



RELATÓRIO MENSAL

Capitânia Infra Yield

SETEMBRO DE 2026

COMENTÁRIO - SETEMBRO

Em setembro, o mercado de debêntures incentivadas apresentou abertura relevante dos spreads, com o prêmio médio sobre a NTN-B aumentando cerca de 40 bps. O movimento foi disseminado entre emissores, sem diferenciação relevante por prazo ou rating, indicando um componente predominantemente técnico.

O mercado de crédito é cíclico e, com frequência, eventos técnicos como o fluxo pesam mais na precificação do que os fundamentos, sobretudo no curto prazo. Foi o que ocorreu no mês: a pressão vendedora refletiu a retomada dos resgates líquidos na indústria de fundos de infraestrutura, e o desempenho negativo das cotas pode estimular novos pedidos de resgate, prolongando o fluxo vendedor e mantendo os spreads pressionados por mais algum tempo.

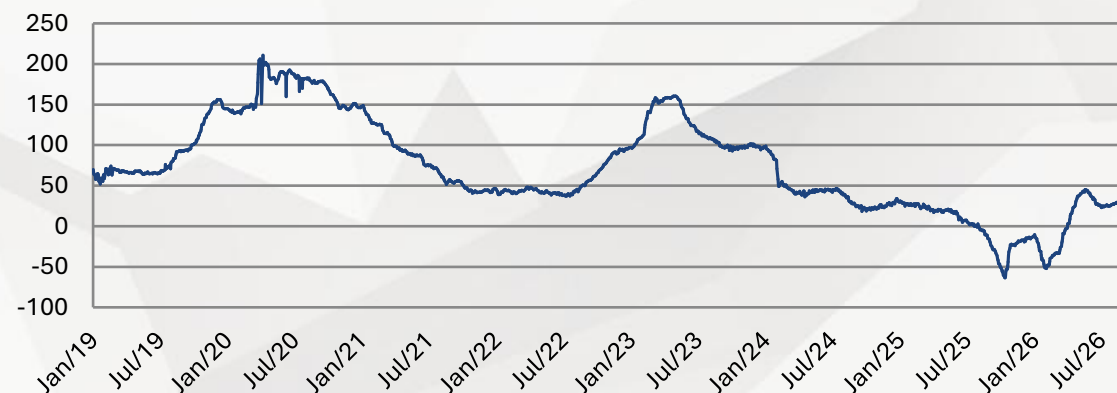
Ainda não observamos sinais de estabilização. Entendemos, porém, que esse processo tende a criar oportunidades ímpares de alocação em ativos 12.431, principalmente em emissores high grade, como ocorreu nas aberturas de 2020 e 2023, cujos fechamentos subsequentes geraram ganhos relevantes para quem alocou próximo ao topo. Por ora, seguimos seletivos, preservando liquidez para aproveitar essas distorções de preço à medida que o ciclo avançar.

Em setembro, o Capitânia Infra Yield apresentou retorno de 0,07% para o cotista, ou 0,08% (7% do CDI) considerando o gross-up, atingindo retorno acumulado desde o início de 25,35% (c/ gross-up), equivalente a 107% do CDI. Como comentado, o resultado foi impactado pela abertura dos spreads das debêntures incentivadas observada no mês.

A carteira manteve sua alocação majoritária em ativos de infraestrutura, com 68% em debêntures incentivadas e 34% em FIDCs, além de exposições complementares em FI-IE e títulos públicos. A alavancagem via operações compromissadas ficou em cerca de 16,2% do patrimônio líquido, ao custo de CDI + 0,35% a.a.

Ao final do período, o fundo apresentava carregamento de CDI + 3,72% ao ano e duration média de 3,9 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 17,20%, reafirmando o compromisso do Capitânia Infra Yield com a geração recorrente de rendimentos isentos aos cotistas.

