

CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

RELATÓRIO MENSAL

CPTI11

DEZEMBRO DE 2025

INFORMAÇÕES GERAIS

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

Website

Inscreva-se em nossa newsletter

RAZÃO SOCIAL:
CAPITÂNIA FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO EM COTAS DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO RESPONSABILIDADE LIMITADA.

TICKER:
CPTI11

CNPJ:
38.065.012/0001-77

DATA DE INÍCIO:
29/01/2021

ADMINISTRADOR:
BTG Pactual

GESTOR:
Capitânia Investimentos

PÚBLICO-ALVO:
Investidores em geral

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA:
Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
1% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE:
Não há.

NÚMERO DE COTAS:
13.582.693

Valor de Mercado[1]
R$ 1,19 Bi
R$ 87,60 por cota

Valor Patrimonial
R$ 1,29 Bi
R$ 94,97 por cota

Taxa Líquida[1] (IPCA + % a.a.)
9,86%
Cota de referência: R$ 87,60

MTM IPCA + (% a.a.)
9,15%
9,03% no mês anterior

Dividendo Mensal (R$ / cota)
1,00
1,00 no mês anterior

Dividend Yield (%)
14,59%
13,70% últimos 12 meses

ADTV (R$ milhões)
2,03
2,34 nos últimos 12 meses

Cotistas (Nº)
37.044
37.082 no mês anterior

Giro (%)
3,20%
3,30% no mês anterior

Spread Over B (bps)
189
207 no mês anterior

Duration da Carteira (anos)
4,53
4,27 no mês anterior

Rating médio da carteira
AA
AA no mês anterior

[1] Representa a taxa, liquida de custos, que o investidor pode adquirir exposição aos ativos do fundo, dado a cotação do fundo no fechamento do mês. Mais detalhes são fornecidos na Tabela de Sensibilidade.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

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 da recente correção de spreads observada em 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 do ano. 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.

O CPTI encerrou dezembro com patrimônio líquido de aproximadamente R$ 1,3 bilhão, alocado em uma carteira amplamente diversificada, composta por cerca de 90 ativos, com exposição média por emissor de 1,15%, além de posição de caixa em torno de 2%. A *duration* da carteira encerrou o período em 4,5 anos, refletindo a estratégia de balanceamento entre carrego, previsibilidade de fluxos e exposição à dinâmica do mercado secundário. A cota de mercado fechou o mês em R$ 87,60, frente a R$ 85,84 ao final de 2024, o que representa um retorno ajustado por proventos de 7,07% no mês e 19,40% no acumulado do ano. Já a cota patrimonial encerrou dezembro em R$ 94,97, ante R$ 93,34 no fechamento de 2024, com retorno ajustado de 1,63% no mês e 16,90% em 2025. Ao final do período, o fundo negociava com deságio de aproximadamente 7,76% em relação ao valor patrimonial, implicando uma taxa de retorno equivalente de IPCA + 9,86% a mercado, frente a IPCA + 9,15% (bruto) na ótica da cota patrimonial.

No que se refere à geração de renda, o fundo manteve distribuição mensal de R$ 1,00 por cota, o que corresponde a um *dividend yield* anualizado de aproximadamente 14,59%, reforçando a capacidade da carteira de combinar previsibilidade de rendimentos com potencial de ganho de capital. A liquidez do fundo permaneceu robusta, com volume médio diário de negociação (ADTV) próximo a R$ 2,0 milhões.

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 real para os cotistas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

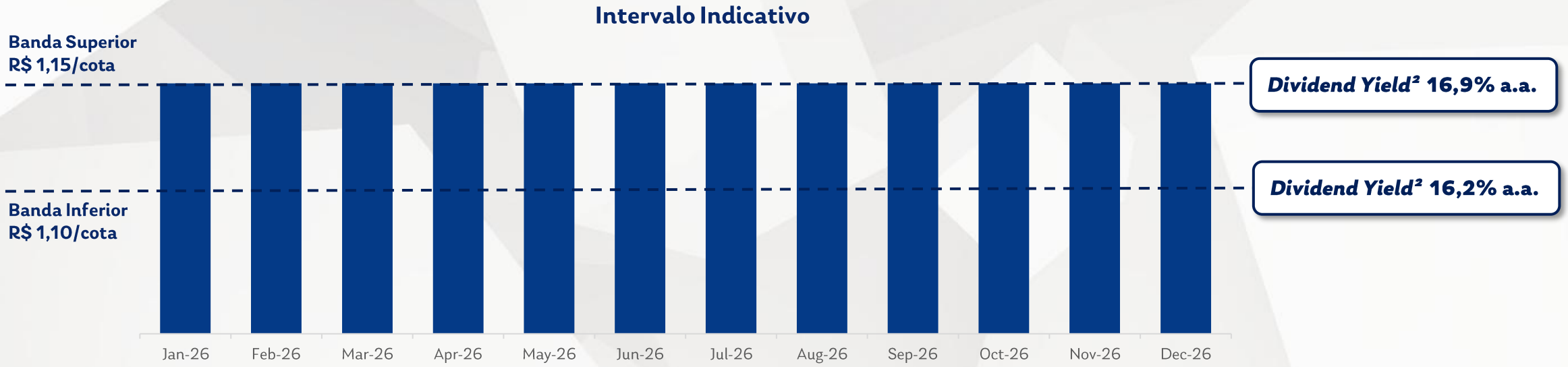
CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

GUIDANCE DE DIVIDENDOS

Ao longo de 2025, a gestão adotou uma postura mais conservadora, em um ambiente de maior incerteza macroeconômica, com taxas de juros elevadas e níveis de juros reais em patamares historicamente altos, refletidos nas NTN-Bs. Nesse contexto, o fundo manteve distribuição mensal de R$ 1,00 por cota ao longo do ano. **No período, a cota patrimonial avançou 1,7%, o que corresponde a um retorno ajustado por proventos de 16,90%.**

Para 2026, o cenário se mostra mais construtivo, com expectativa de início do ciclo de cortes nas taxas de juros e compressão dos juros reais. Em conjunto com os fundamentos do fundo (carrego atrativo, carteira amplamente diversificada, ativos com contratos de longo prazo e estruturas de garantia robustas), esse ambiente tende a favorecer a geração recorrente de caixa.

Mantidas as condições atuais da carteira, ajustamos o *guidance* de distribuição mensal de 2026 para intervalo indicativo[1] de R$ 1,10 a R$ 1,15 por cota.



[1] Trata-se de um guidance indicativo, sujeito a revisões conforme as condições de mercado e a efetiva geração de caixa do fundo.
[2] Para fins de cálculo do Dividend Yield, foi considerada como referência a cota de fechamento de 30/12/2025, no valor de R$ 87,60.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

NOVAS ALOCAÇÕES

- **Debênture UTE William Arjona 1S 1E (DGDE11)**

Inaugurada em 1999 em Campo Grande (MS) pela Engie, a UTE William Arjona foi a primeira termelétrica do Brasil a utilizar gás natural do gasoduto Brasil-Bolívia. Em 2021, o ativo foi adquirido pela Delta Energia, que revitalizou a usina para participar do Leilão de Reserva de Capacidade nº 11/2021, com contrato de 15 anos.

Com prazo de 12 anos, *duration* de 5,7 anos, a debênture foi emitida a IPCA + 8,7%.

- **Debênture Ibipar Nicnet 1S 1E (IBIP11)**

A Nicnet iniciou suas operações no interior do estado de São Paulo, consolidando-se como um dos principais provedores de internet da região. A recente aquisição da Ibipar marcou um novo ciclo de expansão, ampliando sua presença geográfica para o estado de Minas Gerais e permitindo a captura de sinergias operacionais, além dos ganhos de escala decorrentes da consolidação das operações.

Com prazo de 7 anos, *duration* de 4,3 anos, a debênture foi emitida a IPCA + 13,0%.

- **Debênture Brisanet 1S 5E (BRST15)**

Fundada em 1998 no Ceará, a Brisanet é o principal ISP do Nordeste, com mais de 1,5 milhão de clientes, atuação em nove estados e crescimento majoritariamente orgânico. Após o IPO em 2021, a Companhia investiu fortemente na implantação da rede móvel 5G, já operando em diversas cidades.

Com prazo de 7 anos, *duration* de 5,4 anos, a debênture foi emitida a IPCA + 8,0%.

- **Debênture Orizon VR 1S 6E (ORVR16)**

Fundada em 1999, a companhia está presente em 12 estados brasileiros oferece soluções integradas de gestão e beneficiamento de resíduos, com foco na transformação de resíduos em matéria-prima e energia renovável.

Com prazo de 14 anos, *duration* de 7,2 anos, a debênture foi emitida a IPCA + 7,9%.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

RESULTADO DO MÊS

Em dezembro, a rentabilidade ajustada do fundo foi de 7,07% no mês, enquanto a rentabilidade patrimonial atingiu 1,63%, comparada a 0,31% do IMA-B no mesmo intervalo.

No período, o fundo distribuiu R$ 1,00 por cota, correspondente a um *Dividend Yield* anualizado de 14,59%. Considerando a janela de 12 meses, o *Dividend Yield* acumulado é de 13,70%.

A carteira encerrou o mês composta por 89 ativos de crédito e 2,0% em caixa, refletindo o compromisso do fundo com a diversificação do portfólio, com exposição média de 1,2% por ativo e exposição máxima inferior a 5%.

Em 31/12/2025, a cota patrimonial do fundo era de R$ 94,97, refletindo um carrego bruto de IPCA + 9,15%, Spread over B de 189 bps e duration de 4,53 anos.

A cota de mercado encerrou o mês a R$ 87,60, o que representa um desconto de 7,8% em relação à cota patrimonial.

Considerando o carrego bruto e a duration da carteira, o retorno líquido estimado no preço de fechamento é de IPCA + 9,86%, conforme tabela de sensibilidade ao lado.

Tabela de sensibilidade para a cota patrimonial em 31/12/2025 (R$94.97)	
Preço por cota	Taxa equivalente líquida
80.00	IPCA + 11.6%
81.00	IPCA + 11.4%
82.00	IPCA + 11.2%
83.00	IPCA + 10.9%
84.00	IPCA + 10.7%
85.00	IPCA + 10.5%
86.00	IPCA + 10.2%
87.60	IPCA + 9.9%
88.00	IPCA + 9.8%
89.00	IPCA + 9.5%
90.00	IPCA + 9.3%
91.00	IPCA + 9.1%
92.00	IPCA + 8.8%
93.00	IPCA + 8.6%
94.00	IPCA + 8.4%

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

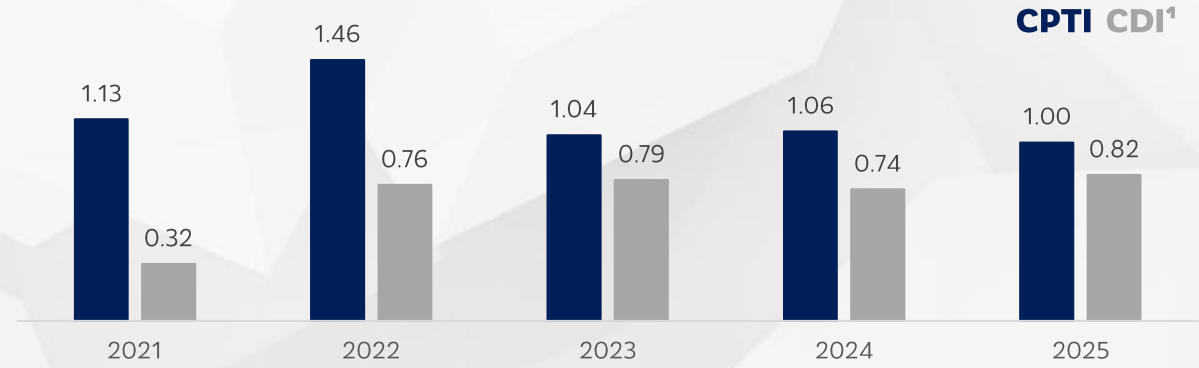
CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

PROVENTOS

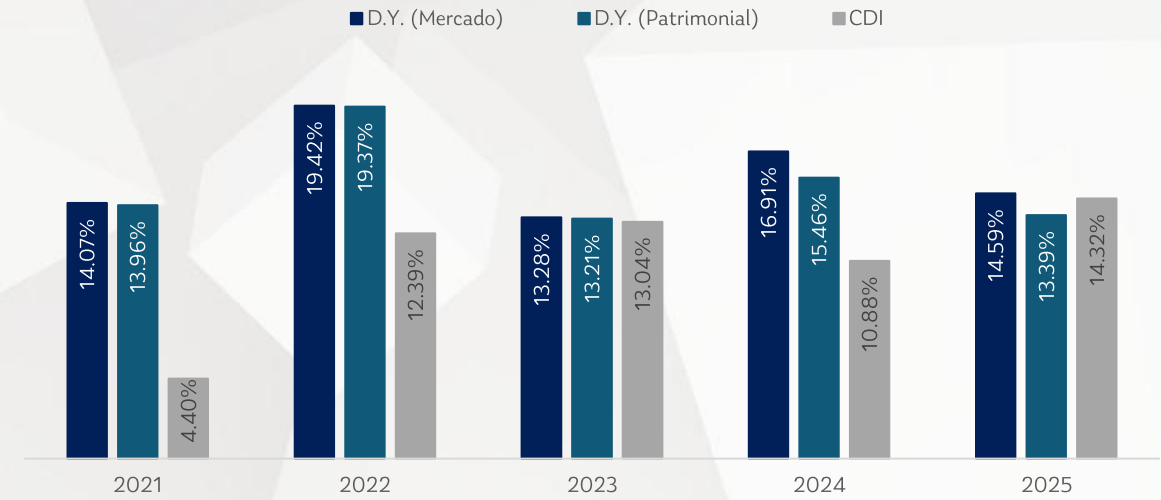
Anunciamos no dia 30/12/2025 a distribuição de dividendo de R$ 1,00 por cota para os investidores do CPTI11. O pagamento será em 15/01/2026 aos detentores na data do anúncio.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES

