



gestão de recursos

Relatório Gerencial - IRIF11

Setembro, 2026



Resumo

Dados do Fundo

RAZÃO SOCIAL
Iridium Infra FIC FIF Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF RL

TICKER (B3)
IRIF11

CNPJ
55.940.336/0001-26

INÍCIO DO FUNDO
out/24

ADMINISTRADOR
BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

CUSTODIANTE
Banco BTG Pactual S.A.

GESTOR
Iridium Gestão de Recursos Ltda.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO
R\$ 2.000,00 por mês

TAXA DE GESTÃO
0,80% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE
15% sobre o que exceder 100% do CDI

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

Comentário Mensal

No mês de setembro, o fundo apresentou um retorno, considerando a cota patrimonial ajustada por rendimentos, de 0,25% (23,16% do CDI). Nos últimos 12 meses, o fundo acumula uma rentabilidade, calculada sob a mesma metodologia, de 10,69% (73,49% do CDI). Ambos os resultados são líquidos de Imposto de Renda para investidores Pessoa Física.

O mês foi marcado por um movimento já contemplado no cenário da equipe de gestão: a abertura dos spreads de crédito em um ambiente de fechamento da curva de juros. A perspectiva de um resultado eleitoral mais favorável ao avanço do ajuste fiscal contribuiu para o fechamento de aproximadamente 0,35 ponto percentual da curva de juros real, enquanto as taxas nominais das debêntures incentivadas permaneceram praticamente estáveis. Como consequência, os spreads de crédito desses ativos se ampliaram em magnitude semelhante ao movimento da curva (0,35 ponto percentual).

Nesse contexto, a gestão aproveitou a abertura dos spreads para alocar cerca de 10% do patrimônio líquido em debêntures incentivadas, a taxas atrativas, avançando no cumprimento do percentual mínimo exigido para o enquadramento regulatório do fundo, diante da proximidade do prazo de 24 meses contado da primeira integralização de cotas. As movimentações estão detalhadas na seção específica deste relatório. As novas posições foram constituídas sem aumento proporcional da proteção via hedge, elevando a exposição líquida do fundo à curva de juros e ampliando seu potencial de captura em um cenário de fechamento das taxas.

Como evento subsequente ao encerramento de setembro, o começo do mês de outubro apresentou um desempenho bastante positivo, uma vez que logo após o resultado do primeiro turno das eleições presidenciais, a curva de juros registrou um fechamento expressivo, movimento que beneficiou o fundo devido ao menor patamar de hedge mencionado acima. Considerando, contudo, a possibilidade de volatilidade elevada nas próximas semanas, a equipe de gestão optou por manter a distribuição de rendimentos em R\$ 0,10 por cota.

Principais Números

R\$ 10,18	13,26%	R\$ 8,85	15,25%	R\$ 45.344	4.454.548
Cota Patrimonial	DY - Patrimonial (12 meses)	Cota Mercado (B3)	DY - Mercado (12 meses)	Patrimônio Líquido (R\$ milhões)	Quantidade de Cotas

A Iridium convida todos os cotistas e demais interessados a assistir a live de resultados, no dia 14 de outubro, às 19hrs., no canal [@iridiumgestao](#) no YouTube. O conteúdo permite aprofundar a análise desse relatório e esclarecer dúvidas que serão respondidas durante a live pela gestão.

Link para os comunicados de distribuição: [IRIF11](#)



