IRIF11 — Iridium Infra FIC Incentivado de Investimento em Infraestrutura

RELATÓRIO MENSAL
Maio, 2025

CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS

OBJETIVO DO FUNDO
Foco Principal: Investimento em debêntures de infraestrutura

PÚBLICO ALVO
Público Geral

INÍCIO DO FUNDO
out/24

TIPO
Condomínio fechado com prazo indeterminado

ADMINISTRADOR
BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

CUSTODIANTE
Banco BTG Pactual S.A.

ESCRITURAÇÃO
BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

GESTOR
Iridium Gestão de Recursos Ltda.

AUDITOR
Ernest & Young Auditores Independentes

RAZÃO SOCIAL:
Iridium Infra FIC FII Infraestrutura RF

CNPJ:
55.940.336/0001-26

NEGOCIAÇÃO
As cotas do fundo são negociadas no mercado de bolsa administrado pela B3

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO
Taxa de Administração:
R$ 2.000,00 a título de taxa de administração + 0,05%, com mínimo de R$ 2.500,00 nos primeiros 6 meses e R$ 5.000,00 após tal período, a título de taxa de escrituração

Taxa de Gestão:
0,00% a.a. do início até o 6º mês
0,40% a.a. do 6º mês até o 12º mês
0,80% a.a. do 12º mês em diante

ANÚNCIO E PAGAMENTO DOS RENDIMENTOS
5º e 12º dia útil de cada mês, respectivamente

TRIBUTAÇÃO
Alíquota zero de IR para investidor PF, tanto no rendimento quanto no ganho de capital

Objetivo

O fundo faz alocações em ativos de crédito ligados ao setor de infraestrutura com um spread de crédito médio acima de 1,5% em relação a NTN-B de referência

Vantagens

- Isenção de IR na distribuição de renda e no ganho de capital
- Distribuição de rendimentos mensais
- Perfil de crédito resiliente dos devedores
- Principal protegido contra a inflação
- Gestão ativa e diversificação de carteira
- Gestão profissional: Seleção e Acompanhamento
- Alta taxa de retorno dos investimentos em infraestrutura
- Alta liquidez dos fundos na Bolsa
- Amadurecimento do mercado de debêntures e fundos incentivados listados

Tese de Investimento

1. APROVEITAR OPORTUNIDADES EM ATIVOS MENOS LÍQUIDOS E ESTRUTURAÇÃO PRÓPRIA

- Elevado número de debêntures disponíveis acaba criando oportunidades de taxas atrativas em ativos com poucos compradores
- Oportunidades em ativos com maior complexidade, cujo risco de crédito é mal precificado ou compreendido pelo mercado
- Time com expertise para estruturação e club deals em emissões de debentures exclusivas

2. ALOCAÇÕES ALÉM DAS DEBÊNTURES INCENTIVADAS

- Parte da carteira pode ser alocada em outros ativos de crédito, que não se enquadram na Lei 12.431, mantendo a isenção de IR
- Possibilidade de investir em ativos menos líquidos, aproveitando o mercado favorável com spreads elevados no secundário
- Alocação em ativos descorrelacionados das debentures incentivadas

3. MOMENTO DE MERCADO FAVORÁVEL

- Patamar de juros reais e taxas nominais elevados
- Spreads adequados ao momento de taxa de juros altos, ao contrário de outros cenários de spreads altos, mas com taxas de juros baixas
- Pipeline grande de ofertas incentivadas em 2025 e nos próximos anos

4. POSSIBILIDADE DE FAZER HEDGE

- Redução de volatilidade para otimizar relação risco/retorno
- É possível se proteger de movimentos de abertura de curva de juros ou de momentos de inflação baixa
- Aumentar a proteção quando os juros estão baixos e diminuir quando estão altos