Data	Distribuição (R$/Cota - média)	Cota Patrimonial média (R$)	Preço de Mercado média (R$)	Preço Mercado[1] fechamento (R$)	CDI	Preço de Mercado[1]	
						DY a.a.	DY 12M
2021[2]	1,13	101,56	103,71	102,45	3,68%	14,07%	11,03%
2022	1,46	100,01	101,25	98,15	12,37%	19,42%	17,88%
2023	1,04	99,12	98,10	99,75	13,05%	13,28%	12,53%
2024	1,13	97,60	95,81	85,84	10,88%	16,91%	15,73%
2025	**1.00**	**93.73**	**82.43**	**87.60**	**14.31%**	**14.59%**	**14.68%**
Aug-25	1.00	93.49	81.19	81.95	1.16%	15.67%	14.64%
Set-25	1.00	93.83	82.69	83.80	1.22%	15.67%	14.64%
Oct-25	1.00	94.05	82.95	83.99	1.28%	15.26%	14.29%
Nov-25	1.00	94.53	82.76	83.76	1.05%	15.31%	14.33%
Dec-25	1.00	94.53	84.60	87.60	1.22%	14.59%	13.70%



(1) CDI calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (22,5% de imposto de renda)



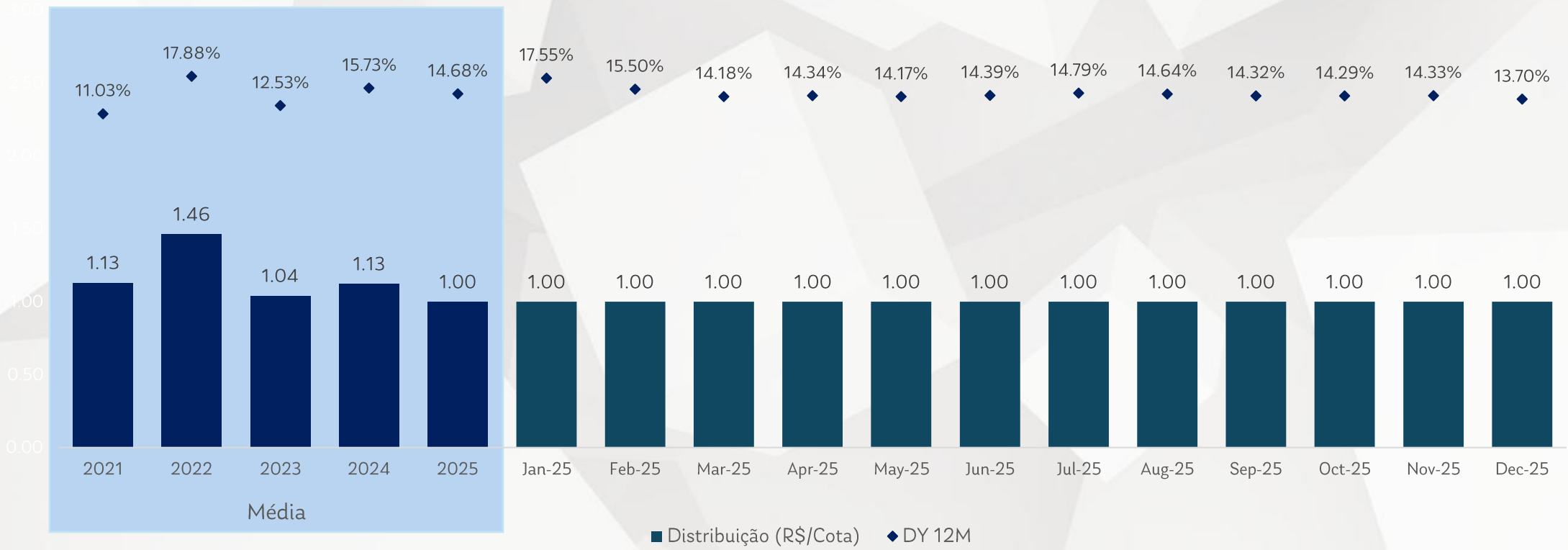
[1]Saída de lock-up em 30/04/2021 ; [2] Inicio do fundo em 29/01/2021
Fonte: Quantum Axis – Elaboração: Capitânia

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

HISTÓRICO MENSAL DE DIVIDENDOS

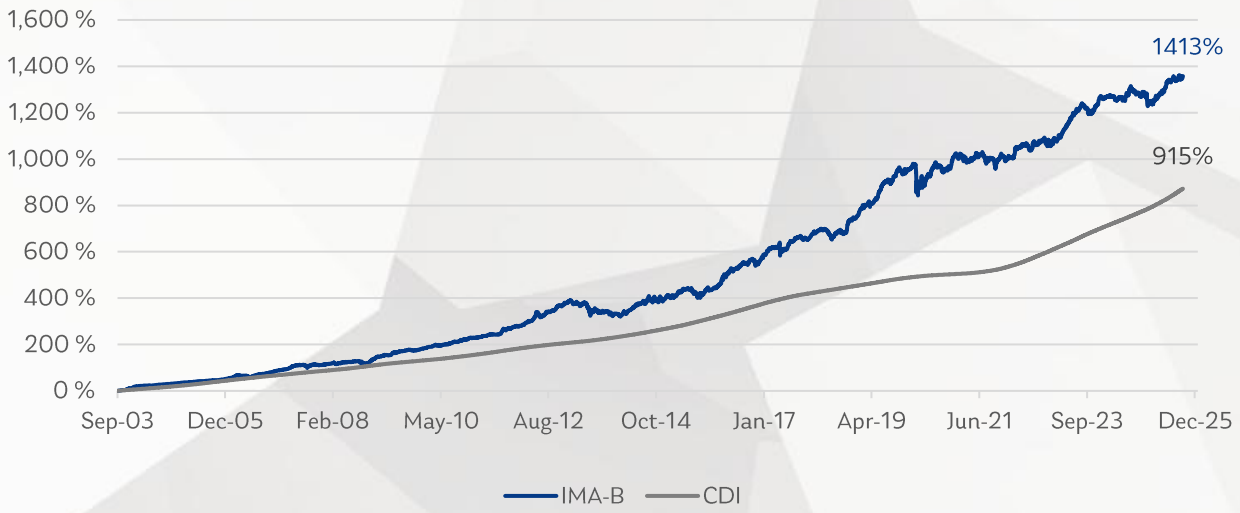
Desde seu lançamento, o fundo acumulou uma distribuição total de R$ 66,85 por cota em dividendos. No período dos últimos 12 meses, o valor distribuído foi de R$ 12,00 por cota.



BENCHMARK

IMA-B

Histórico de Rentabilidade: IMA-B x CDI



	IMA-B	CDI
Últimos 5 anos	44%	69%
Últimos 10 anos	187%	150%
Últimos 15 anos	374%	307%
Últimos 20 anos	924%	618%
Desde 2003[1]	**1413%**	**915%**

[1]Desde a data do primeiro valor do índice IMA-B (Setembro de 2003)
Fonte: Quantum Axis – Elaboração: Capitânia

O que é o IMA-B?

O IMA-B é um índice que reflete o desempenho de uma carteira teórica de títulos públicos federais indexados à inflação, com vencimentos diversos. Esses títulos, conhecidos como NTN-B ou Tesouro IPCA+, são projetados para acompanhar a variação da inflação e oferecer retorno real ao investidor.

IMA-B *vs.* CDI: qual é comparável ao CPTI?

O CPTI é um FI-Infra que investe majoritariamente em debêntures incentivadas (Lei 12.431), indexadas ao IPCA e com cupons reais. Esses ativos têm comportamento semelhante ao Tesouro IPCA+, refletindo as variações do juro real e da inflação.

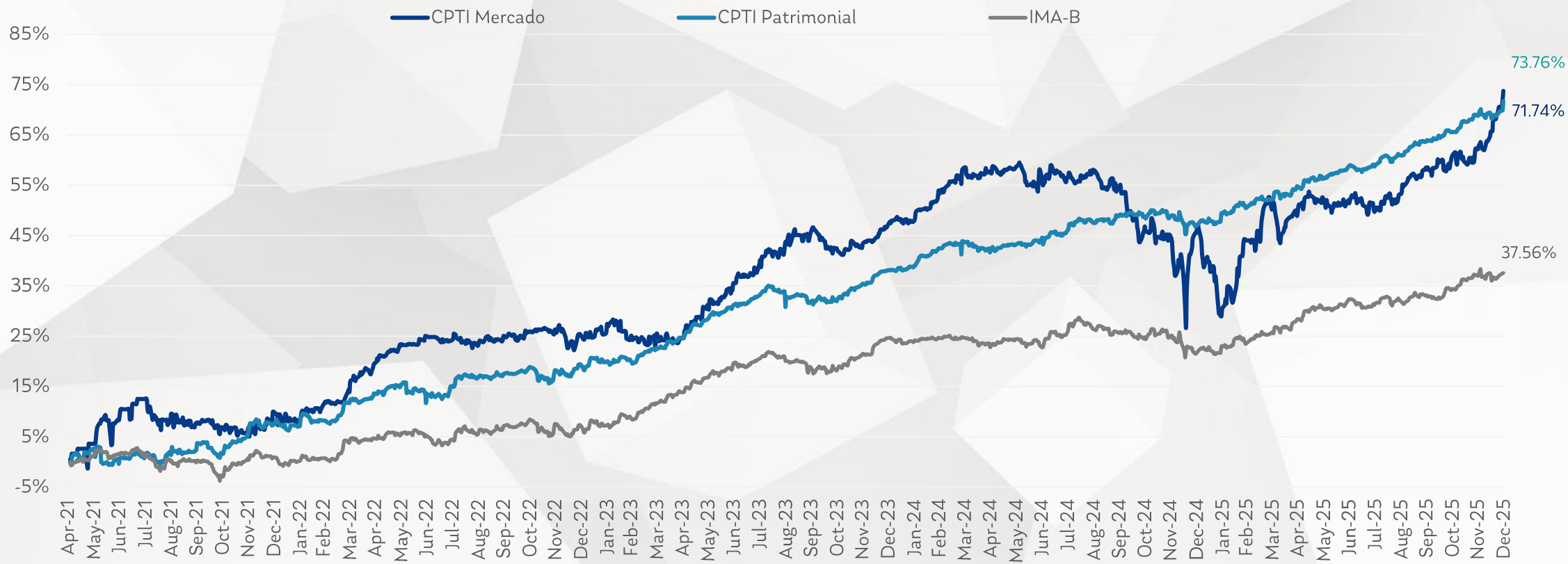
O fundo não realiza hedge para CDI, ou seja, se mantém exposto às variações da curva de juros real, trazendo proteção ao investidor contra os efeitos da inflação. Considerando a dinâmica atual do mercado, em que as taxas das NTN-B estão consideravelmente elevadas em relação aos padrões históricos, existe grande potencial de destravar valor caso ocorra um movimento de compressão da curva.

Por isso, o IMA-B é o benchmark mais adequado para o CPTI, pois reflete o comportamento de ativos indexados ao IPCA e a exposição ao juro real. Em contraste, o CDI, embora amplamente utilizado como referência de rentabilidade, é uma taxa pós-fixada atrelada à Selic, e não captura as flutuações das taxas de juros na curva, o que o torna menos adequado para medir o desempenho de fundos com exposição ao juro real.

RENTABILIDADE ACUMULADA

RETORNO ACUMULADO DO CPTI

Desde seu início, a cota a mercado ajustada do Fundo rendeu 73,76% e a cota patrimonial rendeu 71,74% versus 37,56% do IMAB.