Spread das debêntures incentivadas sobre NTN-B (bps)



RETORNO ACUMULADO

No mês, o Capitânia Infra Yield registrou resultado líquido de 0,07% para o cotista, ou 0,08% (7% do CDI) considerando o gross-up, atingindo retorno acumulado desde o início de 25,35% (c/ gross-up) ou 107% 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%	1.32%	0.71%	0.07%	-	-	-	8.57%
	Infra Yield (gross-up)'	1.78%	0.99%	0.85%	0.66%	1.51%	1.48%	1.55%	0.83%	0.08%	-	-	-	10.15%
	% CDI (c/ gross-up)	153%	99%	70%	61%	140%	132%	128%	76%	7%	-	-	-	97%
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)'	-	-	1.37%	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 **25.35%**

INFRA YIELD **21.17%**

CDI **23.73%**



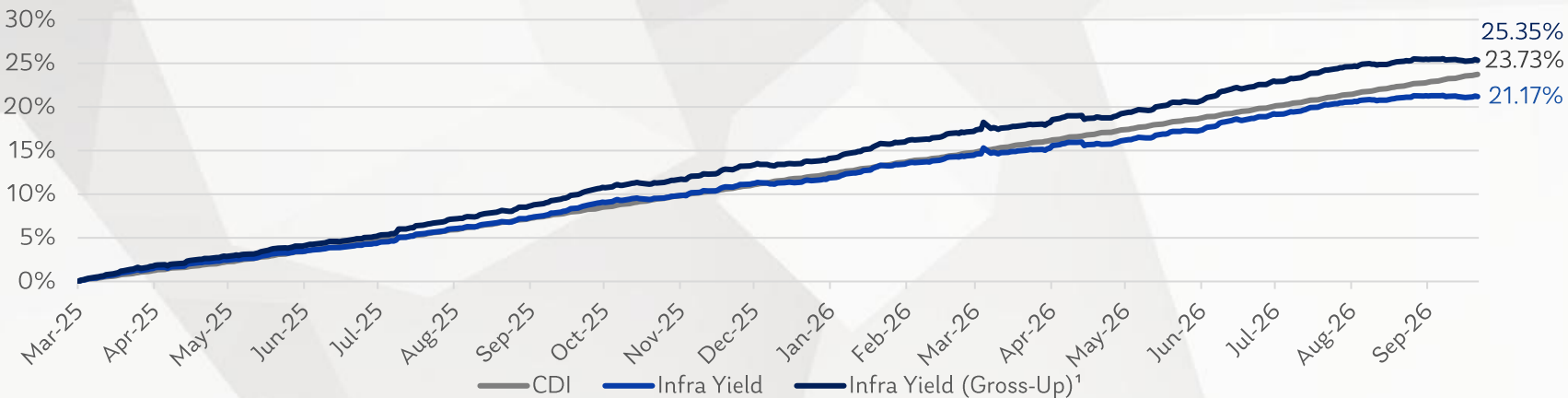
Data base: **30/09/2026**



Data início: **07/03/2025**