O PRESENTE MATERIAL NÃO CONSTITUI UMA OFERTA E/OU SOLICITAÇÃO DE AQUISIÇÃO DE QUOTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E NÃO POSSUI INFORMAÇÕES SUFICIENTES PARA SUPORTAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. O INVESTIDOR DEVE VERIFICAR A DOCUMENTAÇÃO OFICIAL DO PRODUTO FINANCEIRO DESEJADO, QUE CONTERÁ OS TERMOS E CONDIÇÕES DEFINITIVOS DO INVESTIMENTO. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Iridium Infra FIC Incentivado de Investimento em Infraestrutura

IRIF11

Desempenho do Fundo

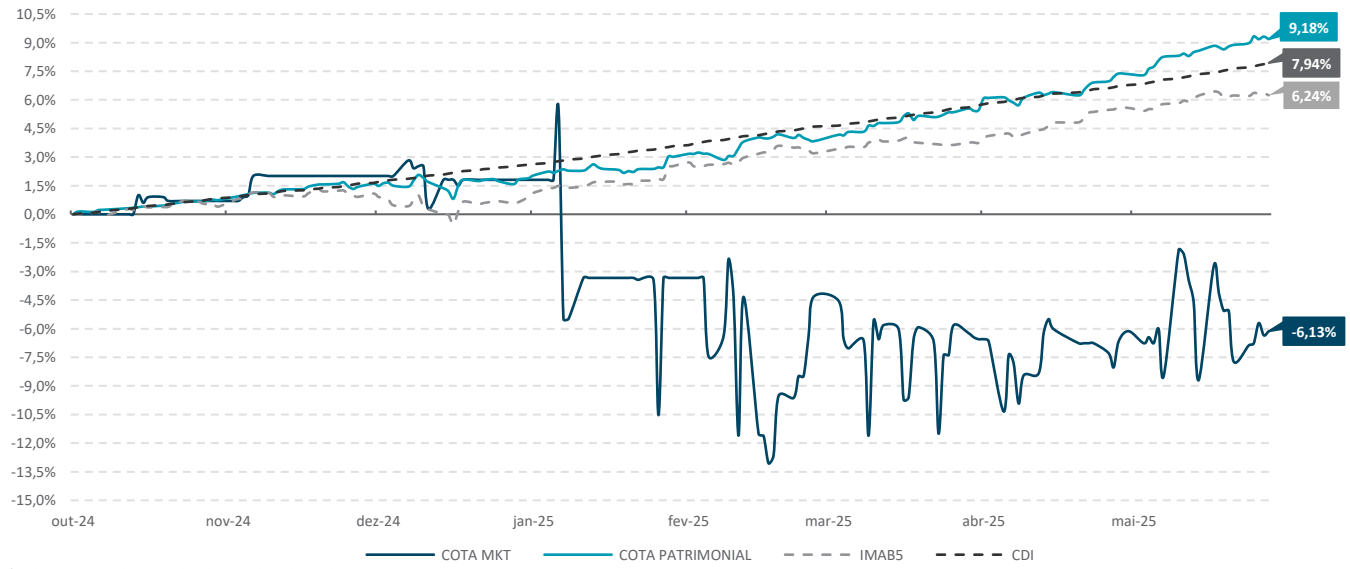
	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES	DESDE O INÍCIO
Cota Patrimonial	1,68%	7,23%				9,18%
Cota Mercado (B3)	0,56%	-7,80%				-6,13%
IMAB-5	0,62%	5,57%				6,24%
CDI	1,14%	5,26%				7,94%

2025													
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Cota Patrimonial	1,17%	0,79%	1,66%	1,74%	1,68%								7,23%
Cota Mercado (B3)	-5,05%	-1,03%	-1,99%	-0,45%	0,56%								-7,80%
IMAB-5	1,88%	0,65%	0,55%	1,76%	0,62%								5,57%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%								5,26%

2024													
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	* OUT	NOV	DEZ	ANO
Cota Patrimonial										0,77%	0,67%	0,37%	1,82%
Cota Mercado (B3)										0,70%	0,30%	0,00%	1,00%
IMAB-5										-1,77%	-0,23%	-4,37%	-6,28%
CDI										0,81%	0,79%	0,93%	2,55%