RENTABILIDADE

RETORNO MENSAL DO CPTI

A rentabilidade a mercado ajustada por proventos do Fundo em dezembro foi equivalente a 7,07% e a rentabilidade patrimonial foi de 1,63% versus 0,31% do IMAB. No acumulado do ano, a cota patrimonial rendeu 16,90% e a cota de mercado 19,40%, versus 13,17% do IMAB

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2025	**CPTI11 (Patrimonial)**	1.66%	0.73%	1.11%	1.80%	0.90%	1.59%	-0.01%	1.49%	1.62%	1.18%	2.03%	1.63%	**16.90%**
	CPTI11 (Mercado)	-10.35%	10.42%	4.24%	-0.81%	2.46%	-0.38%	-1.53%	2.28%	3.52%	1.44%	0.93%	7.07%	**19.40%**
	IMA-B	1.07%	0.50%	1.84%	2.09%	1.70%	1.30%	-0.79%	0.84%	0.54%	1.05%	2.04%	0.31%	13.17%
2024	**CPTI11 (Patrimonial)**	0.67%	2.51%	0.98%	-1.55%	1.12%	0.23%	1.68%	1.09%	0.88%	-0.07%	-0.18%	-1.07%	**6.41%**
	CPTI11 (Mercado)	0.91%	4.10%	2.61%	-0.28%	0.70%	-0.30%	-0.99%	0.93%	-2.07%	-5.15%	-1.10%	0.22%	**-0.71%**
	IMA-B	-0.45%	0.55%	0.08%	-1.61%	1.33%	-0.97%	2.09%	0.52%	-0.67%	-0.65%	0.02%	-2.62%	-2.44%
2023	**CPTI11 (Patrimonial)**	0.46%	0.08%	1.94%	1.87%	2.95%	2.17%	1.48%	-1.76%	0.62%	0.27%	2.57%	2.02%	**15.60%**
	CPTI11 (Mercado)	1.61%	-2.06%	0.60%	-0.84%	5.30%	3.36%	2.84%	3.17%	0.85%	-1.75%	0.06%	2.84%	**16.89%**
	IMA-B	-0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	-0.66%	2.62%	2.75%	16.05%
2022	**CPTI11 (Patrimonial)**	-0.29%	1.11%	3.13%	1.75%	1.55%	-3.20%	2.98%	1.53%	0.62%	1.16%	-0.53%	1.03%	**11.20%**
	CPTI11 (Mercado)	-1.67%	2.11%	3.17%	4.83%	3.06%	1.56%	-0.77%	-0.69%	1.51%	0.63%	0.38%	-0.73%	**14.03%**
	IMA-B	-0.73%	0.54%	3.07%	0.83%	0.96%	-0.36%	-0.88%	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	6.37%
2021	**CPTI11 (Patrimonial)**	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.42%	-2.75%	1.12%	0.68%	0.95%	-0.57%	3.49%	2.00%	**7.41%**
	CPTI11 (Mercado)	-	-	-	-	3.60%	4.55%	3.88%	-2.61%	-1.73%	-0.82%	-0.55%	3.55%	**9.97%**
	IMA-B	-	-	-	-	1.06%	0.42%	-0.37%	-1.09%	-0.13%	-2.54%	3.47%	0.22%	0.93%

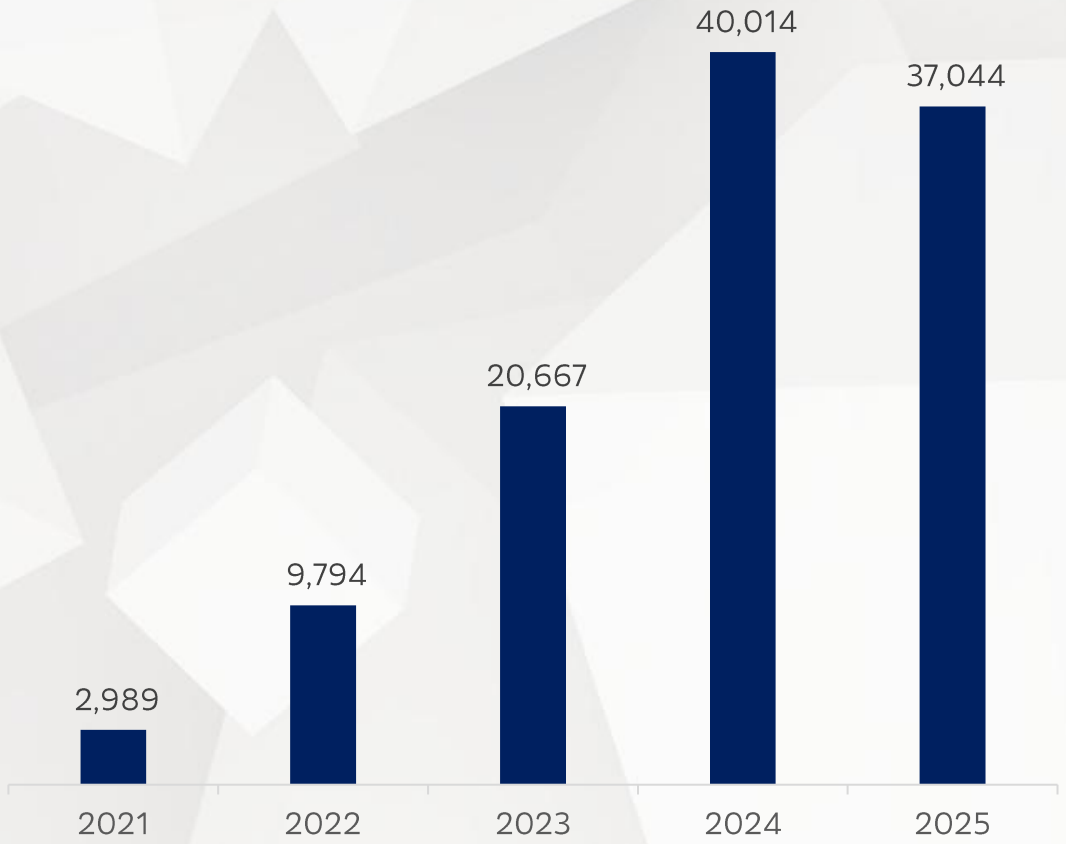
	12M	24M	36M	Desde o início
CPTI11 (Patrimonial)	**16.90%**	**24.39%**	**43.79%**	**71.74%**
CPTI11 (Mercado)	**19.40%**	**18.55%**	**38.57%**	**73.76%**
IMA-B	13.17%	10.41%	28.13%	37.56%

NEGOCIAÇÃO
MERCADO SECUNDÁRIO

No mês de dezembro foi negociado um volume de R$ 38.066.177, o que representa uma média diária de R$ 2.003.483. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 37.044 cotistas, uma variação de -0,1% em relação ao mês anterior.

	ago-25	set-25	out-25	nov-25	dez-25
Volume Negociado (R$ Mil)	34,599	35,854	61,776	37,524	38,066
Média Diária (R$ Mil)	1,648	1,630	2,686	1,975	2,003
Giro Mensal (%)	4.8%	4.5%	4.3%	5.3%	5.3%
Presença em pregões (%)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Valor de Mercado (R$ Mil)	1,113,102	1,138,230	1,140,810	1,137,686	1,189,844

EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE COTISTAS



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

No mês, as compras realizadas pelo fundo totalizaram R$ 139,5 milhões, com uma taxa média de 8,60% e spread de 1,16%. As vendas somaram R$ 78,2 milhões, com uma taxa média de 9,30% e spread de 1,50%.

Setor	Compra	Taxa	Spread	Venda	Taxa	Spread
Primário	70,155,700	9.01%	1.52%	-	-	-
Energia Elétrica	25,919,000	8.72%	1.21%	-	-	-
Telecom	33,736,700	9.56%	2.03%	-	-	-
Saneamento Básico	10,500,000	7.98%	0.63%	-	-	-
Secundário	69,371,657	8.18%	0.80%	78,228,456	9.30%	1.50%
Mobilidade	26,323,005	7.75%	0.55%	11,606,660	9.56%	1.73%
Energia Elétrica	4,623,845	7.62%	0.48%	13,248,438	9.42%	2.68%
Saneamento Básico	22,304,301	8.67%	1.62%	24,276,145	8.49%	1.13%
Telecom	853,334	11.44%	3.03%	12,341,250	10.43%	2.61%
Produtor Rural	-	-	-	754,508	11.76%	2.07%
Tecnologia & Telecom	-	-	-	845,604	8.06%	0.60%
Açúcar e Etanol	-	-	-	531,450	9.81%	1.62%
Portos	-	-	-	6,006,856	7.95%	0.30%
Óleo e Gás	13,477,853	8.45%	3.49%	110,919	8.24%	0.78%
Iluminação	-	-	-	3,506,560	9.57%	1.89%
GD	-	-	-	5,000,064	10.79%	2.69%
Logística	1,789,318	6.23%	1.01%	-	-	-
Total	**139,527,357**	**8.60%**	**1.16%**	**78,228,456**	**9.30%**	**1.50%**

CARTEIRA – CRÉDITOS

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

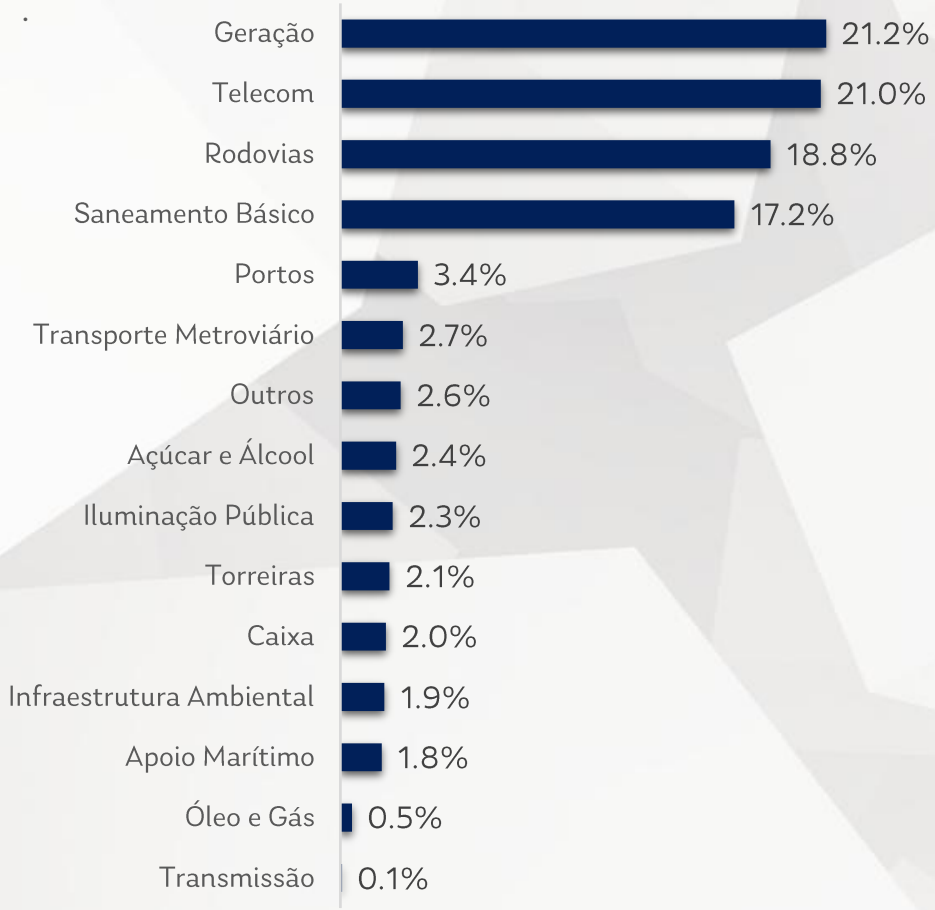
O Fundo encerrou o mês com uma carteira de R$ 1,29 bilhão, composta por 89 ativos de crédito e 2,0% em caixa. Em linha com seu compromisso com a diversificação do portfólio, manteve uma exposição média de 1,2% por ativo e exposição máxima inferior a 5%. O carrego bruto da carteira no fechamento do mês foi de IPCA + 9,15%, com spread de 189bps e *duration* de 4,53 anos. O rating médio dos ativos classificados por agência externa é de AA.

Resumo	Exposição	# Ativos	Exposição média por ativo	MTM	Spread	Duration	Rating Médio
Geração	21.2%	24	0.88%	10.41%	3.07%	4.65	AA-
Rodovias	18.8%	14	1.34%	8.60%	1.06%	4.76	AA
Telecom	21.0%	16	1.31%	9.55%	1.99%	3.60	A+
Saneamento Básico	17.2%	15	1.15%	8.69%	1.64%	5.41	AA
Portos	3.4%	2	1.69%	7.50%	0.10%	5.49	AA
Transporte Metroviário	2.7%	1	2.73%	7.94%	0.69%	7.94	AAA
Açúcar e Álcool	2.4%	2	1.22%	8.84%	1.07%	3.19	AA-
Outros	2.6%	5	0.52%	9.40%	3.49%	3.05	Sem rating
Iluminação Pública	2.3%	2	1.14%	9.66%	2.10%	4.02	AA
Torreiras	2.1%	1	2.14%	11.09%	3.63%	5.83	Sem rating
Infraestrutura Ambiental	1.9%	2	0.96%	8.69%	1.30%	5.52	AAA
Apoio Marítimo	1.8%	2	0.90%	7.59%	2.64%	1.96	Sem rating
Caixa	2.0%	2	0.99%	4.57%	0.00%	1.00	AAA
Óleo e Gás	0.5%	2	0.25%	8.21%	0.76%	5.69	AA-
Transmissão	0.1%	1	0.07%	7.78%	0.37%	6.38	Sem rating
		91	**1.15%**	**9.15%**	**1.89%**	**4.53**	**AA**