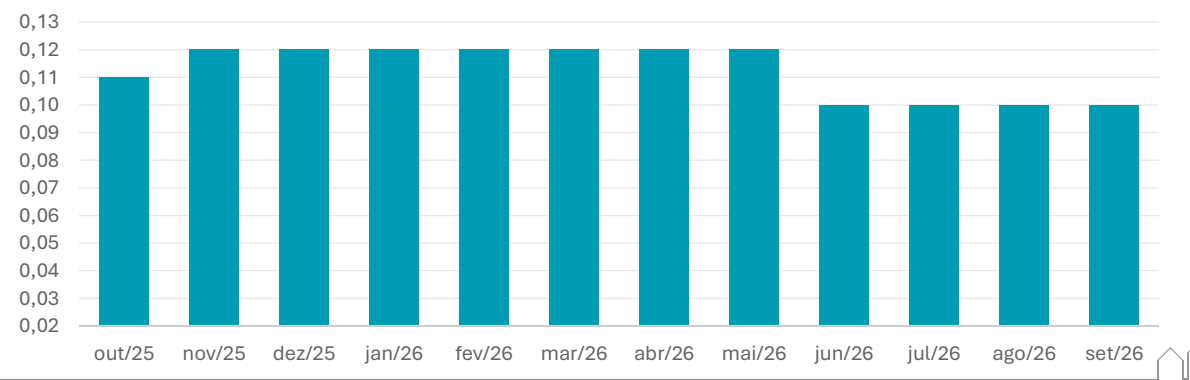
Resultado e Alocação

Resultado

2026		MÊS			ANO	12 MESES		24 MESES		36 MESES		DESDE O INICIO	
Cota Patrimonial		0,25%			7,38%	10,69%		-		-		28,49%	
Cota Mercado		2,48%			4,48%	20,63%		-		-		13,69%	
IMAB-5		2,01%			11,37%	14,79%		-		-		25,13%	
CDI		1,08%			10,51%	14,54%		-		-		29,55%	
2026													
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Cota Patrimonial	1,83%	0,86%	0,53%	1,05%	0,60%	0,13%	1,22%	0,68%	0,25%				7,38%
Cota Mercado (B3)	0,22%	2,16%	0,33%	1,42%	4,43%	-5,14%	-3,95%	2,87%	2,48%				4,48%
IMAB-5	1,20%	1,22%	1,39%	1,32%	0,97%	0,22%	1,24%	1,28%	2,01%				11,37%
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%				10,51%
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%	1,76%	0,18%	1,95%	2,39%	0,97%	1,45%	0,55%	17,52%
Cota Mercado (B3)	-5,24%	-1,03%	-2,12%	0,86%	0,55%	-0,94%	-1,08%	1,76%	2,13%	1,65%	1,42%	11,34%	8,81%
IMAB-5	1,88%	0,65%	0,55%	1,76%	0,62%	0,45%	0,29%	1,18%	0,66%	1,03%	1,08%	0,95%	11,65%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%
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)										-0,30%	0,31%	0,00%	0,00%
IMAB-5										0,56%	0,36%	-0,28%	0,63%
CDI										0,81%	0,79%	0,93%	2,55%