* Resultados a partir do dia 03/10/24
** Todos os retornos demonstrados são ajustados pelos rendimentos pagos

Retorno Acumulado



* Todos os retornos demonstrados são ajustados pelos rendimentos pagos

Distribuição de Rendimentos

Período	Rendimento por cota	Dividend Yield (Patrimonial)	Rentabilidade Gross-Up CDI% (Patrimonial)	Dividend Yield (Mercado)	Rentabilidade Gross-Up CDI% (Mercado)
jun/24					
jul/24					
ago/24					
set/24					
out/24					
nov/24	0,10	0,99%	146,58%	0,99%	147,22%
dez/24	0,08	0,79%	100,62%	0,80%	101,44%
jan/25	0,10	0,99%	115,15%	1,06%	123,97%
fev/25	0,10	0,99%	118,24%	1,09%	129,79%
mar/25	0,11	1,08%	132,55%	1,24%	151,39%
abr/25	0,11	1,08%	119,80%	1,24%	138,33%
mai/25	0,11	1,07%	110,60%	1,25%	129,34%
Desde o início	**0,71**	**6,97%**	**98,60%**	**8,16%**	**115,31%**

Iridium Infra FIC Incentivado de Investimento em Infraestrutura

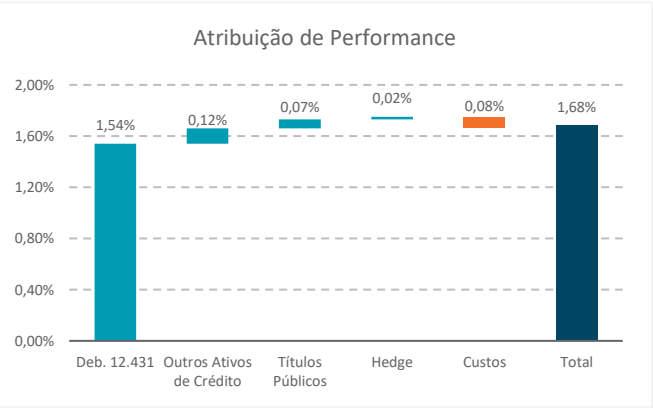
IRIF11

Comentário Mensal

No mês de maio, o fundo obteve um retorno ajustado com o rendimento distribuído de +1,68% (147,42% do CDI), líquido de imposto para investidores PF. No ano, o fundo apresenta uma rentabilidade, igualmente ajustada, de +7,23% (137,54% do CDI), também líquido de imposto para investidores PF. O forte desempenho do fundo no mês foi impulsionado, principalmente, pelo fechamento da curva de juros, favorecendo a valorização da carteira.

Aproveitando o ambiente positivo de mercado, a equipe de gestão realizou três vendas pontuais de debêntures, com taxas significativamente inferiores às de aquisição no início do fundo. Além disso, foi realizada a redução da exposição as debêntures da GBS participações e o aumento da exposição em debêntures da Mez a praticamente a mesma taxa, o que a gestão considera como uma boa troca considerando a situação dos dois projetos. Como resultado dessas operações, o fundo passou a contar com uma posição de caixa mais robusta e saudável. Essa liquidez adicional assegura a continuidade do fluxo de rendimentos aos cotistas e, ao mesmo tempo, garante flexibilidade para aproveitar eventuais oportunidades de alocação com perfil atrativo. Segue a atribuição:

ATIVO	ATRIB.
Deb. 12.431	1,54%
Outros Ativos de Crédito	0,12%
Títulos Públicos	0,07%
Hedge	0,02%
Custos	-0,08%
Total	1,68%