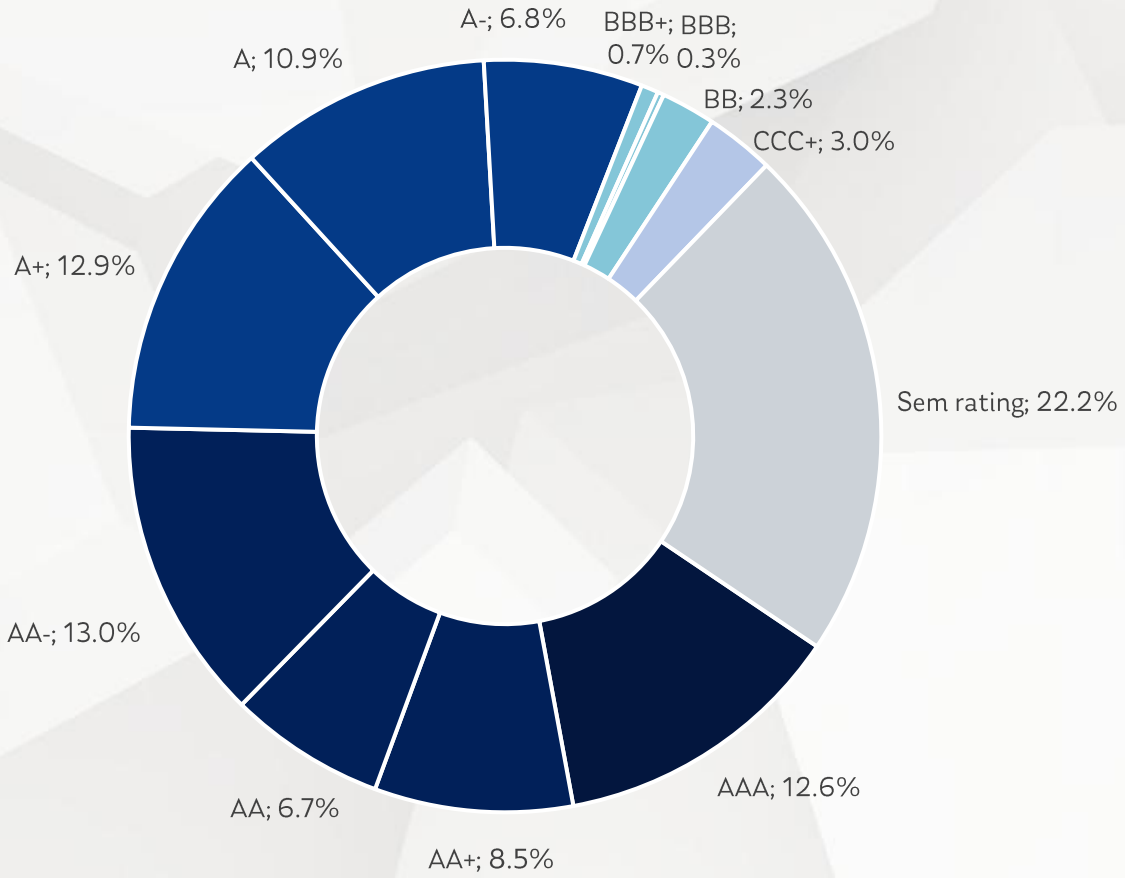
CARTEIRA - VISÃO GERAL

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

EXPOSIÇÃO POR SETOR



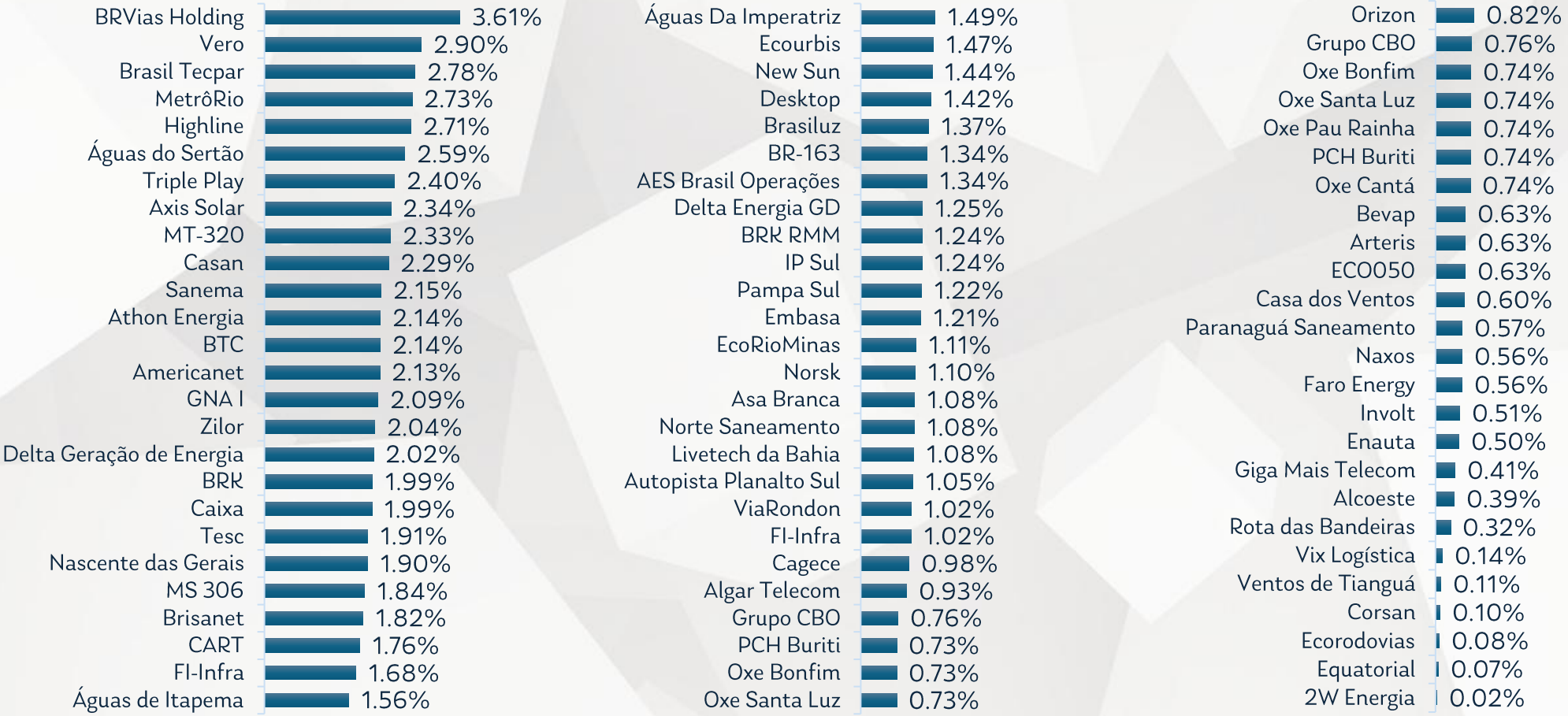
EXPOSIÇÃO POR RATING



CARTEIRA – CRÉDITOS

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

EXPOSIÇÃO POR EMISSOR



ABERTURA DA CARTEIRA

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

GERAÇÃO

Ativo	Ticker	Produto	% PL	Rating	Indexador	Taxa MTM*	Spread Over B	Duration (Anos)
CRI Axis Solar X 1S 1E	24F1342290	CRI	2.34%	Sem rating	IPCA +	11.65%	4.24%	4.93
Debênture UTE GNA I 1S 1E	UNEG11	Debênture	2.09%	A	IPCA +	8.11%	0.74%	6.77
Debênture UTE William Arjona 1S 1E	DGDE11	Debênture	2.02%	Sem rating	IPCA +	8.67%	1.24%	5.36
FIDC Athon Energia 1S	5239423UN1	FIDC	1.51%	Sem rating	CDI +	11.19%	5.92%	2.85
Debênture New Sun 1S 1E	SOLY11	Debênture	1.46%	Sem rating	IPCA +	11.81%	4.38%	5.18
Debênture Pampa Sul 2S 2E	UTPS22	Debênture	1.22%	AAA	IPCA +	8.96%	1.55%	4.48
CRI Norsk Solar Brasil 1S 1E	23A1225575	CRI	1.10%	Sem rating	IPCA +	10.90%	3.46%	4.32
Debênture AES Brasil Operações 1S 11E	AESOA1	Debênture	0.99%	AA	IPCA +	7.56%	-0.05%	5.76
CRI DELTA ENERGIA 2S 1 E	24E1462380	CRI	0.85%	Sem rating	IPCA +	10.65%	2.73%	2.63
Debênture Asa Branca Holding 1S 1E	ASAB11	Debênture	0.84%	AA-	IPCA +	10.98%	3.35%	3.72
Debênture Oxe Bonfim 2E 1S	BGCE12	Debênture	0.74%	CCC+	IPCA +	14.05%	6.48%	4.00
Debênture Oxe Santa Luz 2E 1S	SLZG12	Debênture	0.74%	CCC+	IPCA +	14.06%	6.48%	4.00
Debênture Oxe Pau Rainha 2E 1S	RAIN12	Debênture	0.74%	CCC+	IPCA +	14.06%	6.48%	4.00
Debênture PCH Buriti SPE 1S 1E	HFCR11	Debênture	0.74%	BBB+	IPCA +	11.40%	3.82%	3.97
Debênture Oxe Canta 2E 1S	CGCE12	Debênture	0.74%	CCC+	IPCA +	14.06%	6.48%	4.00
Debênture BEVAP 1S 6E	BION16	Debênture	0.63%	Sem rating	IPCA +	9.67%	1.67%	2.41
Debênture RDVE Subholding 1S 1E	RDVE11	Debênture	0.60%	AA	IPCA +	7.34%	-0.07%	4.87
CRI Faro Energy 1S 1E	23L0034761	CRI	0.56%	AAA	IPCA +	8.95%	1.54%	4.90
Debênture Tucano Holding II 1S 1E	TCII11	Debênture	0.51%	AA-	IPCA +	7.63%	0.18%	6.03
Debênture Athon II GD 1S 2E	ATII12	Debênture	0.27%	AAA	IPCA +	8.48%	1.02%	5.78
Debênture Athon GD 1S 3E	AHGD13	Debênture	0.19%	AAA	IPCA +	8.48%	1.02%	5.78
Debênture Athon III GD 1S 1E	ATHT11	Debênture	0.17%	AAA	IPCA +	8.45%	0.99%	5.79
Debênture Ventos de Tianguá 1S 1E	VSJH11	Debênture	0.11%	AA-	IPCA +	11.36%	2.88%	1.34
CRÉDITO ENERGIA FIDC	6504025UN1	FIDC	0.02%	Sem rating	IPCA +	0.00%	0.00%	0.00
			21.20%			**10.41%**	**3.07%**	**4.65**

ABERTURA DA CARTEIRA

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

RODOVIAS

Ativo	Ticker	Produto	% PL	Rating	Indexador	Taxa MTM*	Spread Over B	Duration (Anos)
Debênture BRVias Holding VRD 1S 5E	HVRD15	Debênture	3.61%	A	IPCA +	10.13%	2.67%	4.27
Debênture MT 320 1S 3E	VIMT13	Debênture	2.33%	BB	IPCA +	9.24%	1.82%	5.15
Debênture Nascente das Gerais 1S 5E	CRMG15	Debênture	1.90%	AA+	IPCA +	7.03%	-0.81%	2.84
Debênture MS 306 1S 2E	CNRD12	Debênture	1.84%	AA+	IPCA +	7.86%	0.53%	7.50
Debênture CART 1S 4E	RPTA14	Debênture	1.76%	AA+	IPCA +	7.86%	0.41%	5.48
Debênture Via Brasil BR163 1S 1E	VBRR11	Debênture	1.30%	A-	IPCA +	9.09%	1.31%	3.00
Debênture EcoRioMinas 1S 4E	ECRD14	Debênture	1.13%	AAA	IPCA +	8.11%	1.01%	8.99
Debênture MGO Rodovias 1S 1E	RMGG11	Debênture	1.12%	AA	IPCA +	8.51%	0.46%	2.23
Debênture Autopista Planalto Sul 1S 12E	APPSA2	Debênture	1.10%	AAA	IPCA +	7.91%	0.28%	3.64
Debênture ViaRondon 1S 2E	VRDN12	Debênture	1.00%	AA-	IPCA +	8.60%	1.10%	4.19
Debênture Arteris 1S 18E	ARTRA8	Debênture	0.63%	AA+	IPCA +	8.20%	0.80%	4.79
Debênture Rodovia Minas Goiás 1S 2E	RMGG12	Debênture	0.63%	AA+	IPCA +	8.25%	0.79%	5.86
Debênture Rota das Bandeiras 7S 2E	CBAN72	Debênture	0.32%	AAA	IPCA +	7.51%	0.10%	4.49
Debênture Ecorodovias 3S 8E	ERDV38	Debênture	0.08%	AA	IPCA +	11.10%	0.68%	0.28
			18.78%			**8.60%**	**1.06%**	**4.76**

ABERTURA DA CARTEIRA

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

SANEAMENTO BÁSICO

Ativo	Ticker	Produto	% PL	Rating	Indexador	Taxa MTM*	Spread Over B	Duration (Anos)
Debênture Águas do Sertão 1S 2E	ASER12	Debênture	2.59%	A+	IPCA +	11.05%	3.70%	7.42
CRI Sanema 1S 1E	22G0701494	CRI	2.15%	A	IPCA +	9.73%	2.33%	4.79
Debênture BRK Ambiental 2S 8E	BRKP28	Debênture	1.83%	A+	IPCA +	7.94%	0.49%	5.62
Debênture Águas de Itapema 1S 3E	ITPE13	Debênture	1.56%	AA	IPCA +	7.85%	0.59%	7.84
Debênture Águas de Imperatriz 1S 1E	AGIZ11	Debênture	1.49%	AAA	IPCA +	7.38%	0.23%	8.59
Debênture Casan 2S 3E	CASN23	Debênture	1.35%	Sem rating	IPCA +	8.64%	0.95%	3.32
Debênture Embasa 1S 3E	EBAS13	Debênture	1.23%	AA-	IPCA +	8.73%	1.19%	4.11
Debênture BRK RMM 1S 2E	RMSA12	Debênture	1.19%	AA-	IPCA +	8.20%	0.89%	7.59
FIDC Centro Sul	5850324SEN	FIDC	1.10%	Sem rating	CDI +	9.37%	5.02%	0.29
Debênture Cagece 1S 2E	CAEC12	Debênture	0.95%	AA-	IPCA +	7.17%	-0.20%	6.85
Debênture Casan 1S 3E	CASN13	Debênture	0.94%	Sem rating	CDI +	6.56%	1.74%	1.24
Debênture Paranaguá Saneamento 2E 1S	PASN12	Debênture	0.57%	A	IPCA +	8.68%	0.55%	2.00
Debênture BRK Ambiental 1S 12E	BRKPA2	Debênture	0.13%	Sem rating	CDI +	7.06%	1.98%	2.41
Debênture Corsan 4S 4E	RSAN44	Debênture	0.10%	AA	IPCA +	7.63%	-0.40%	2.31
Debênture BRK Ambiental 1S 14E	BRKPA4	Debênture	0.03%	AA-	CDI +	7.57%	2.06%	3.46
			17.19%			**8.69%**	**1.64%**	**5.41**