PL : **R\$ 194,558,076**



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

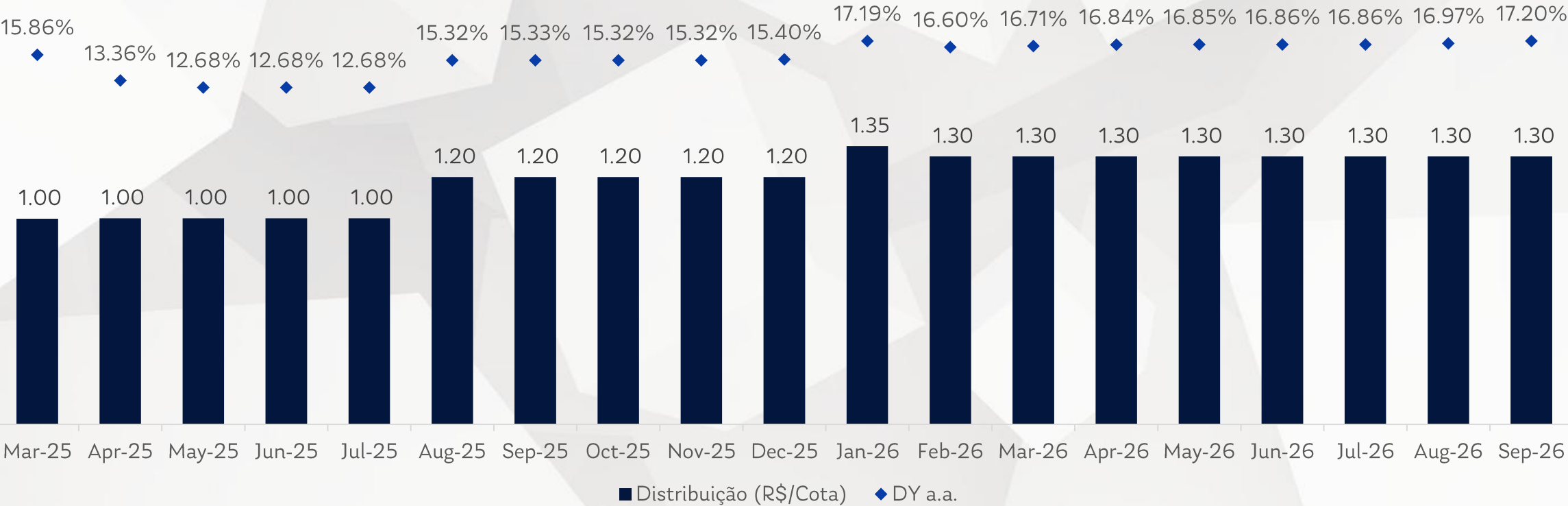
DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

Capitânia Infra Yield



HISTÓRICO MENSAL DE DIVIDENDOS

Desde seu lançamento, o fundo acumulou uma distribuição total de R\$ 22.75 por cota em dividendos. Em setembro, o fundo distribuiu R\$ 1.30 por cota, correspondente a um *Dividend Yield* anualizado de 17.20%.



CARTEIRA – CRÉDITOS

Capitânia Infra Yield



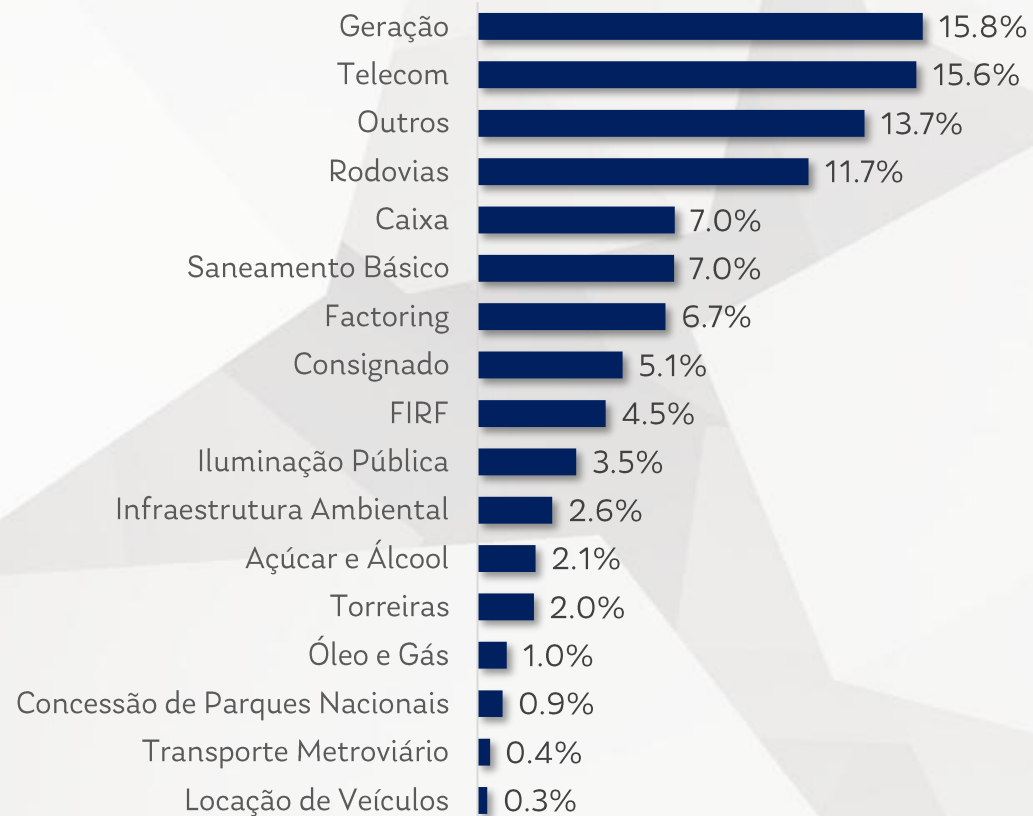
O Fundo encerrou o mês com uma carteira de R\$ 195 milhões, composta por 99 ativos de crédito e 8.1% em caixa. O carregamento bruto da carteira no fechamento do mês foi de CDI + 3.72% a.a., com *duration* de 3.9 anos. O rating médio dos ativos classificados por agência externa é AA.