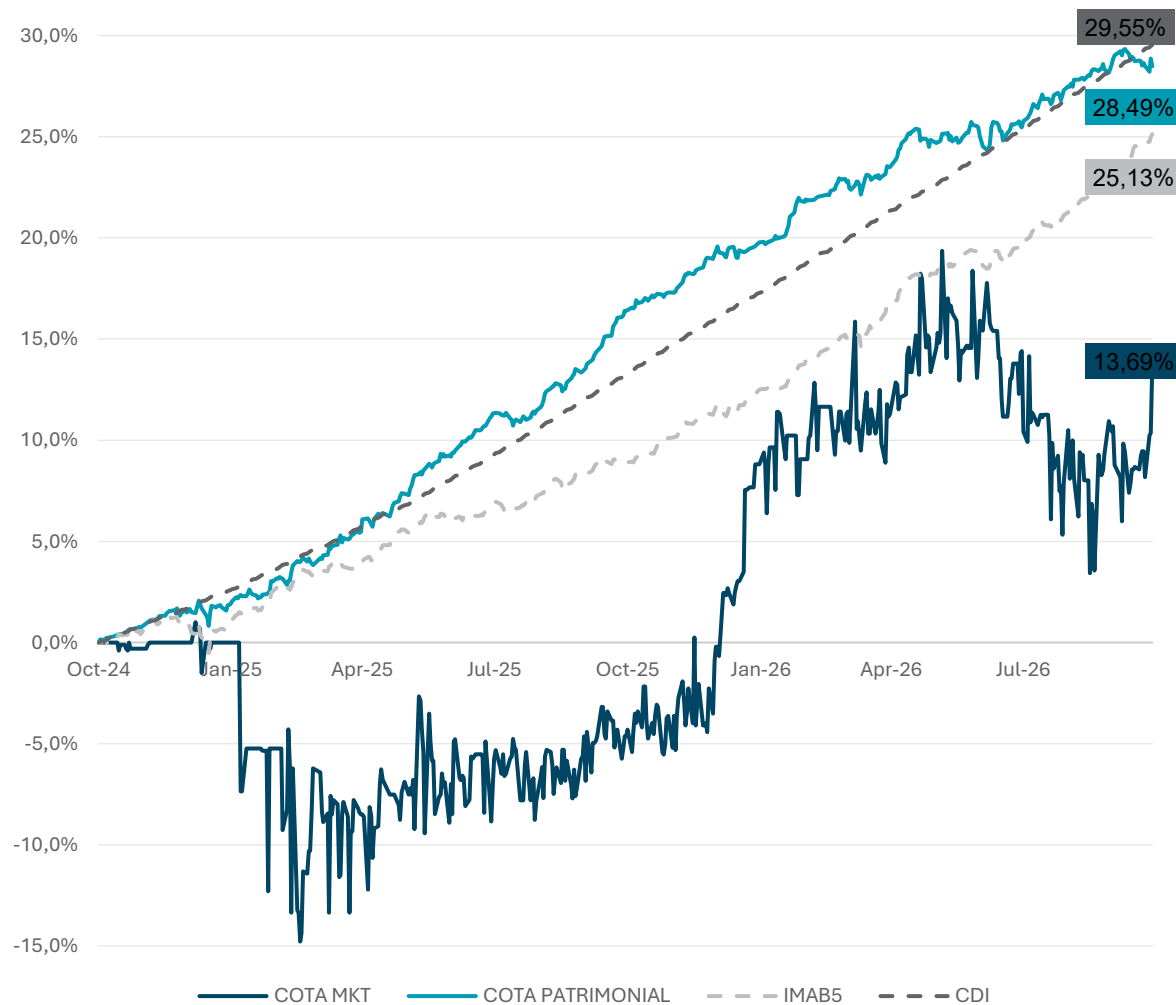
Rendimentos Mensais

Período	Rendimento por cota	Patrimonial			Mercado		
		Cota	DY (Mensal)	DY (Anualizado)	Cota	DY (Mensal)	DY (Anualizado)
out/25	0,11	10,48	1,05%	12,59%	8,55	1,29%	15,44%
nov/25	0,12	10,52	1,14%	13,68%	8,56	1,40%	16,82%
dez/25	0,12	10,46	1,15%	13,76%	9,40	1,28%	15,32%
jan/26	0,12	10,53	1,14%	13,67%	9,30	1,29%	15,48%
fev/26	0,12	10,50	1,14%	13,71%	9,38	1,28%	15,35%
mar/26	0,12	10,43	1,15%	13,80%	9,29	1,29%	15,50%
abr/26	0,12	10,42	1,15%	13,81%	9,30	1,29%	15,48%
mai/26	0,12	10,37	1,16%	13,89%	9,60	1,25%	15,00%
jun/26	0,10	10,26	0,97%	11,70%	9,00	1,11%	13,33%
jul/26	0,10	10,28	0,97%	11,67%	8,56	1,17%	14,02%
ago/26	0,10	10,25	0,98%	11,70%	8,72	1,15%	13,76%
set/26	0,10	10,18	0,98%	11,79%	8,85	1,13%	13,56%
Últ. 12 Meses	1,35		13,26%			15,25%	