ABERTURA DA CARTEIRA

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

TELECOM

Ativo	Ticker	Produto	% PL	Rating	Indexador	Taxa MTM*	Spread Over B	Duration (Anos)
Debênture Vero 1S 2E	VERO12	Debênture	2.90%	A+	IPCA +	9.39%	1.37%	2.33
Debênture Highline 2S 3E	HGLB23	Debênture	2.71%	A-	IPCA +	9.50%	2.10%	4.74
Debênture Triple Play 1S 2E	CONX12	Debênture	2.40%	A-	IPCA +	11.37%	3.19%	1.85
Debênture Americanet 1S 2E	ANET12	Debênture	2.13%	A+	IPCA +	9.27%	1.45%	2.90
Debênture Brisanet 1S 5E	BRST15	Debênture	1.82%	AA-	IPCA +	7.95%	0.54%	4.83
Debênture Brasil Tecpar 1S 1E	TEPA11	Debênture	1.68%	AA-	IPCA +	9.70%	1.67%	2.32
Debênture QMC 1S 4E	QMCT14	Debênture	1.56%	A	IPCA +	9.20%	1.82%	6.65
Debênture Desktop 1S 8E	DESK18	Debênture	1.39%	A+	IPCA +	8.15%	0.75%	4.83
Debênture Brasil Tecpar 1S 2E	TEPA12	Debênture	1.02%	AA-	IPCA +	9.54%	1.72%	2.87
Debênture Livetech da Bahia 2S 2E	LVTC22	Debênture	0.88%	A	CDI +	9.26%	4.32%	1.65
Debênture Algar Telecom 1S 14E	ALGTA4	Debênture	0.87%	AA+	IPCA +	8.08%	0.60%	5.21
Debênture Ibipar Nicnet 1S 1E	IBIP11	Debênture	0.84%	Sem rating	IPCA +	11.93%	4.45%	4.22
Debênture Giga Mais Telecom 1S 9E	SUMI19	Debênture	0.33%	A-	IPCA +	12.57%	5.14%	4.40
FIDC Naxos SN3	5162124SN3	FIDC	0.27%	BBB	CDI +	11.28%	6.01%	2.84
Debênture Brasil Tecpar 1S 3E	TEPA13	Debênture	0.08%	AA-	IPCA +	8.85%	1.23%	3.72
Debênture Giga Mais Telecom 3S 7E	SUMI37	Debênture	0.08%	A-	IPCA +	12.38%	4.95%	5.29
			20.97%			**9.55%**	**1.99%**	**3.60**

ABERTURA DA CARTEIRA

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

OUTROS

Ativo	Ticker	Produto	% PL	Rating	Indexador	Taxa MTM*	Spread Over B	Duration (Anos)
Debênture MetrôRio 1S 10E	MGPRA0	Debênture	2.73%	AAA	IPCA +	7.94%	0.69%	7.94
Debênture BTC 1S 2E	BTCL12	Debênture	2.14%	Sem rating	IPCA +	11.09%	3.63%	5.83
Debênture Zilor 1S 3E	QUAT13	Debênture	2.04%	A+	IPCA +	8.48%	0.83%	3.54
Dívida Pública Federal	Compromissada	TP	1.99%	AAA	% CDI	4.57%	0.00%	1.00
Debênture TESC 1S 3E	CJEN13	Debênture	1.91%	AA-	IPCA +	7.74%	0.31%	4.40
Debênture Vports 1S 1E	CDES11	Debênture	1.48%	AAA	IPCA +	7.20%	-0.16%	6.91
Debênture Brasiluz Guarulhos 1S 1E	GLUZ11	Debênture	1.39%	AA	IPCA +	9.77%	2.21%	4.01
Debênture Ecourbis 1S 1E	ECOA11	Debênture	1.10%	Sem rating	IPCA +	9.23%	1.82%	4.46
Debênture BRAM Offshore 1S 1E	VERTC0	Debênture	1.04%	Sem rating	CDI +	8.45%	3.49%	1.98
Infra Senior Adv - B	CAPITANIA SR RF FII	Debênture	1.03%	Sem rating	CDI +	8.65%	2.99%	3.95
Debênture IP Sul 1S 1E	IPIL11	Debênture	0.89%	AA	IPCA +	9.49%	1.93%	4.05
Debênture Orizon VR 1S 6E	ORVR16	Debênture	0.82%	AA+	IPCA +	7.96%	0.60%	6.95
Debênture CBO 1S 1E	CBOH11	Debênture	0.76%	Sem rating	CDI +	6.42%	1.47%	1.93
Infra Senior Adv II	CAP INFRA II SB FIF	Debênture	0.65%	Sem rating	CDI +	8.33%	3.22%	2.51
FIDC GG 8 3S 1E	5815625SN3	FIDC	0.51%	Sem rating	IPCA +	14.05%	5.99%	2.22
Debênture Enauta 2S 4E	ENAT24	Debênture	0.44%	AA-	IPCA +	8.22%	0.77%	5.69
Debênture Alcoeste 1S 2E	ABFR12	Debênture	0.39%	Sem rating	IPCA +	10.71%	2.27%	1.37
FIDC Telcobank II SN1	6272425SN1	FIDC	0.29%	Sem rating	CDI +	7.81%	2.63%	2.65
Debênture Vix Logistica 1S 8E	VIXL18	Debênture	0.14%	AA-	CDI +	6.23%	1.01%	2.74
Debênture Equatorial Transmissora SPE 7 1S 2E	ETSP12	Debênture	0.07%	AA+	IPCA +	7.78%	0.37%	6.38
Debênture Enauta 3S 3E	ENAT33	Debênture	0.06%	AA-	IPCA +	8.18%	0.73%	5.69
TESOURO SELIC FI RF	Cash	TP	0.00%	AAA	% CDI	4.57%	0.00%	1.00
			21.86%			**8.37%**	**1.56%**	**4.44**

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Geração de Energia Elétrica



Debênture Asa Branca Holding 1S 1E (ASAB11)

Vencimento: 15/06/2033

Tomador	Asa Branca Holding
Taxa de Emissão	IPCA + 6,25%
Duration Aprox.	4,0y
Rating	AA-

- Subsidiária do grupo **Essentia Energia**
- Complexo eólico operacional localizado no Estado do Rio Grande do Norte
- **160 MW** de Capacidade Instalada

Complexo eólico composto por 100 aerogeradores, entrou em operação em dezembro de 2014. O empreendimento possui contrato de venda de energia no mercado regulado até 2033.



Debênture Tianguá 1S 1E (VSJH11)

Vencimento: 15/07/2028

Tomador	Ventos de São Jorge Holding (Tinguá)
Taxa de Emissão	IPCA + 9,00%
Duration Aprox.	2,5y
Rating	AA-

- **Complexo Eólico localizado em Tinguá, CE**
- Capacidade instalada de **141 MW**
- Controlada pela **Echoenergia**

Complexo eólico composto por 77 aerogeradores, entrou em operação em dezembro de 2016 e passou a fazer parte do portfólio da Echoenergia em maio de 2017. O empreendimento possui contrato de venda de energia no mercado regulado.



CRI Norsk Solar Brasil 1S 1E (23A1225575)

Vencimento: 15/07/2033

Tomador	Norsk Solar
Taxa de Emissão	IPCA + 10,75%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	s/r

- **Alavancagem inferior a 55%**

Financiamento de empreendimentos fotovoltaicos na região de Minas Gerais que somam cerca de 18,2 MWp de capacidade instalada. Projetos possuem contratos de venda de energia no longo prazo e baixa alavancagem.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Geração de Energia Elétrica



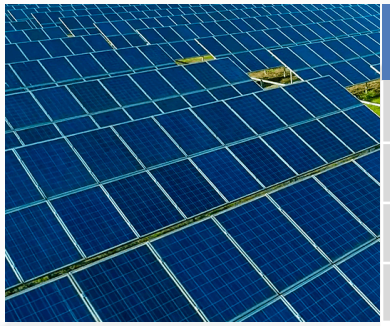
CRI Faro Energy 1S 1E (23L0034761)

Vencimento: 15/12/2038

Tomador	Faro Energy
Taxa de Emissão	IPCA + 7,57%
Duration Aprox.	4,0y
Rating	AAA

- Companhia controlada pela holding americana, Modern Energy.
- Operam ativos de energia solar desde 2016
- 150 MWp em operação.

A operação financiou 40 projetos de geração solar, cuja energia foi comercializada para empresas como TIM, Raia Drogasil, C&A, Fleury, entre outras em contratos de longo prazo.



Debênture Arco Energia 2S 5E (RBRA25)

Vencimento: 20/12/2025

Tomador	Arco Energia S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,5%
Duration Aprox.	1,5y
Rating	s/r

- Aval corporativo da Serena Energia
- **108,5 MWp de capacidade instalada**
- Geração de Energia Renovável

A Arco Energia é uma joint venture entre a Serena, **maior empresa de geração eólica do país**, e a Apollo. A companhia desenvolve e opera projetos de geração fotovoltaica, inseridos no mercado de geração distribuída. **A operação financiou o desenvolvimento de 108 MWp**, arrendados para a Serena Energia



Debênture UTE William Arjona 1S 1E (DGDE11)

Vencimento: 15/12/2037

Tomador	Delta Geração de Energia
Taxa de Emissão	IPCA + 8,72%
Duration Aprox.	5,7y
Rating	s/r

- Usina termoelétrica dual fuel, movida a gás natural (principal) e diesel (backup)
- Contratada por 15 anos, pelo leilão de reserva de capacidade
- Potência autorizada de 177 MW

Inaugurada em 1999 em Campo Grande (MS) pela Engie, a UTE William Arjona foi a primeira termelétrica do Brasil a utilizar gás natural do gasoduto Brasil-Bolívia. Em 2021, o ativo foi adquirido pela Delta Energia, que revitalizou a usina para participar do Leilão de Reserva de Capacidade nº 11/2021, com contrato de 15 anos.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Geração de Energia Elétrica



Debênture AES Brasil Operações 1S 11S (AESOA1)

Vencimento: 15/03/2038

Tomador	AES Brasil Operações
Taxa de Emissão	IPCA + 6,49%
Duration Aprox.	5,5y
Rating	AA

- Subsidiaria da AES Brasil
- Detentora dos **ativos hídricos e possui participação em ativos eólicos e solares**
- Concessões válidas até 2032 e 2036 para as hidrelétricas.

Criada em 1994, a Cia. conta com um portfólio diversificado de ativos de geração de energia, localizada estrategicamente em regiões próximas dos principais polos econômicos do Brasil.



CRI Delta Energia 2S 1E (24E1462380)

Vencimento: 15/05/2032

Tomador	Delta Energia GD
Taxa de Emissão	IPCA + 8,85%
Duration Aprox.	3,5y
Rating	s/r

- Aval corporativo da Delta Energia.
- Alienação Fiduciária dos projetos de GD.
- **Desenvolvimento de 86MWp em projetos solares.**

A Delta Energia é **uma das principais comercializadoras de energia no mercado varejista** e, por meio da Luz, passou a atender clientes de baixa tensão, desenvolvendo e arrendando projetos de energia solar inseridos no mercado de geração distribuída.



Debênture Pampa Sul 2S 2E (UTPS22)

Vencimento: 15/12/2036

Tomador	Usina Termelétrica Pampa Sul
Taxa de Emissão	IPCA + 5,75%
Duration Aprox.	5,5y
Rating	AAA

- Usina Termoelétrica de Carvão Mineral em Candiota -RS
- **345MW** de potência instalada
- **294MW contratos** em PPAs de 25y
- Controlada em conjunto por Starboard e Perfin

Operacional desde jun/19, sua autorização é válida até 2050. A planta foi desenvolvida pela Engie, com emprego de tecnologia de ponta para redução de emissões poluentes.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Geração de Energia Elétrica



Debênture PCH Buriti (HFCR11)

Vencimento: 15/04/2034

Tomador	Electra PCH Buriti SPE
Taxa de Emissão	IPCA + 7,95%
Duration Aprox.	5,0y
Rating	BBB+

- Usina a fio d'água em operação desde 2018
- **10 MW** de potência instalada
- **8,6 MW** de energia assegurada
- Acionista majoritário: **Intrepid, ligado ao grupo de comercialização Electra**

PCH a fio d'água localizada em Sapezal-MT, Energia vendida em PPAs no ACR e contratos de longo prazo no ACL, que trazem previsibilidade de receitas para o projeto.