Resumo	Exposição	# Ativos	Exposição média por ativo	MTM (CDI+)	Duration
Geração	18.33%	14	1.31%	2.16%	4.4
Telecom	18.07%	12	1.51%	7.37%	3.3
Rodovias	13.63%	10	1.36%	1.24%	4.1
Outros	15.94%	23	0.69%	4.64%	1.9
Saneamento Básico	8.10%	9	0.90%	2.09%	4.5
FIRF	5.28%	4	1.32%	3.07%	3.7
Caixa	8.12%	4	2.03%	0.00%	0.0
Factoring	7.74%	9	0.86%	4.17%	2.0
Consignado	5.97%	7	0.85%	4.37%	4.0
Iluminação Pública	4.07%	2	2.03%	1.26%	3.8
Infraestrutura Ambiental	3.07%	2	1.54%	0.39%	4.8
Torreiras	2.32%	1	2.32%	4.10%	5.3
Açúcar e Alcool	2.39%	2	1.20%	1.02%	2.2
Óleo e Gás	1.21%	1	1.21%	1.03%	5.1
Concessão de Parques Nacionais	1.03%	1	1.03%	0.76%	6.2
Transporte Metroviário	0.52%	1	0.52%	0.18%	7.7
Locação de Veículos	0.40%	1	0.40%	5.00%	0.9
Compromissada	-16.18%	1	-16.18%	0.35%	0.0
		104	4.09%	3.72%	3.9