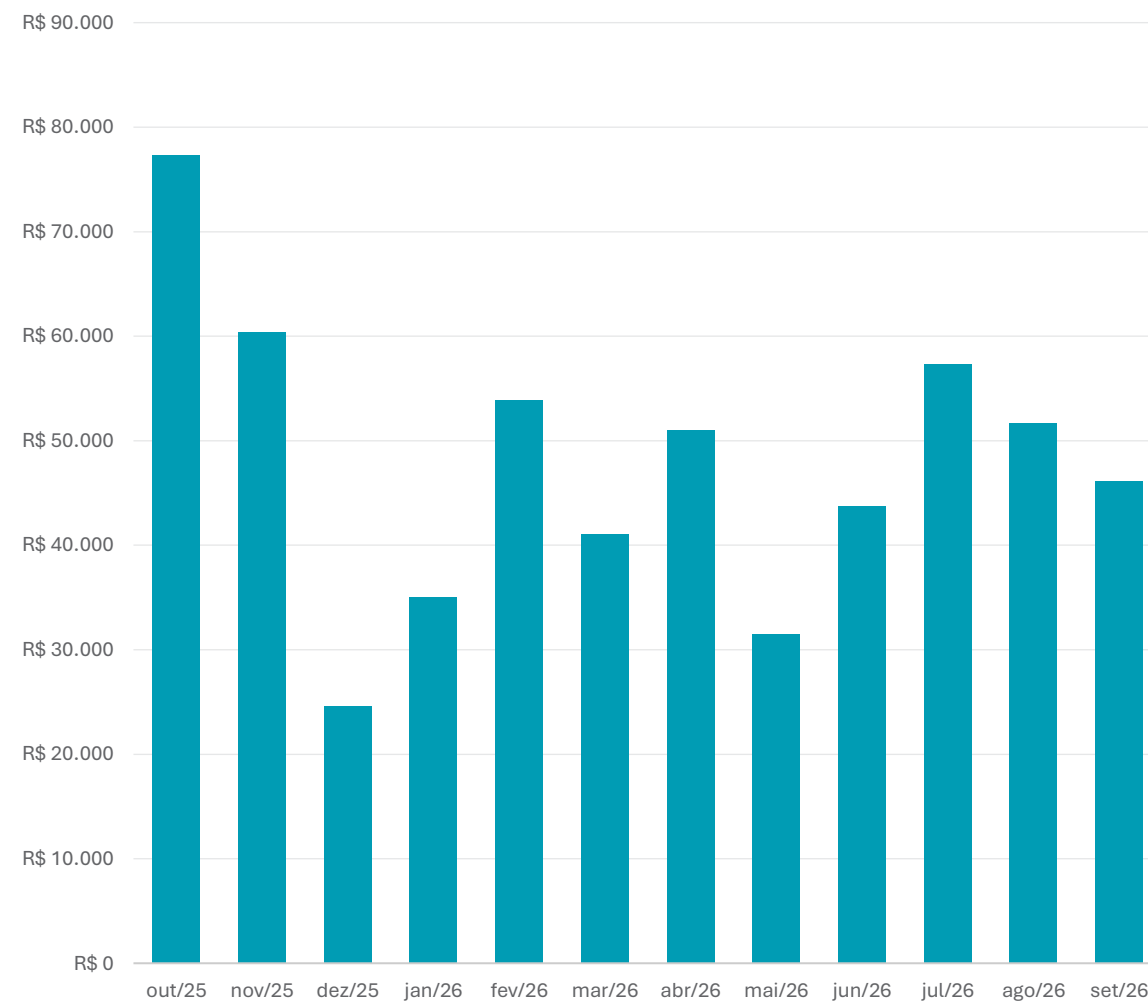


Resultado e Alocação

Retorno Acumulado



Volume Médio Diário de Negociação da Cota

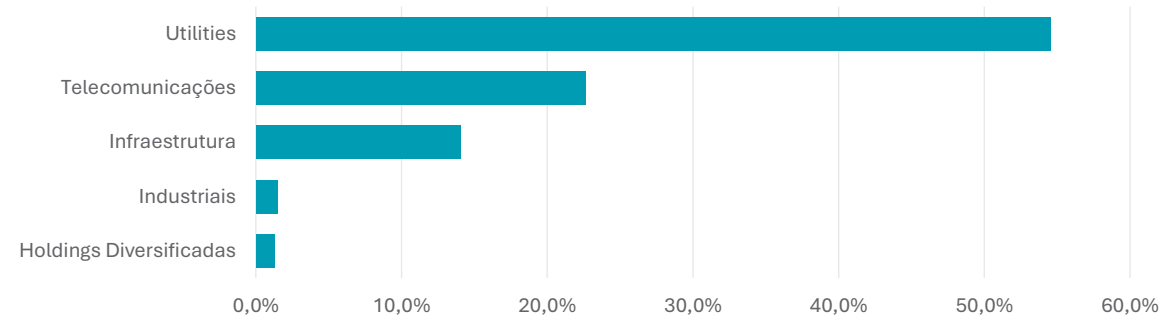


Resultado e Alocação

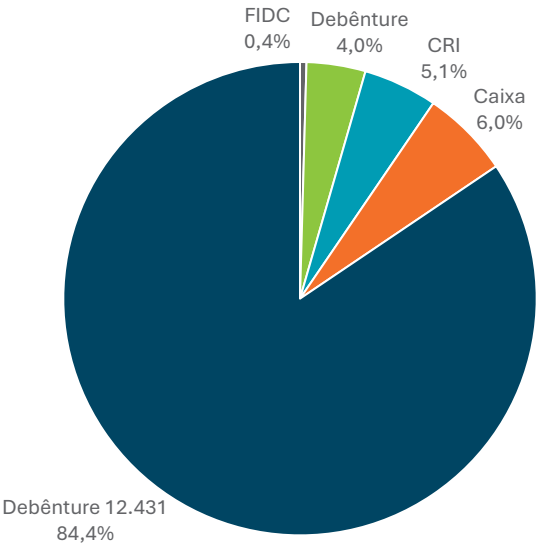
Alocação por Indexador (ajustada por hedge)