Debênture 2W Energia 2S 3E (WWAV23)

Vencimento: 31/08/2037

Tomador	2W Energia
Taxa de Emissão	IPCA + 10,56%
Duration Aprox.	4,0y
Rating	s/r

- **400MW de capacidade instalada** em desenvolvimento
- Comercializadora com foco no varejo
- Market share de 15% dos novos entrantes no mercado livre

A 2W, uma comercializadora de energia voltada para o mercado de varejo e atacado, é o player mais bem posicionado para a o mercado livre. Possuem uma vertente de geração de energia eólica com dois projetos, tendo um deles entrado operação parcial em dez22.



Debênture Oxe Pau Rainha 1S 2E (RAIN12)

Vencimento: 15/12/2034

Tomador	Pau Rainha Geração de Comercio de Energia
Taxa de Emissão	IPCA + 10,25%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	CCC+

- **UTE de Biomassa,** cavaco de madeira reflorestada
- **Sistema isolado Boa Vista/RR**
- Potência contratada: **10 MW**

Usina Térmica a biomassa com potência nominal de 11,5 MW com o contrato de venda de energia de 15 anos e preço de referência médio de **812,5/MWh** (jun/20), reajustado anualmente pelo IPCA.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Geração de Energia Elétrica



Debênture Oxe Santa Luz 1S 2E (SLZG12)

Vencimento: 15/12/2034

Tomador	Santa Luz Geração de Comercio de Energia
Taxa de Emissão	IPCA + 10,25%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	CCC+

- **UTE de Biomassa,** cavaco de madeira reflorestada
- **Sistema isolado Boa Vista/RR**
- Potência contratada: **10 MW**

Usina Térmica a biomassa com potência nominal de 11,5 MW com o contrato de venda de energia de 15 anos e preço de referência médio de **R$812,5/MWh** (jun/20), reajustado anualmente pelo IPCA.



Debênture Oxe Bonfim 1S 2E (BGCE12)

Vencimento: 15/12/2034

Tomador	Bonfim Geração de Comercio de Energia
Taxa de Emissão	IPCA + 10,25%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	CCC+

- **UTE de Biomassa,** cavaco de madeira reflorestada
- **Sistema isolado Boa Vista/RR**
- Potência contratada: **10 MW**

Usina Térmica a biomassa com potência nominal de 11,5 MW com o contrato de venda de energia de 15 anos e preço de referência médio de **R$812,5/MWh** (jun/20), reajustado anualmente pelo IPCA.



Debênture Oxe Cantá 1S 2E (CGCE12)

Vencimento: 15/12/2034

Tomador	Cantá Geração de Comercio de Energia
Taxa de Emissão	IPCA + 10,25%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	CCC+

- **UTE de Biomassa,** cavaco de madeira reflorestada
- **Sistema isolado Boa Vista/RR**
- Potência contratada: **10 MW**

Usina Térmica a biomassa com potência nominal de 11,5 MW com o contrato de venda de energia de 15 anos e preço de referência médio de **R$812,5/MWh** (jun/20), reajustado anualmente pelo IPCA.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Geração de Energia Elétrica



Debênture Tucano Holding II 1S 1E (TCII11)

Vencimento: 15/09/2041

Tomador	Tucano Holding II
Taxa de Emissão	IPCA + 6,06%
Duration Aprox.	6,5y
Rating	AA-

- **167,4 MW** de capacidade instalada
- Contrato de venda de energia por 20 anos
- Controlada pela AES Brasil

O complexo eólico deve entrar em operação em agosto de 2022 e possui contrato de venda no de energia no mercado livre por 20 anos com a AES Tietê, empresa do grupo Tietê Brasil. A operação contará com fiança do controlador até o vencimento seu vencimento.



Debênture RDVE Subholding 1S 1E (RDVE11)

Vencimento: 15/04/2038

Tomador	Delta Energia GD
Taxa de Emissão	IPCA + 7,04%
Duration Aprox.	5,0y
Rating	AA

- Controlada pela Casa dos Ventos
- Faz parte do complexo eólico Rio dos Ventos

A controladora foi uma das pioneiras no país na identificação do potencial eólico para geração de energia. Atualmente conta com 3,4 GW de projetos eólicos, solares e híbridos e mais de 17 Bilhões de reais investidos em projetos em operação e construção.



CRI Axis Solar X 1S 1E (24F1342290)

Vencimento: 19/06/2040

Tomador	Axis Solar X
Taxa de Emissão	IPCA + 10,11%
Duration Aprox.	5,5y
Rating	s/r

- 37,1MWp de capacidade instalada
- Projetos distribuídos em seis estados
- Aval corporativo até vencimento

Desenvolvimento de 12 usinas fotovoltaicas inseridas no mercado de GD. Os projetos, que entrarão em operação até o final de 2025, estão arrendados em contratos de longo prazo com boas contrapartes..

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Geração de Energia Elétrica



Debênture Alcoeste 1S 2E (ABFR12)

Vencimento: 15/17/2027

Tomador	Alcoeste Bioenergia Fernandópolis
Taxa de Emissão	IPCA + 8,1869%
Duration Aprox.	2,0y
Rating	s/r

- **25 mil ha de área plantada (6 mil ha próprios)**
- 11 mil ton/dia de moagem
- 17 mil MW/hora de geração de energia
- 967 ton/dia de açúcar

A Alcoeste é uma usina tradicional instalada no noroeste do estado de SP. A destilaria de etanol tem mais de 40 anos, a produção de açúcar teve início em 2017 e a exportação de energia elétrica em 2021.



Debênture UTE GNA I 1S 1E (UNEG11)

Vencimento: 15/12/2034

Tomador	UTE GNA I Geração de Energia
Taxa de Emissão	IPCA + 5,92%
Duration Aprox.	7,5y
Rating	A

- 3 turbinas a gás e 1 turbina a vapor
- **Geração de 1,3 GW** em ciclo combinado e **1,34 GW de capacidade instalada**
- Início da operação em 2021, com 23 anos de prazo do CCEAR

A GNA está posicionada estrategicamente no Porto de Açu, principal centro de produção e exportação de óleo e gás do país, o projeto compreende infraestrutura de interação entre as etapas de geração de energia, associado as turbinas a gás e a vapor.



Debênture New Sun 1S 1E (SOLY11)

Vencimento: 29/07/2041

Tomador	SPE Sol do Leste Infraestrutura S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 11,75%
Duration Aprox.	5,7y
Rating	s/r

- 32,3MWp de capacidade instalada
- Projetos distribuídos em sete estados
- Atua exclusivamente com contrapartes Pessoa Jurídica

Fundada em 2017, a empresa atua de forma verticalizada no mercado de geração distribuída, desenvolvendo projetos e comercializando créditos majoritariamente com condomínios residenciais, estando presente em sete estados.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Telecom



Debênture Americanet 1S 2E (ANET12)

Vencimento: 15/11/2030

Tomador	Americanet
Taxa de Emissão	IPCA + 8,96%
Duration Aprox.	4,0y
Rating	A+

- Operadora de telecomunicações, atua na região sudeste, sul e centro-oeste
- **Backbone próprio**
- Mais de 147 mil clientes residenciais em mais de 80 municípios e mais de 20 mil clientes corporativos em mais de 110 municípios.

O projeto consiste na ampliação do alcance e aumento da velocidade e qualidade de conexão. Para isso haverá implantação de rede de acesso fixo, rede de transporte, data center e infraestrutura de rede..

Debênture Vero 1S 2E (VERO12)

Vencimento: 17/03/2030

Tomador	Vero SA
Taxa de Emissão	IPCA +9,34%
Duration Aprox.	3,5y
Rating	A+

- 775 mil clientes em 2.7 milhões de casas passadas, com presença em 200 municípios
- Infraestrutura integrada com 29,6 mil km de fibra

Fundada em 2019, por meio da consolidação de oito ISPs, a Vero é uma das principais provedoras de internet do país, contando com presença relevante nos estados do RS, SC, PR e MG. A Companhia possui a tese de consolidação do mercado de ISPs e desde sua fundação já realizou 18 aquisições.



Debênture Brasil Tecpar 1S 1E (TEPA11)

Vencimento: 15/03/2030

Tomador	Brasil Tecnologia e Participação S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 9,69%
Duration Aprox.	3,5y
Rating	A+

- Presente em **460 municípios e 6 Estados**.
- **640 mil clientes**.
- Rede de Fibra com 66k KM.

A Tecpar é uma das principais provedoras de internet com rede 100% de fibra ótica, com mais de 640 mil clientes e presente em 460 municípios. Fundada em 1999, a companhia se posiciona como uma das maiores consolidadoras do mercado de ISPs.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Telecom



Debênture Triple Play 1S 2E (CONX12)

Vencimento: 15/08/2029

Tomador	Triple Play Participações
Taxa de Emissão	IPCA + 7,68%
Duration Aprox.	3,0y
Rating	A-

- Presentes nos Estados do CE, RN, PB, SP, MG e CE;
- 520 mil clientes;
- 14.000 km de rede FTTH.

Controlada por fundo de Private Equity, a companhia possui como tese a consolidação de pequenos provedores de internet. Atualmente presente em seis estado, a empresa tem carteira com 520 mil clientes e rede de fibra com 1,7 milhões de casa passadas.

FIDC Naxos SN3 (5162124SN3)

Vencimento: 15/09/2030

Tomador	Naxos
Taxa de Emissão	CDI + 6,00%
Duration Aprox.	2,0y
Rating	BBB

- Financiador da cadeia de ISPs.

O fundo atua com a oferta de crédito tanto para os fornecedores de equipamentos, como para o própria ISP através da antecipação dos boletos mensais. A partir disto, a base de devedores é bastante ampla, provendo um risco diversificado e, consequentemente, uma relação de risco versus retorno interessante.

Debênture Ibipar Nicnet 1S 1E (IBIP11)

Vencimento: 15/01/2033

Tomador	Ibipar S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 13,00%
Duration Aprox.	4,3y
Rating	Sem rating

- Recursos destinados à aquisição alavancada da Ibipar pela Nicnet, fiadora da operação
- Crescimento expressivo da base de clientes com o M&A

Fundada em 2013, com início das operações no interior do estado de São Paulo, a Nicnet consolidou-se como um dos principais provedores de internet da região. Com a aquisição da Ibipar, ampliou sua presença geográfica para o estado de Minas Gerais, com captura de sinergias operacionais e ganhos de escala decorrentes da consolidação das operações.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Telecom



Debênture Brasil Tecpar 1S 2E (TEPA12)

Vencimento: 15/05/2034

Tomador	Brasil Tecnologia e Participação S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 10,09%
Duration Aprox.	4,0y
Rating	A+

- Presente em **460 municípios e 6 Estados**.
- **640 mil clientes**.
- Rede de Fibra com 66k KM.

A Tecpar é uma das principais provedoras de internet com rede 100% de fibra ótica, com mais de 640 mil clientes e presente em 460 municípios. Fundada em 1999, a companhia se posiciona como uma das maiores consolidadoras do mercado de ISPs.



Debênture Algar Telecom 1S 14E (ALGTA4)

Vencimento: 15/11/2033

Tomador	Algar Telecom
Taxa de Emissão	IPCA + 6,3243%
Duration Aprox.	5,0y
Rating	AA+

- Receita resiliente devido à penetração no mercado B2B
- Atuação em 16 estados e no Distrito Federal

Uma das principais empresas de telecomunicações e tecnologia do país, possui uma base diversificada de produtos e uma carteira de mais de 197 mil clientes no mercado B2B e 550 mil no segmento B2C.



Debênture Brasil Telecom 1S 2E (BTEL12)

Vencimento: 15/06/2025

Tomador	Brasil Telecom (Vtal)
Taxa de Emissão	CDI + 3,50%
Duration Aprox.	1,0y
Rating	AA+

- 1ª em extensão de redes de fibra no Brasil
- **400.000 Km de rede de fibra óptica**
- 2.300 cidades atendidas

A Brasil Telecom (Vtal) é uma empresa de Telecom, focada no fornecimento de uma infraestrutura de redes de fibra óptica no modelo chamado de rede neutra, portanto atendendo diferentes ISPs e grandes provedores por meio de contratos de longo prazo.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Telecom

Debênture Brisanet 1S 5E (BRST15) — **Vencimento:** 15/12/2032

Tomador	Brisanet Serviços de Telecomunicação
Taxa de Emissão	IPCA + 8,0%
Duration Aprox.	5,4y
Rating	AA-

- Presente em **158 municípios e 9 Esta**dos do Nordeste.
- **1,5 milhão de clientes**.
- Rede de Fibra com 77k KM

Fundada em 1998 no Ceará, a Brisanet é o principal ISP do Nordeste, com mais de 1,5 milhão de clientes, atuação em nove estados e crescimento majoritariamente orgânico. Após o IPO em 2021, a Companhia investiu fortemente na implantação da rede móvel 5G, já operando em diversas cidades.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Torreiras



Debênture Highline 2S 3E (HGLB23)

Vencimento: 15/10/2034

Tomador	Highline
Taxa de Emissão	IPCA + 9,12%
Duration Aprox.	5,5y
Rating	A_

- O Grupo possui mais de 13.500 pontos de infraestrutura.
- Segundo maior operador de infraestrutura de telecom do país.
- Mantém contratos de longo prazo com empresas como Vivo, Tim e Claro.

Um dos principais acionista é a Digital Bridge, um Private Equity global focado em telecom com mais de 50 Bilhões de dólares de AUM.



Debênture BTC 1S 1E (BTCL11)

Vencimento: 30/12/2028

Tomador	Brazil Tower Company
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%
Duration Aprox.	2,0y
Rating	s/r

- Contratos de longo prazo.
- **Contrapartes AAA.**
- Portfólio cm grande diversificação geográfica.