Carteira do Fundo

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	INDEXADOR	DURATION	%PL
1	Debênture 12.431	MEZ511	Mez 5	Transmissão	AAA	IPCA+ 8,33%	7,27	8,37%
2	Debênture 12.431	RALM11	Rialma V	Transmissão	AAA	IPCA+ 8,18%	9,66	5,82%
3	Debênture 12.431	NNAE12	Novo Norte	Aeroportos	AA	IPCA+ 9,70%	6,69	5,28%
4	Debênture 12.431	RATL11	Rota do Atlântico	Rodovia	AA	IPCA+ 8,52%	5,58	4,93%
5	Debênture 12.431	IRJS14	Iguá Rio de Janeiro	Saneamento	AAA	IPCA+ 9,16%	7,61	4,70%
6	Debênture 12.431	ECRD14	ECO Riominas	Rodovia	NR	IPCA+ 8,38%	9,08	4,67%
7	Debênture 12.431	UNEG11	GNA I	Geração de Energia	A	IPCA+ 9,25%	6,88	4,60%
8	Debênture 12.431	HGLB23	Highline	Telecomunicações	A-	IPCA+ 9,28%	5,12	4,53%
9	Debênture 12.431	CONX12	Triple Play	Telecomunicações	A-	IPCA+ 13,14%	2,34	4,50%
10	Debênture 12.431	CHPA11	Chapada do Piauí 1	Eólica	B-	IPCA+ 16,94%	1,92	4,31%
11	CRI	23A1610639	TPPF	Portos	NR	IPCA+ 12,50%	3,08	4,01%
12	Debênture	PSAN23	Parsan	Saneamento	AA-	CDI+ 2,08%	3,41	3,43%
13	Debênture 12.431	VERO44	VERO	Telecomunicações	A+	IPCA+ 9,35%	6,01	3,32%
14	Debênture 12.431	RMGG11	RMGO	Rodovia	AA	IPCA+ 9,82%	2,30	3,30%
15	Debênture 12.431	CLTM14	CLTM	Mobilidade	AA	IPCA+ 8,67%	6,21	2,95%
16	Debênture 12.431	ASER12	Águas do Sertão	Saneamento	AA-	IPCA+ 10,18%	7,50	2,74%
17	Debênture 12.431	BTCL12	BTCL	Telecomunicações	NR	IPCA+ 10,45%	5,94	2,47%
18	Debênture 12.431	CJEN13	TESC	Portos	A+	IPCA+ 8,83%	4,37	2,46%
19	Debênture 12.431	CASN34	Casan	Saneamento	BBB+	IPCA+ 9,51%	5,17	2,33%
20	Debênture 12.431	TEPA12	Tecpar	Telecomunicações	A+	IPCA+ 10,92%	3,28	2,32%
21	CRI	22K1397969	AXS	Geração de Energia	NR	IPCA+ 12,74%	4,58	2,18%
22	Debênture 12.431	TEPA23	Tecpar	Telecomunicações	A+	PRE+ 17,39%	3,92	1,85%
23	Debênture	OPCT15	Oceanpact	Óleo e Gás	A-	CDI+ 2,37%	1,71	1,11%
24	Debênture 12.431	TEPA22	Tecpar	Telecomunicações	A+	PRE+ 17,38%	3,46	1,10%
25	Debênture 12.431	SUMI37	Alloha	Telecomunicações	A+	IPCA+ 9,37%	5,84	1,09%
26	Debênture 12.431	TBEG11	Tibagi Energia	Geração de Energia	AAA	IPCA+ 8,76%	4,54	0,61%
27	Debênture 12.431	IRJS15	Iguá Rio de Janeiro	Saneamento	AAA	IPCA+ 9,15%	8,06	0,54%
28	Debênture 12.431	VBRR11	Via Brasil BR 163	Rodovia	A+	IPCA+ 9,94%	3,31	0,50%
29	Debênture 12.431	VNTT11	Ventos de São Tito	Eólica	AA+	IPCA+ 10,82%	1,47	0,17%
30	Debênture 12.431	ITPE12	Águas de Itapema	Saneamento	AA	IPCA+ 10,72%	1,35	0,15%
31	Debênture 12.431	GBSP11	GBS	Transmissão	AAA	IPCA+ 9,08%	7,58	0,09%
32	Caixa							9,58%
	Total							**100%**