Indexador	% PL	MTM	Duration	Estimativa	Taxa Nominal
CDI+	26,0%	3,1%	4,88	13,65%	17,12%
IPCA	65,8%	10,6%	5,26	4,50%	15,56%
PRE	2,2%	21,1%	2,91	N/A	21,11%
Total	94,0%		5,10		16,13%

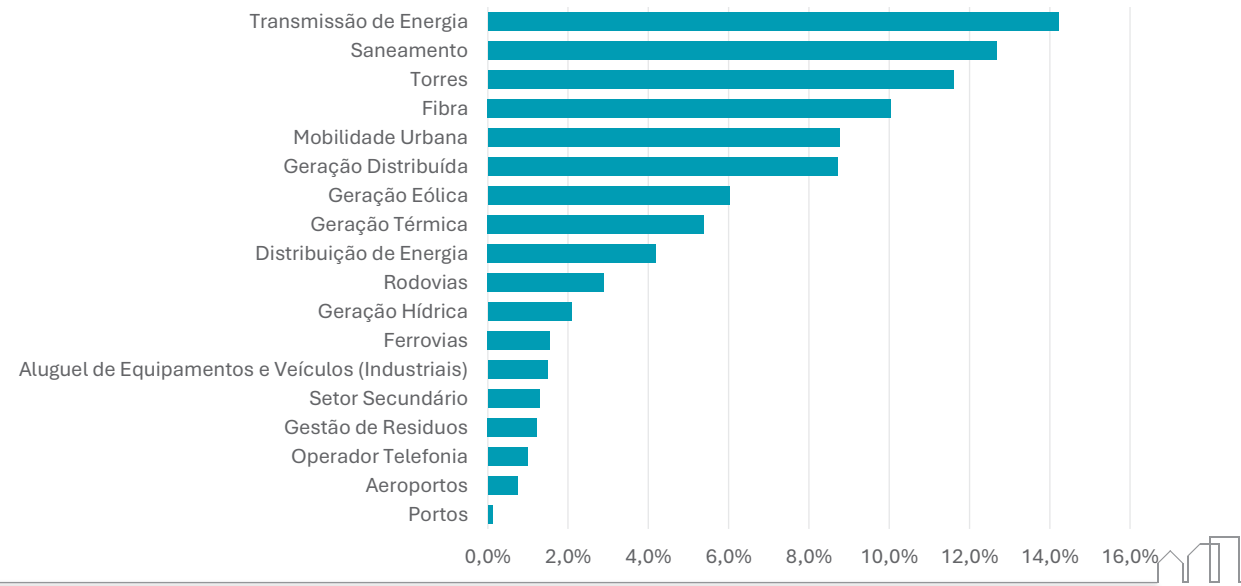
Distribuição por Setor



Alocação por Ativo

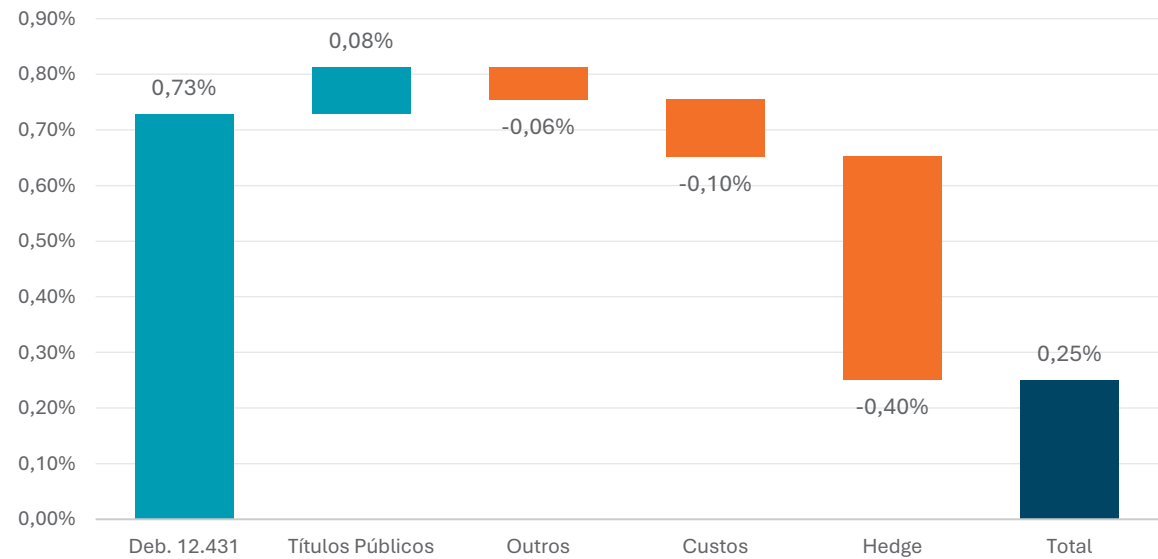