A Brazil Tower Company atua no desenvolvimento e operação de torres de telecomunicação para grandes operadoras de celular, como TIM, Vivo e Claro. Sua operação, baseada em contratos de aluguel de torres, garante previsibilidade e recorrência na geração de caixa.



Debênture QMC 1S 4E (QMCT14)

Vencimento: 15/08/2035

Tomador	QMC Telecom
Taxa de Emissão	IPCA + 9,66%
Duration Aprox.	6,9y
Rating	A

- Contratos de longo prazo com proteção contra inflação
- Capex atrelado a demanda dos clientes, que possuem alta qualidade de crédito
- Empresa possui mais de 3000 pontos de infraestrutura, com destaque para estratégia em DAS e SLS

A QMC é uma operadora de infraestrutura wireless com atuação no desenvolvimento e operação de torres, sistemas DAS e soluções SLS, essenciais para a expansão das redes móveis, com receita recorrente em contratos de longo prazo com as grandes operadoras do mercado.

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – TI



Debênture Livetech da Bahia 1S 1E (LVTC22)	Vencimento: 15/06/2029
Tomador	Livetech da Bahia
Taxa de Emissão	CDI + 2,70%
Duration Aprox.	3,5y
Rating	A

- Diversificação dos segmentos de atuação.
- **Backlog de contratos superior ao endividamento.**
- 30% do mercado de equipamentos para provedores de internet.

A WDC Networks, **listada na B3**, atua na comercialização e locação de equipamentos nos setores de telecomunicação, *enterprise* e solar, **com contratos de locação de 48 a 60 meses**, o que gera um backlog de contratos e aumenta a previsibilidade da receita.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Rodovias



Debênture MS 306 1S 1E (CNRD11)

Vencimento: 15/12/2035

Tomador	Concessionária da Rodovia MS 306
Taxa de Emissão	IPCA + 6,00%
Duration Aprox.	6,0y
Rating	AA-

- Extensão de **220km** em trecho relevante para **agronegócio Sul mato-grossense**
- Controlada pelo Grupo Bandeirantes, Torc, Grupo Senpar, GLP, TCL e NL4

Com seu início em 2020 e prazo de 30 anos, essa concessão tem CAPEX obrigatório pouco complexo e já conta com uma estrutura de financiamento equalizada para obrigações futuras. Consórcio vencedor formado por players experientes no segmento.



Debênture ECO 050 1S 1E (RMGG11)

Vencimento: 15/12/2029

Tomador	ECO 050 Concessionária de Rodovias
Taxa de Emissão	IPCA + 9,00%
Duration Aprox.	3,0y
Rating	BBB+

- 6 praças de pedágio ao longo de **436.6 km de rodovia sob concessão**
- Fim da concessão em 2044
- Controlada pela EcoRodovias (desde 2019)
- Concessão madura – capex intensivo já concluído

Importante corredor viário que passa por 9 municípios de Goiás e Minas Gerais. O trecho concedido contempla uma das principais vias de ligação entre o Distrito Federal e São Paulo.



Debênture BRVias Holding VRD 1S 5E (HVRD15)

Vencimento: 15/04/2036

Tomador	BRVias Holding VRD
Taxa de Emissão	IPCA + 9,00%
Duration Aprox.	6,0y
Rating	A

- Controladora da ViaRondon, que administra **416,8km** no Noroeste de SP (Bauru até Castilho)
- Vencimento da concessão em 2039

O trecho sob concessão atravessa uma região dependente da produção agrícola, e de escoamento de matérias-primas e transformadas, o que se traduz em um fluxo instável de veículos, em eixos equivalentes em torno de 60% são pesados.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Rodovias



Debênture Rota das Bandeiras 7S 2E (CBAN72)

Vencimento: 15/07/2034

Tomador	Concessionária Rota das Bandeiras
Taxa de Emissão	IPCA + 5,20%
Duration Aprox.	5,5y
Rating	AAA

- Interligação da Região Metropolitana de Campinas (uma das áreas mais ricas do país) e o Vale do Paraíba
- Abrange 17 municípios

Concessionária responsável pela administração o Corredor Dom Pedro I – malha composta por 5 rodovias, que corresponde atualmente a aproximadamente 5,5% do total de quilômetros das rodovias sob concessão no Estado de SP atualmente.



Debênture Arteris 1S 18E (ARTRA8)

Vencimento: 15/10/2032

Tomador	Arteris
Taxa de Emissão	IPCA + 8,29%
Duration Aprox.	5,2y
Rating	AA+

- Extensão de 3,200km de rodovias, concentradas na região Sul e Sudeste
- Portfólio de cinco concessões federais e duas estaduais

Arteris é uma das principais concessionárias brasileiras de rodovias pedagiadas, responsável pela operação de cerca de 3.200 km de vias em sete concessões



Debênture Nascente das Gerais (CRMG15)

Vencimento: 15/12/2030

Tomador	AB Nascentes das Gerais
Taxa de Emissão	IPCA + 5,95%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	AA+

- Extensão de **371km** ao longo de 22 municípios
- Região metropolitana de BH e regiões Sul e Centro Oeste de MG
- Controlada pela AB Concessões

Período de concessão de jun/2007 a jun/2032 trata-se da primeira concessão de rodovias do país, Há compartilhamento de risco de tráfego com o poder concedente (SETOP).

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Rodovias



Debênture ViaRondon 1S 2E (VRDN12)

Vencimento: 15/12/2034

Tomador	ViaRondon Concessionária de Rodovia
Taxa de Emissão	IPCA + 5,55%
Duration Aprox.	5,0y
Rating	AA-

- **Concessão de trecho de 413 km** no noroeste de SP (Bauru até Castilho)
- Controlada BRVias Holding VRD (Grupo Splice e FIP Volluto)

A concessão iniciou em 2009 com prazo de 30 anos para exploração do trecho que atravessa uma região dependente da produção agrícola, e de escoamento de matérias-primas e transformadas.



Debênture Autopista Planalto Sul 1S 12E (APPSA2)

Vencimento: 15/09/2031

Tomador	Autopista Planalto Sul
Taxa de Emissão	IPCA + 7,87%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	AAA

- Controlada pela Arteris possui 412.7 km sob concessão
- 5 praças de pedágio ao longo de 17 municípios
- Vencimento em 2033

Administrada pela Arteris desde fevereiro de 2008. Como influenciadores de tráfego temos transporte de Madeira, Papel e Celulose, Suínos, Aves, Grãos, Cereais.
Fluxo 74% pesados e 26% leves



Debênture RPTA 1S 4E (RPTA14)

Vencimento: 15/03/2036

Tomador	Concessionária Auto Raposo Tavares
Taxa de Emissão	IPCA + 8,50%
Duration Aprox.	5,7y
Rating	AA+

- **Concessão com prazo de 30 anos com vencimento em 2039.**
- Interliga as cidades de Bauru, Assis e Presidente Prudente.
- Possui 9 praças de pedágio.

A controladora CART (Concessionária Auto Raposo Tavares), administra o corredor Raposo Tavares, composto pelas rodovias SP-225, SP-327 e SP-270 (Raposo Tavares), totalizando um total de 834 Km.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Rodovias



Debênture MT 320 1S 3E (VIMT13)

Vencimento: 15/12/2036

Tomador	Via Brasil MT-320
Taxa de Emissão	IPCA + 6,17%
Duration Aprox.	5,5y
Rating	A-

- Controlada pela Conasa.
- Concessão com prazo de **30 anos**.
- Extensão de mais de **180 Km**.

As rodovias estaduais MT-320 e MT-208 são a **principal rota** para interligar os municípios das regiões Norte e Noroeste de Mato Grosso com a **rodovia federal BR-163**, o maior eixo de transporte e escoamento da produção do estado.



Debênture Via Brasil BR163 1S 1E (VBRR11)

Vencimento: 15/12/2030

Tomador	Via Brasil BR 163 Concessionaria
Taxa de Emissão	IPCA + 8,59%
Duration Aprox.	4,0y
Rating	A-

- Controlada pela Conasa
- Concessão de 10 anos, prorrogáveis por mais 2
- 1000 Km de extensão
- 3 praças de pedágio

A estrada em questão é uma das principais rotas de escoamento agrícola do país com pavimentação concluída no fim de 2019. O trecho situa entre Sinop (MT) e Mirituba (PA) representando mais de 1000 Km.



Debênture Rodovia Minas Goiás 1S 2E (RMGG12)

Vencimento: 15/12/2038

Tomador	ECO050 – Concessionária de Rodovias
Taxa de Emissão	IPCA + 8,6%
Duration Aprox.	5,8
Rating	AA+

- 436 km de rodovias sob concessão
- Prazo da concessão até 2024
- Concessão madura, com capex intensivo já conclúido

Controlada pela Ecorodovias desde 2019, a ECO 050 é uma concessão madura, com 11 anos de histórico de operação, e que vem apresentando resultados financeiros consistentes nos últimos anos, atingindo margens superiores a 65%.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Saneamento Básico



FIDC Centro Sul (5850324SEN)

Vencimento: 29/03/2027

Tomador	Centro Sul Concessões
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Duration Aprox.	1,5y
Rating	s/r

- **Controlado pela Norte Saneamento,** plataforma de investimento em operações de saneamento para cidades de pequeno e médio porte
- 8 concessões em 3 estados brasileiros

O FIDC Centro Sul foi constituído para viabilizar a aquisição, pela Norte Saneamento, de 8 ativos que pertenciam à Iguá Saneamento. Tais ativos estão distribuídos entre os estados de MT, SP e SC, integrando-se bem ao portfolio já existente da Norte Saneamento.



CRI Sanema 1S 1E (22G0701494)

Vencimento: 31/08/2037

Tomador	Sanema
Taxa de Emissão	IPCA + 8,92%
Duration Aprox.	5,5y
Rating	A

- Controlada pela Conasa
- Vencimento da concessão em 2051
- Locação de bens imóveis e equipamentos do Sistema de esgotamento sanitário, composto por: estação de tratamento de esgoto, interceptores, estação elevatória de esgoto, linhas de recalque e redes coletoras

Controlada pela Conasa Infraestrutura a Sanema é uma SPE que tem contrato de locação de ativos com a Companhia de Águas e Saneamento de Alagoas – CASAL.



Debênture Paranaguá Saneamento (PASN12)

Vencimento: 15/07/2030

Tomador	Paranaguá Saneamento
Taxa de Emissão	IPCA + 6,10%
Duration Aprox.	3,0y
Rating	A

- **~42k economias ativas em água (serviço universalizado)**
- **~30 k economias ativas em esgoto**
- Crescente expansão de esgoto
- Contrato com validade até 2045.

Controlada pela Iguá Saneamentos presta serviços de saneamento básico de água e esgoto no perímetro urbano da cidade de Paranaguá / PR. A emissão vem com cláusulas de *default* cruzados com a Iguá.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Saneamento Básico



Debênture Casan 1S 3E (CASN13)

Vencimento: 16/11/2028

Tomador	Cia. Catarinense de Águas e Saneamento
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- Governo do Estado de Santa Catarina como principal acionista.
- 256 sistemas de abastecimento de água
- 34 sistemas de esgotamento sanitário

Criada em 1970, a CASAN atua prestando serviços de gestão, operação e manutenção de sistemas de abastecimento de água, de coleta e de tratamento de esgoto. Considerada uma das maiores empresas do Estado de Santa Catarina.



Debênture Casan 2S 3E (CASN23)

Vencimento: 16/11/2033

Tomador	Cia. Catarinense de Águas e Saneamento
Taxa de Emissão	IPCA + 10,33%
Duration Aprox.	4,0y
Rating	s/r

- Governo do Estado de Santa Catarina como principal acionista.
- 256 sistemas de abastecimento de água
- 34 sistemas de esgotamento sanitário

Criada em 1970, a CASAN atua prestando serviços de gestão, operação e manutenção de sistemas de abastecimento de água, de coleta e de tratamento de esgoto. Considerada uma das maiores empresas do Estado de Santa Catarina.



Debênture Embasa 1S 3E (EBAS13)

Vencimento: 15/11/2035

Tomador	Empresa Baiana de Águas e Saneamento
Taxa de Emissão	IPCA + 8,60%
Duration Aprox.	5,0y
Rating	AA+

- Governo do Estado da Bahia como principal acionista.
- Maior contrato é com Salvador com vencimento em 2041
- Possui imunidade tributária por se tratar de uma companhia em que o governo do estado detém a maior parte do controle.

Empresa pública de economia mista e capital fechado, que atua como concessionária do setor de saneamento no estado da Bahia.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Saneamento Básico



Debênture Águas de Itapema 1S 3E (ITPE13)

Vencimento: 15/06/2042

Tomador	Cia. Águas de Itapema
Taxa de Emissão	IPCA + 8,65%
Duration Aprox.	8,5y
Rating	AA

- Concessão iniciada em 2004 para **tratamento da água e esgoto de Itapema/SC**
- Produção total: **50mm litros/dia**
- Controlada pela **Conasa**

A concessão é de 25 anos com baixa complexidade operacional. Os indicadores de qualidade e eficiência apresentam uma performance histórica adequada. Companhia com baixa alavancagem para o setor.