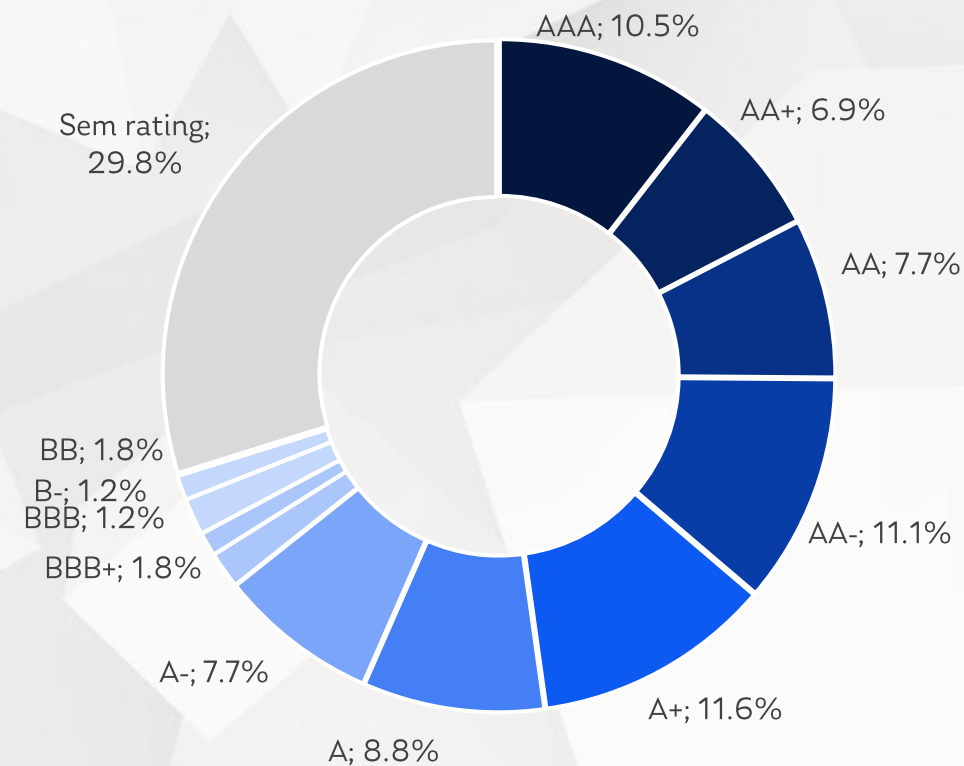
CARTEIRA - VISÃO GERAL

Capitânia Infra Yield

EXPOSIÇÃO POR SETOR



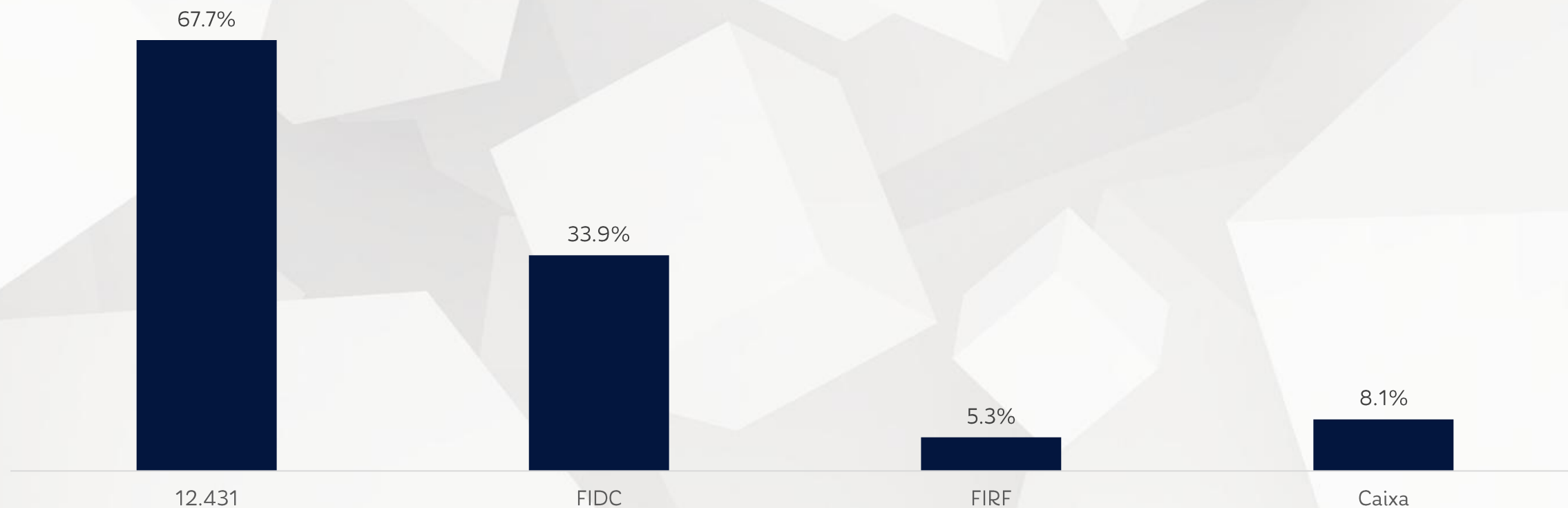
EXPOSIÇÃO POR RATING



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