Distribuição por Subsetor



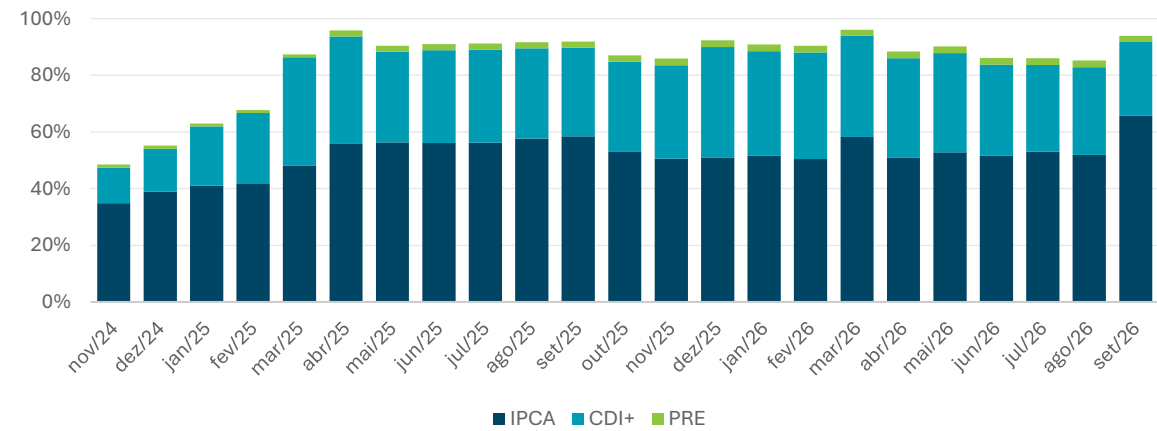
Resultado e Alocação

Atribuição de Performance

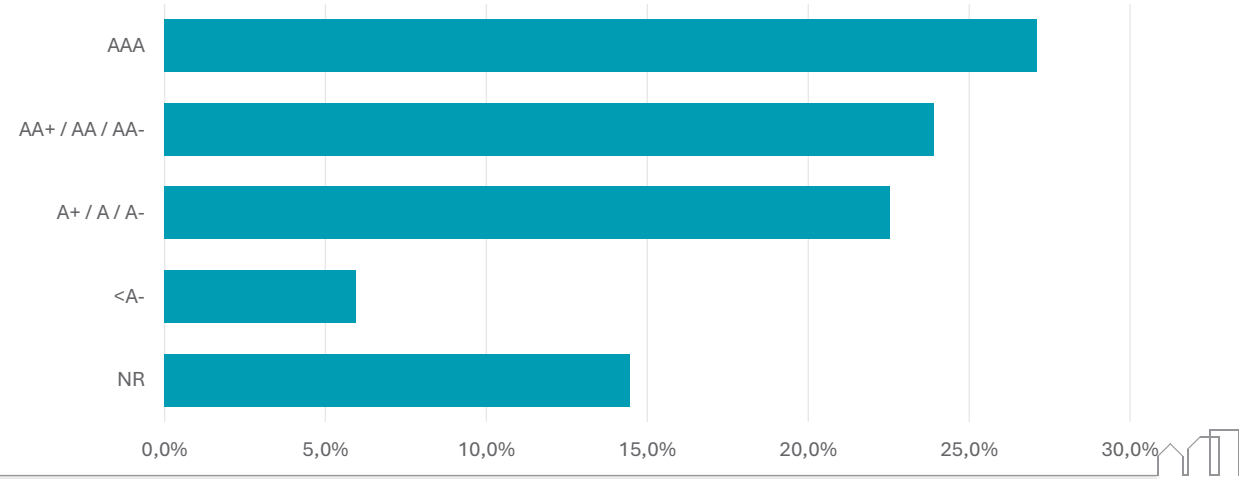


Ativo	Atribuição
Deb. 12.431	0,73%
Títulos Públicos	0,08%
Outros	-0,06%
Custos	-0,10%
Hedge	-0,40%
Total	0,25%