Debênture Águas de Imperatriz 1S 1E (AGIZ11)

Vencimento: 15/07/2047

Tomador	Águas Da Imperatriz
Taxa de Emissão	IPCA + 7,73%
Duration Aprox.	8,8y
Rating	AAA

- Concessão com 25 anos de prazo, prorrogável por mais 25 anos
- Aval da SAAB

Controlada pela SAAB - Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A., Águas de Imperatriz é a SPE responsável pelo abastecimento de Água e Tratamento de Esgoto no município de Teresópolis/RJ. A operação, que teve inicio em janeiro de 2024 tem 25 anos de prazo

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Saneamento Básico



Debênture Cagece 2S 1E (CAEC21)

Vencimento: 15/03/2029

Tomador	Cia. de Água e Esgoto do Ceará – CAGECE
Taxa de Emissão	IPCA + 5,41%
Duration Aprox.	3,0y
Rating	AA-

- Contratos de longo prazo
- 152 municípios atendidos (83% do CE)
- Controlada pelo Estado do Ceará

Referência em saneamento na região Nordeste, com mais de **5 milhões de habitantes atendidos.** Atendimento de 99,2% da população urbana com água tratada e 46,7% com sistema de esgotamento sanitário (80 municípios)



Debênture Cagece 1S 2E (CAEC12)

Vencimento: 15/06/2036

Tomador	Cia. de Água e Esgoto do Ceará – CAGECE
Taxa de Emissão	IPCA + 8,19%
Duration Aprox.	7,5y
Rating	AA-

- Contratos de longo prazo
- 152 municípios atendidos (83% do CE)
- Controlada pelo Estado do Ceará

Referência em saneamento na região Nordeste, com mais de **5 milhões de habitantes atendidos.** Atendimento de 99,2% da população urbana com água tratada e 46,7% com sistema de esgotamento sanitário (80 municípios)

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Saneamento Básico



Debênture BRK Ambiental 2S 8E (BRKP28)

Vencimento: 15/05/2034

Tomador	BRK Ambiental Participações
Taxa de Emissão	IPCA + 5,54%
Duration Aprox.	6,5y
Rating	A+

- Atua em mais de 100 municípios.
- Possui 15 concessões, 6 PPPs e 1 locação de ativo.

A BRK Ambiental opera no sistema de água e esgoto, e é o maior agente privado do setor, e cujo o controlador, Brookfield, que detém 70% da Companhia, possui cerca de R$ 100 bilhões em ativos de infraestrutura sob gestão.



Debênture BRK RMM 1S 2E (RMSA12)

Vencimento: 15/06/2042

Tomador	BRK Região Metropolitana de Maceió
Taxa de Emissão	IPCA + 7,62%
Duration Aprox.	6,5y
Rating	AA+

- Concessão para atendimento de **1.5 milhões de habitante na Região Metropolitana de Maceió**
- Prazo: 35 anos
- Aval da BRK Ambiental até o , no mínimo, 2032

Responsáveis pela gestão dos serviços de distribuição de água tratada, além de coleta, afastamento, tratamento e disposição final do esgoto da Região Metropolitana de Maceió.



Debênture Águas do Sertão 1S 2E (ASER12)

Vencimento: 15/12/2043

Tomador	Águas do Sertão
Taxa de Emissão	IPCA + 8,41%
Duration Aprox.	8,5y
Rating	A+

- Controlada pela CONASA
- **Prazo da concessão de 35 anos**
- **34 municípios no estado de Alagoas** (141 localidades)

Constituída em 2022 tem como objetivo a prestação regionalizada dos serviços de abastecimento de água e totalidade dos sistemas de esgotamento sanitário para 34 municípios nas regiões do sertão e agreste alagoano. A CASAL permanece responsável pela captação, tratamento e fornecimento da água.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Portos



Debênture Vports 1S 1E (CDES11)		Vencimento: 15/12/2038
Tomador	Vports	• **35 anos de concessão (até set. 2057)** • Antiga CODESA • Mais 10 novos contratos assinados desde o inicio da privatização (set. 2022) A atual VPORTS é a autoridade portuária responsável pela gestão de áreas compreendidas nos Portos Organizados de Vitória/Vila Velha e Barra do Riacho e pela gestão dos ativos localizados em Praia Mole. Opera sob o modelo *land lease* e cobrança de tarifas.
Taxa de Emissão	IPCA + 8,04%	
Duration Aprox.	7,5y	
Rating	AAA	



Debênture Águas do Sertão 1S 2E (ASER12)		Vencimento: 15/06/2031
Tomador	Terminal Santa Catarina	• Contrato de arrendamento **até 2046.** • 72.000 m² de área total e 13.600 m² de área coberta. • 4 *gates* de carga. • 1 *gate* para veículos leves. Terminal Santa Catariana **é um terminal multipropósito** localizado no complexo portuário de São Francisco do Sul (SC). A captação será para adequação do terminal para movimentação de grãos.
Taxa de Emissão	IPCA + 8,17%	
Duration Aprox.	5,0y	
Rating	A+	

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Infraestrutura Ambiental



Debênture Ecourbis 1S 1E (ECOA11)

Vencimento: 15/07/2035

Tomador	Ecourbis Ambiental S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 9.4%
Duration Aprox.	4,9y
Rating	s/r

- Concessionária responsável pela coleta e destinação final dos resíduos das zonas Sul e Leste da cidade de São Paulo
- Contraparte com alto rating e histórico de adimplência

A EcoUrbis possui mais de 20 anos de experiência no setor de gestão de resíduos sólidos, sendo responsável pela coleta, transporte e destinação final dos resíduos do agrupamento sudeste de São Paulo. Em 2024, a concessão foi renovada por mais 20 anos, contrato com um valor total de R$ 40 bilhões.



Debênture Orizon VR 1S 6E (ORVR16)

Vencimento: 15/12/2039

Tomador	Orizon Valorização de Resíduos
Taxa de Emissão	IPCA + 7,9%
Duration Aprox.	7,2y
Rating	s/r

- Companhia especializada na gestão e valorização de resíduos
- Responsável pela destinação final de resíduos urbanos de 40mm de brasileiros
- 17 Ecoparques e 10,1 milhões de toneladas de resíduos recuperados por ano

Fundada em 1999, a companhia está presente em 12 estados brasileiros oferece soluções integradas de gestão e beneficiamento de resíduos, com foco na transformação de resíduos em matéria-prima e energia renovável



Debênture Solví Essencis 2S 2E (SVEA22)

Vencimento: 15/06/2032

Tomador	Solví Essencis Ambiental
Taxa de Emissão	CDI + 3,50%
Duration Aprox.	2,5y
Rating	AA

- Líder na América do Sul e no Brasil do setor de gestão de resíduos
- Atende mais de 100 municípios, recebendo ~12mil toneladas por dia de resíduos

Maior grupo nacional com atuação em soluções ambientais, atua tanto com tratamento de resíduos pós industrialização, quanto com resíduos pós consumo. A Companhia possui 170 bases operacionais e 60 unidades de valorização sustentável, presente em centenas de munícipios brasileiros e com atuação na Argentina, Bolívia e Peru.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Açúcar e Álcool



Debênture BEVAP 1S 6E (BION16)

Vencimento: 15/04/2030

Tomador	BEVAP Bioenergia
Taxa de Emissão	IPCA + 10,15%
Duration Aprox.	3,5y
Rating	s/r

- Atua na produção de etanol, açúcar e **cogeração de energia elétrica**
- **Canavial 100% irrigado**

Bevap é uma usina de cana-de-açúcar fundada em 2007 e fica localizada no noroeste de MG. Tem capacidade de moagem de 3,5 milhões e tem flexibilidade para produzir até 66% em açúcar. O canavial é 100% irrigado, isto diminui o risco climático na disponibilidade de cana.



Debênture Zilor 1S 3E (QUAT13)

Vencimento: 15/07/2034

Tomador	Zilor Açucareira Quatá S/A
Taxa de Emissão	IPCA +7,87%
Duration Aprox.	5,0y
Rating	A

- Umas das **principais empresas sucroenergéticas** do Brasil,
- Capacidade de processamento de **12mm de toneladas de açúcar por safra**
- **3 unidades agroindustriais** em SP

A Zilor, com 75 anos de existência, atua na produção de açúcar, álcool, energia elétrica e ingredientes naturais para alimentos, Comercializa açúcar e etanol através da Copersucar, onde detém aproximadamente 12% de participação acionária.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Óleo e Gás



Debênture 3R 1S 3E (RRRP13)

Vencimento: 15/10/2033

Tomador	3R Petroleum
Taxa de Emissão	IPCA + 8,42%
Duration Aprox.	5,0y
Rating	A+

- 3ª maior produtora de petróleo em terra do Brasil
- Adquiriu 9 ativos desde 2019 e atualmente conta com 6 campos que já são operados

Fundada em 2014 atua no segmento de produção de óleo e gás, por meio da revitalização e operação de campos maduros, onde o risco exploratório é limitado. Em 2020 realizou IPO captando R$690 milhões.



Debênture Enauta 2S 4E (ENAT24)

Vencimento: 15/06/2034

Tomador	Enauta Participações
Taxa de Emissão	IPCA + 8,26%
Duration Aprox.	6,0y
Rating	AA-

- Produção de cerca de **27 mil boe/d**
- Histórico de **baixa alavancagem**
- Listada no segmento Novo Mercado

Fundada em 1981, a Companhia é uma das mais experientes empresas no segmento de óleo e gás no Brasil e possui dois ativos em produção, Manati e Atlanta.

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Transporte Metroviário



Debênture MetrôRio 1S 10E (MGPRA0) — **Vencimento:** 15/03/2042

Tomador	Concessão Metroviária do Rio de Janeiro
Taxa de Emissão	IPCA + 7,89%
Duration Aprox.	8,5y
Rating	AAA

- Em abril de 2025, foi assinado o 10º termo aditivo, que redesenhou a concessão e mitigou riscos
- +10 anos de prazo, postergando o vencimento para 2048
- Mecanismo de compartilhamento de risco de volume com o Estado do Rio, conforme curva regulatória de demanda projetada

Controlado pela Hmobi, holding formada pelo Mubadala e fundos de pensão, o Metrô Rio é a SPE responsável pela operação das Linhas 1 e 2 do metrô, e pós assinatura do 10º termo aditivo, passa a ser responsável pela a operação da linha 4.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Apoio Marítimo



Debênture CBO 1S 1E (CBOH11) — **Vencimento:** 28/08/2029

Tomador	CBO Holding S.A
Taxa de Emissão	CDI + 1,90%
Duration Aprox.	2,1y
Rating	Sem Rating

- 2ª maior frota do país
- Governança com participação de fundos de private equity (Vinci e Pátria) e BNDESPAR
- Taxa de utilização da frota superior a 95%

Fundada em 1978, a Companhia Brasileira de Offshore (CBO) é uma das maiores empresas de apoio marítimo no Brasil, com mais de 45 embarcações em operação entre PSVs, AHTSs, RSVs e OSRVs.

* Selo Verde pela SITAWI

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

RESUMO DOS ATIVOS EM CARTEIRA – Iluminação Pública



Debênture IP Sul 1S 1E (IPIL11)

Vencimento: 12/15/2025

Tomador	IP Sul Concessionária de Iluminação Pública
Taxa de Emissão	IPCA + 7,27%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	AA

- **104.352 pontos de iluminação**
- **20 anos de concessão,** vence em 2040
- *Capex* de R$ 225 mm em 2 ciclos bem definidos

Trata-se da primeira Parceria Público Privada (PPP) do Rio Grande do Sul, com objetivo de modernizar 100% da Iluminação Pública de Porto Alegre, com instalações de luminárias com tecnologia LED no lugar das antigas lâmpadas de vapor de sódio e vapor metálico.



Debênture Brasiluz Guarulhos 1S 1E (GLUZ11)

Vencimento: 15/07/2035

Tomador	Guarulhos Luz SPE S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 9,80%
Duration Aprox.	4,5y
Rating	AA

- Projeto iniciado em 2023 e tem prazo de 30 anos, vencendo em 2053
- Primeiro ciclo de capex já realizado, investindo 159 milhões em luminárias LED e pontos de telegestão

A Brasiluz, por meio da Guarulhos Luz SPE, é a responsável pela prestação de serviços de iluminação nas vias públicas do município de Guarulhos, incluindo desenvolvimento, modernização, ampliação, eficiência energética, operação e manutenção do parque.

GLOSSÁRIO

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

Termos	Descrição
Valor de Mercado (R$/Cota)	Valor da cota no mercado secundário no fechamento do último dia do mês
Valor Patrimonial (R$/Cota)	Valor da cota patrimonial no último dia do mês
Valor de Mercado do Fundo	Valor da cota no secundário multiplicado pelo número total de cotas
Dividend *Yield* (Cota Mercado)	Última valor distribuído anualizado dividido pela cota de fechamento do mês
Dividend *Yield* (Cota de Emissão)	Última valor distribuído anualizado dividido pela cota da última emissão
Rating	Nota sobre o risco de crédito do devedor dada por agência de classificação de risco
Oferta 400	Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 400, disponível ao público em geral
Oferta 476	Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 476, distribuída com esforços restritos para investidores profissionais
Cota Patrimonial Ajustada	Cota Patrimonial desconsiderando os custos da emissão primária e IR sobre ganho de capital
Spread Over B	Prêmio sobre a curva de título público com prazo equivalente (*risk free rate*) de cada título, com base na marcação dos preços (PU) do administrador
Spread	Taxa equivalente em CDI+
Taxa ponderada de aquisição	Taxa ponderada média atual das compras do título
Duration	Prazo médio ponderado das amortizações do título
LTV (loan-to-value)	Divisão entre o valor da dívida e o valor do ativo

DISCLAIMER

CPTI11 – Capitânia FIF em cotas de FI-Infra RF CP RL

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

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos