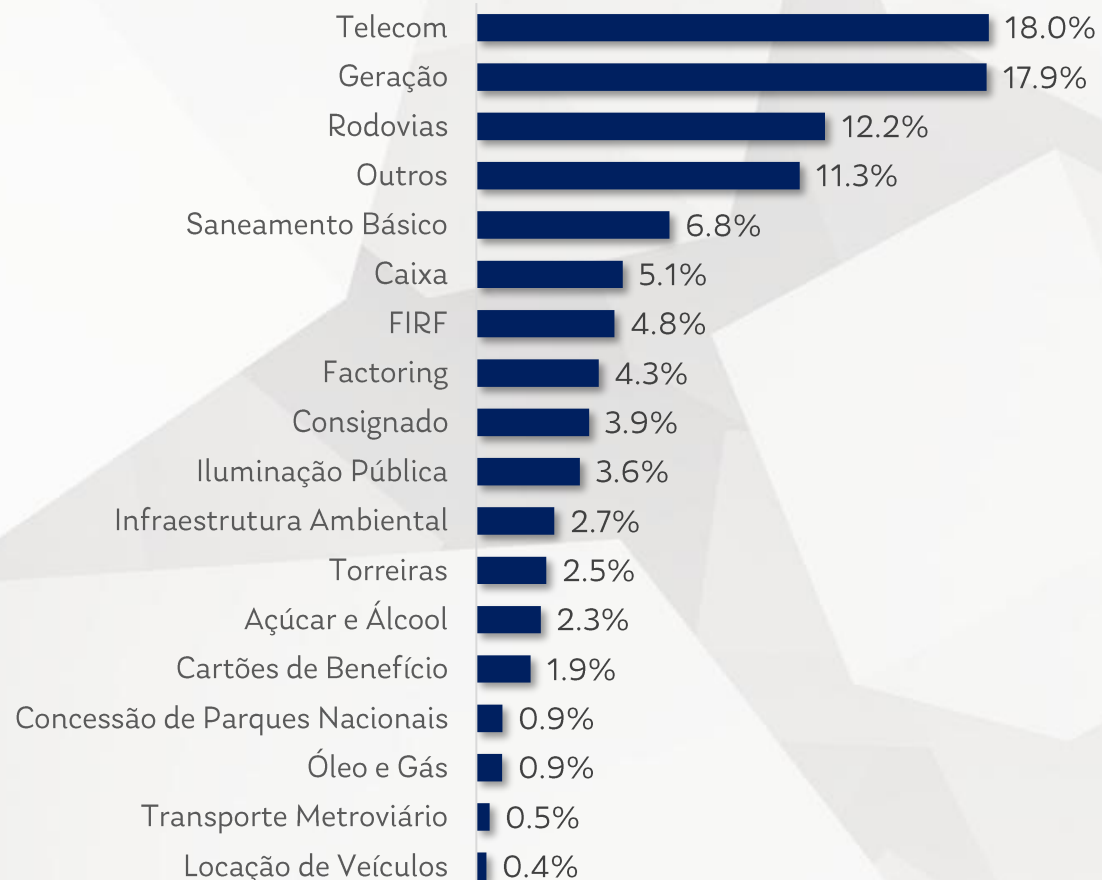
O Fundo encerrou o mês com uma carteira de R\$ 198 milhões, composta por 85 ativos de crédito e 5.6% em caixa. O carregamento bruto da carteira no fechamento do mês foi de CDI + 3.05% a.a., com *duration* de 3.7 anos. O rating médio dos ativos classificados por agência externa é AA.

Resumo	Exposição	# Ativos	Exposição média por ativo	MTM (CDI+)	Duration
Telecom	19.55%	12	1.63%	4.53%	3.3
Geração	19.47%	11	1.77%	2.48%	4.1
Rodovias	13.30%	8	1.66%	0.92%	4.3
Outros	12.33%	18	0.69%	4.50%	2.0
Saneamento Básico	7.36%	6	1.23%	1.75%	5.1
Caixa	5.58%	4	1.40%	0.00%	0.0
FIRF	5.27%	4	1.32%	2.85%	3.0
Factoring	4.67%	9	0.52%	4.58%	1.7
Consignado	4.30%	5	0.86%	4.60%	3.9
Iluminação Pública	3.96%	2	1.98%	1.33%	3.8
Infraestrutura Ambiental	2.97%	2	1.49%	0.20%	4.9
Torreiras	2.67%	1	2.67%	4.03%	5.2
Açúcar e Alcool	2.46%	2	1.23%	0.89%	2.2
Cartões de Benefício	2.07%	1	2.07%	6.00%	1.6
Concessão de Parques Nacionais	1.00%	1	1.00%	0.53%	6.2
Óleo e Gás	0.99%	1	0.99%	0.43%	5.4
Transporte Metroviário	0.51%	1	0.51%	0.55%	7.2
Locação de Veículos	0.38%	1	0.38%	5.00%	1.0
Compromissada	-8.85%	1	-8.85%	0.35%	0.0
		90	2.34%	3.05%	3.7