Distribuição por Indexador (Ativos de Crédito)



Alocação por Rating



Carteira

Tabela de Ativos

#	Tipo	Código	Emissor	Setor	Subsetor	Rating	MTM	Duration	% PL
1	Debênture 12.431	MEZ511	Mez 5	Utilities	Transmissão de Energia	AAA	IPCA + 9,31%	6,76	8,93%
2	Debênture 12.431	RALM11	Rialma V	Utilities	Transmissão de Energia	AAA	IPCA + 8,77%	8,16	5,29%
3	Debênture 12.431	UNEG11	GNA I	Utilities	Geração Térmica	A	IPCA + 8,90%	6,45	4,94%
4	Debênture 12.431	SOCS11	SOCICAM	Infraestrutura	Mobilidade Urbana	NR	IPCA + 12,00%	6,48	4,71%
5	Debênture 12.431	HGLB23	Highline	Telecomunicações	Torres	A-	IPCA + 12,03%	4,07	4,49%
6	Debênture 12.431	WNTY12	Winity	Telecomunicações	Torres	AA+	IPCA + 9,43%	4,55	4,47%
7	Debênture 12.431	IRJS14	Iguá Rio de Janeiro	Utilities	Saneamento	AAA	IPCA + 11,78%	6,44	4,37%
8	Debênture 12.431	CLTM14	CLTM	Infraestrutura	Mobilidade Urbana	AA	IPCA + 9,01%	5,50	4,05%
9	Debênture 12.431	CONX12	Triple Play	Telecomunicações	Fibra	A-	IPCA + 14,14%	1,69	3,62%
10	Debênture 12.431	CHPA11	Chapada do Piauí 1	Utilities	Geração Eólica	B-	IPCA + 15,63%	1,39	3,36%
11	Debênture 12.431	RMGG11	RMGO	Infraestrutura	Rodovias	AA	IPCA + 7,87%	1,72	2,89%
12	CRI	23L0034761	Faro	Utilities	Geração Distribuída	AAA	IPCA + 11,44%	4,26	2,81%
13	Debênture 12.431	BTCL12	BTCL	Telecomunicações	Torres	NR	IPCA + 10,18%	5,44	2,63%
14	Debênture 12.431	CASN34	Casan	Utilities	Saneamento	BBB+	IPCA + 9,05%	4,31	2,60%
15	Debênture 12.431	VNTT11	Ventos de São Tito	Utilities	Geração Eólica	AA+	IPCA + 8,93%	0,92	2,32%
16	CRI	22K1397969	AXS	Utilities	Geração Distribuída	NR	IPCA + 12,43%	4,17	2,25%
17	Debênture 12.431	ASER12	Águas do Sertão	Utilities	Saneamento	AA-	IPCA + 12,29%	6,77	2,25%
18	Debênture 12.431	CPIS16	Equatorial Piauí	Utilities	Distribuição de Energia	AAA	IPCA + 8,31%	7,06	2,18%
19	Debênture 12.431	AXSA11	AXS Unidade 01	Utilities	Geração Distribuída	NR	IPCA + 9,01%	6,87	2,10%
20	Debênture 12.431	TBEG11	Tibagi Energia	Utilities	Geração Hídrica	AAA	IPCA + 8,70%	4,10	2,09%
21	Debênture 12.431	ENMTG8	Energisa Mato Grosso	Utilities	Distribuição de Energia	AA+	IPCA + 8,07%	8,73	2,01%
22	Debênture 12.431	VERO44	VERO	Telecomunicações	Fibra	A+	IPCA + 13,41%	4,92	1,90%
23	Debênture 12.431	TEPA12	Tecpar	Telecomunicações	Fibra	A+	IPCA + 24,61%	2,17	1,72%
24	Debênture 12.431	RSAN26	Corsan	Utilities	Saneamento	A	IPCA + 9,58%	7,76	1,69%
25	Debênture 12.431	TEPA23	Tecpar	Telecomunicações	Fibra	A+	(PRE) 24,30%	2,94	1,68%
26	Debênture 12.431	AXSC12	AXS Unidade 05	Utilities	Geração Distribuída	NR	IPCA + 9,08%	7,74	1,55%
27	Debênture	SIMH16	Simpar	Holdings Diversificadas	Setor Secundário	AA+	CDI + 4,04%	2,48	1,29%
28	Debênture	AEGPB3	Aegea	Utilities	Saneamento	A	CDI + 4,47%	3,44	1,24%
29	Debênture 12.431	ECOA11	Ecourbis	Utilities	Gestão de Resíduos	NR	IPCA + 8,33%	4,12	1,23%
30	Debênture 12.431	TEPA22	Tecpar	Telecomunicações	Fibra	A+	(PRE) 16,35%	2,87	1,13%
31	Debênture 12.431	RUMOB5	Rumo	Infraestrutura	Ferrovias	AA-	IPCA + 8,91%	6,67	1,07%
32	Debênture	ARML14	Armac	Industriais	Aluguel de Equipamentos e Veículos (Industriais)	AA-	CDI + 3,68%	3,27	1,05%
33	Debênture 12.431	NNAE12	Novo Norte	Infraestrutura	Aeroportos	AA	IPCA + 8,46%	5,61	0,74%
34	Debênture 12.431	ALGAC2	Algar Telecom	Telecomunicações	Operador Telefonia	AA	IPCA + 8,62%	3,73	0,55%
35	Debênture 12.431	IRJS15	Iguá Rio de Janeiro	Utilities	Saneamento	AAA	IPCA + 11,71%	6,58	0,53%
36	Debênture 12.431	GASC23	Rumo Malha Paulista	Infraestrutura	Ferrovias	AAA	IPCA + 8,83%	5,59	0,47%
37	Debênture	ARML26	Armac	Industriais	Aluguel de Equipamentos e Veículos (Industriais)	AA-	CDI + 3,75%	2,96	0,44%