Iridium Infra FIC Incentivado de Investimento em Infraestrutura

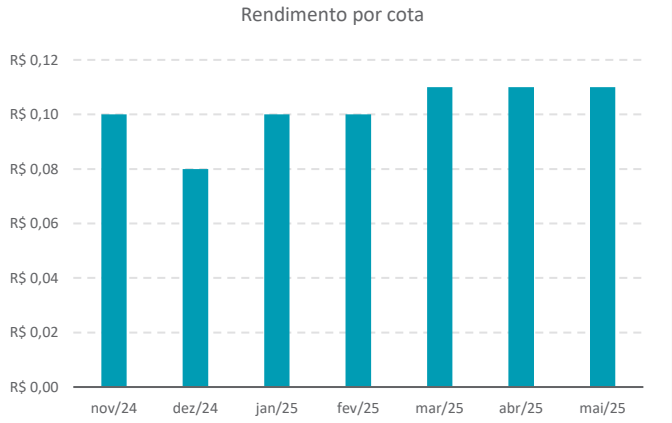
IRIF11

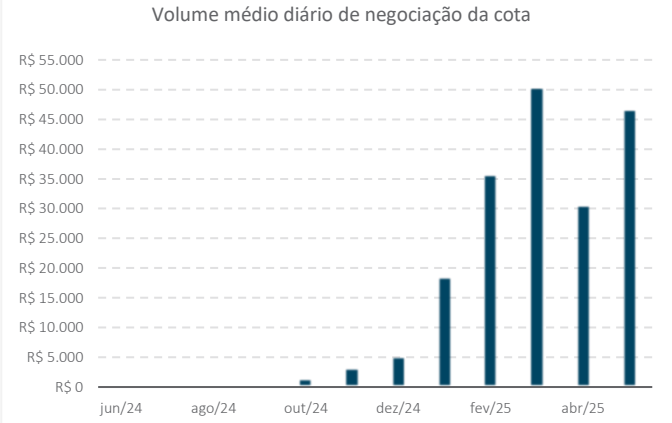
Carteira - *continuação*

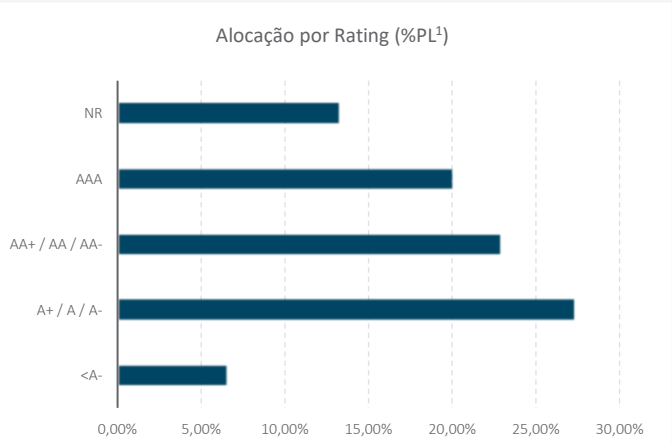
Atualmente, o fundo mantém aproximadamente 56% do seu patrimônio líquido alocado em ativos indexados ao IPCA (líquido de hedge), com prazo médio levemente inferior a seis anos. Essa exposição tem se mostrado estratégica diante do atual movimento de fechamento da curva de juros, beneficiando diretamente a performance da carteira.