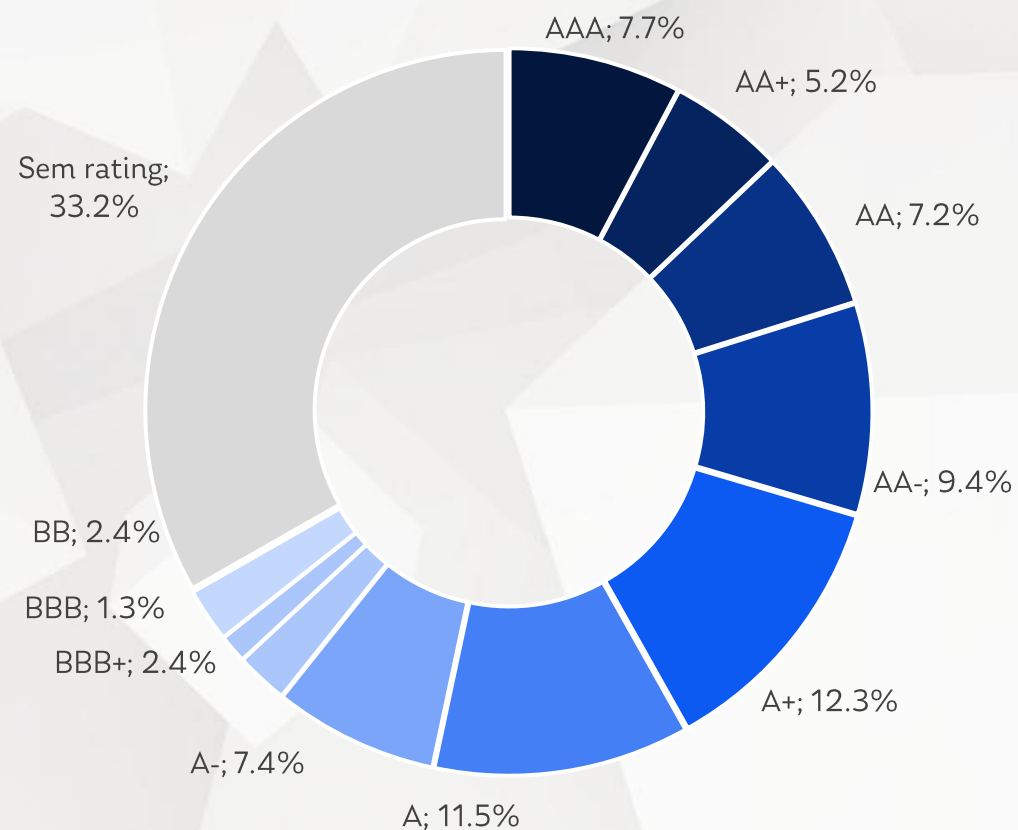
CARTEIRA - VISÃO GERAL

Capitânia Infra Yield

EXPOSIÇÃO POR SETOR



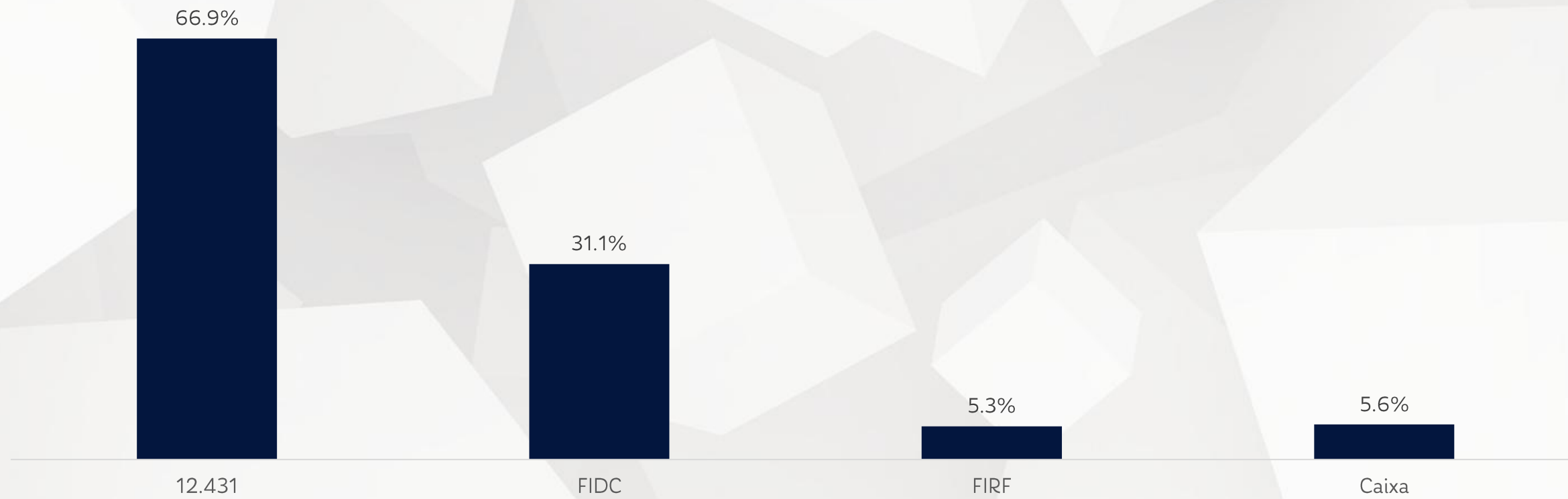
EXPOSIÇÃO POR RATING



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