Carteira

Tabela de Ativos

#	Tipo	Código	Emissor	Setor	Subsetor	Rating	MTM	Duration	% PL
37	Debênture	ARML26	Armac	Industriais	Aluguel de Equipamentos e Veículos (Industriais)	AA-	CDI + 3,75%	2,96	0,44%
38	FIDC	BR0QI4CTF004	J&F	Utilities	Geração Térmica	AAA	CDI + 2,25%	2,96	0,44%
39	Debênture 12.431	ALGT4	Algar Telecom	Telecomunicações	Operador Telefonía	AA	IPCA + 8,71%	4,59	0,43%
40	Debênture 12.431	TOME12	Ventos de São Tomé	Utilities	Geração Eólica	AA+	IPCA + 8,51%	0,68	0,35%
41	Debênture 12.431	CJEN13	TESC	Infraestrutura	Portos	A+	IPCA + 7,78%	3,96	0,12%
42	Caixa								6,03%
Total									100%



Carteira

Movimentações

Conforme antecipado no relatório anterior, a gestão concentrou os esforços de setembro no cumprimento do percentual mínimo de 85% do patrimônio líquido em ativos incentivados, tendo em vista o encerramento do prazo regulatório de 24 meses contado da primeira integralização de cotas. O objetivo foi praticamente alcançado ao longo do mês, com a conclusão do enquadramento ocorrendo no início de outubro.

Entre as principais alocações realizadas no período, destacam-se:

- CLTM14 (Concessionária das Linhas 8 e 9 do Metrô de São Paulo): taxa média de IPCA + 8,87%, com spread aproximado de 0,99%;
- CPIS16 (Equatorial Piauí): taxa média de IPCA + 8,01%, com spread aproximado de 0,35%;
- ENMTG8 (Energisa Mato Grosso): taxa média de IPCA + 7,83%, com spread aproximado de 0,30%;
- RSAN26 (Corsan): taxa média de IPCA + 9,40%, com spread aproximado de 1,76%;
- TBEG11 (Tibagi Energia): taxa média de IPCA + 8,81%, com spread aproximado de 1,12%; e
- RUMOB5 (Rumo): taxa média de IPCA + 8,90%, com spread aproximado de 1,14%.

Na parcela da carteira composta por ativos não enquadrados na Lei nº 12.431, a gestão encerrou as posições nas debêntures PSAN23 (Parsan) e SVEA15 (Solví Ambiental) e adquiriu debêntures ARML14 (Armac), à taxa de CDI + 4,39%.

Este conteúdo foi preparado pela Iridium Gestão de Recursos e tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A Iridium Gestão não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. As estimativas, conclusões, opiniões, projeções e hipóteses apresentadas não constituem garantia ou promessa de rentabilidade ou de isenção de risco. Aos investidores, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento antes de investir seus recursos. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da iridium gestão.



IRIDIUM GESTÃO DE RECURSOS

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 4440 - 11º andar
São Paulo, SP
CEP: 04538-132

comercial@iridiumgestao.com.br

iridiumgestao.com.br