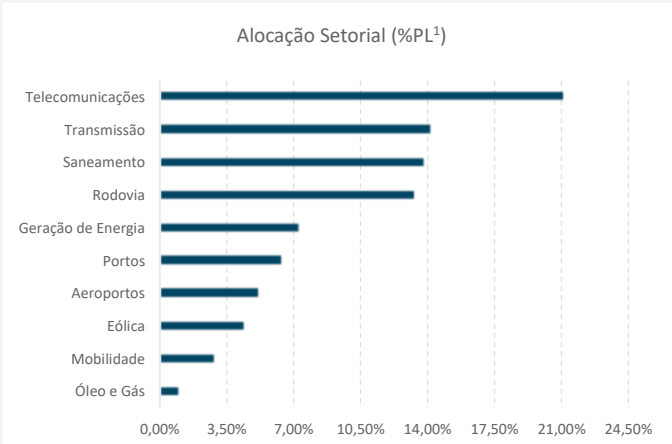
Por fim, a Iridium convida todos os cotistas e demais interessados a acompanharem a transmissão ao vivo de resultados, que ocorrerá no dia 11 de junho, às 19h, no canal @iridiumgestao no YouTube. Esta será uma excelente oportunidade para aprofundar a análise desse relatório e esclarecer dúvidas diretamente com a equipe de gestão.

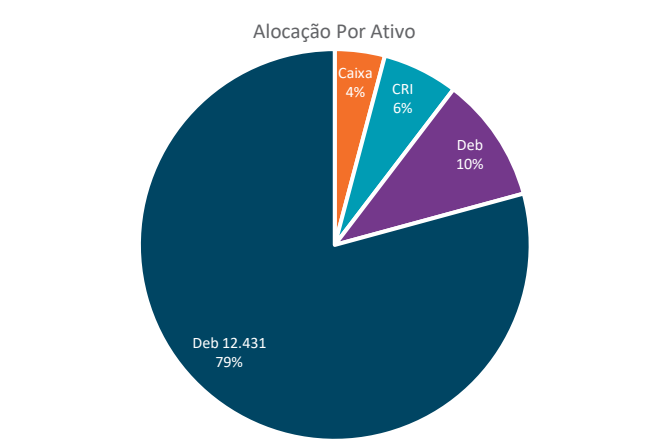
Gráficos

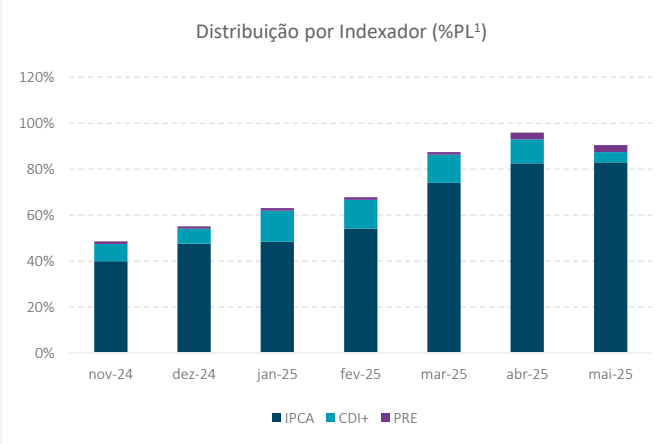












[1] Gráfico contempla apenas os ativos de crédito, não considerando o caixa. A posição em IPCA não considera o efeito do hedge

Iridium Infra FIC Incentivado de Investimento em Infraestrutura

IRIF11

Conheça os Demais Fundos Abertos da Iridium

	Iridium Apollo	Iridium Pioneer	Iridium Titan	Iridium Apollo Prev	Iridium Rhino
FOCO	Crédito corporativo high grade	Crédito ligado a projetos de infraestrutura	Crédito corporativo	Crédito corporativo high grade	Ações com foco em valor
PÚBLICO ALVO	Público Geral e adequado a Res. CMN nº 4.661	Público Geral	Investidores Qualificados	Público Geral	Investidores Qualificados
OBJETIVO DE RETORNO	105% do CDI	105% do CDI líquido de IR para Pessoas Físicas	117,5% do CDI	102,5% do CDI	Retorno Absoluto e superar o Ibov no longo prazo
LIQUIDEZ	D+0 / D+1	D+30 / D+31	D+30 / D+31	D+5 / D+6 *	D+1 / D+3 *
APLICAÇÃO E SALDO	R$ 100	R$ 100	R$ 100	R$ 100	R$ 100
MOVIMENTAÇÃO	R$ 1	R$ 1	R$ 1	R$ 1	R$ 1
TAXA DE ADM	0,40% a.a.	0,70% a.a.	0,60% a.a.	0,70% a.a.	1,80% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	10% sobre o que exceder 100% do CDI	20% sobre o que exceder 100% do CDI	20% sobre o que exceder 100% do CDI	Não há	15% sobre o que exceder o IPCA + Yield do IMA-B 5+
TRIBUTAÇÃO	Tabela regressiva de Longo Prazo	Alíquota zero de IR para inv. PF e 15% para inv. PJ	Tabela Regressiva de Longo Prazo	De acordo com plano e tabela definida na adesão	15% de IR sobre o ganho de capital

* Dias úteis

Rentabilidade Histórica

FUNDOS	DATA	COTA	DIA	MÊS	ANO	12M	PL MÉDIO 12M	PL
IRIDIUM APOLLO FI RF CRÉD. PRIV. LP	09/06/2025	1,84728070	0,07%	0,34%	5,95%	12,99%	R$1.711.679.490	R$1.516.850.681
% CDI			*128,18%*	*104,52%*	*106,24%*	*108,89%*		
IRIDIUM APOLLO MASTER PREV FI RF CRÉD. PRIV.	09/06/2025	1,68413991	0,07%	0,34%	5,91%	12,66%	R$511.169.897	R$526.908.845
% CDI			*122,85%*	*105,30%*	*105,55%*	*106,11%*		
IRIDIUM PIONEER INCENTIVADO INFRAESTRUTURA FI RF [1]	09/06/2025	1,86946352	0,26%	0,60%	6,85%	11,58%	R$116.453.698	R$109.869.960
% CDI			*484,34%*	*183,33%*	*122,44%*	*97,11%*		
IRIDIUM TITAN ADVISORY FICFI RF CRÉD. PRIV.	09/06/2025	1,78177177	0,07%	0,25%	5,98%	13,30%	R$221.173.487	R$225.098.391
% CDI			*135,93%*	*76,32%*	*106,74%*	*111,46%*		
IRIDIUM TITAN FICFI RF CRÉD. PRIV.	09/06/2025	1,33734127	0,07%	0,25%	5,88%	13,04%	R$5.029.591	R$5.080.166
% CDI			*136,15%*	*76,68%*	*104,96%*	*110,03%*		
IRIDIUM RHINO FICFIA	09/06/2025	3,06163425	-0,67%	-0,25%	24,48%	20,60%	R$41.227.738	R$35.161.286
Excesso do Ibovespa			*-0,38%*	*0,71%*	*11,66%*	*8,24%*		
BENCHMARKS								
CDI	09/06/2025		0,05%	0,33%	5,60%	11,93%		
Ibovespa	09/06/2025		-0,30%	-0,97%	12,82%	12,36%		

Invista nos fundos da Iridium Gestão

iridium

gestão de recursos

CONTATO

comercial@iridiumgestao.com.br
+55 11 5242 1155

av brig faria lima . 4440 . 11 andar
são paulo . sp . 04538-132
www.iridiumgestao.com.br

O PRESENTE MATERIAL NÃO CONSTITUI UMA OFERTA E/OU SOLICITAÇÃO DE AQUISIÇÃO DE QUOTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E NÃO POSSUI INFORMAÇÕES SUFICIENTES PARA SUPORTAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. O INVESTIDOR DEVE VERIFICAR A DOCUMENTAÇÃO OFICIAL DO PRODUTO FINANCEIRO DESEJADO, QUE CONTERÁ OS TERMOS E CONDIÇÕES DEFINITIVOS DO INVESTIMENTO. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Autorregulação ANBIMA
Administração Fiduciária