

Comentários do Gestor

O VGIE11 encerrou o mês de dezembro de 2022 com 98,67% de seu patrimônio líquido alocado em Ativos-Alvo, distribuídos em duas diferentes debêntures que financiam projetos de infraestrutura (Navi Energias Sustentáveis e Axis Solar), totalizando um montante investido de R\$ 64,5 milhões. Demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de dezembro de 2022 foi de R\$ 0,13 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 16,72%, o que equivale a CDI + 2,71% ao ano ou IPCA + 11,38% ao ano com base no valor patrimonial da cota de fechamento e variação anualizada do índice IPCA de novembro de 2022. Nos últimos 12 meses, a distribuição de rendimentos acumulada no Fundo foi de R\$ 0,40 por cota (equivalente a 17,33% ao ano ou IPCA + 15,76% ao ano). Essa rentabilidade equivalente foi calculada com base na variação acumulada do IPCA com defasagem de 1 mês, ou seja, no período entre agosto e novembro de 2022.

Em relação a qualidade creditícia da carteira do Fundo, todas as debêntures encontram-se adimplentes com base nos trabalhos de monitoramento e acompanhamento intensos e próximos de todos os ativos. Na opinião da Gestão a carteira permanece saudável.

O foco da Gestão nesse momento é monitorar os ativos em carteira e continuar o trabalho de estruturação de potenciais novos investimentos para uma futura emissão de cotas.

Objetivo

O Fundo tem como objetivo o investimento preponderante em ativos de infraestrutura, conforme critérios de elegibilidade definidos na política de investimento.

Público Alvo

Investidores Qualificados.

Taxa de Administração e Gestão

1,50% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, com valor mínimo mensal de R\$15.000.

Taxa de Performance

20% sobre o que exceder o IPCA + média do *yield* anual do IMAB5 no semestre civil anterior. Caso essa média seja igual ou menor que 4% ao ano, a mesma será acrescida de 2% ao ano; caso a mesma seja maior que 4% ao ano e menor que 5% ao ano, será utilizado 6% ao ano; caso a mesma seja maior ou igual a 5% ao ano, a mesma será acrescida de 1% ao ano. Para o primeiro ano de funcionamento do Fundo, a taxa de performance será paga sobre o que exceder o acima descrito ou CDI + 2% ao ano., o que for maior. A taxa é paga semestralmente nos meses de julho e janeiro.

Distribuição de Rendimentos

Divulgação de rendimentos: Último dia útil

Data ex-rendimentos: 1º dia útil

Pagamento de rendimentos: 5º dia útil

Dados Adicionais

Gestão: Valora Gestão de Investimentos

Administração: Banco Daycoval S.A.

Escriturador: Banco Daycoval S.A.

Auditor: Ernst & Young Auditores Independentes

Informações Operacionais

Data de início do Fundo: 27/setembro/2022

Prazo de duração: Indeterminado

Classificação ANBIMA: FIP-IE de Títulos de Valores Mobiliários Gestão Ativa

Classificação CVM: Infraestrutura (FIP-IE)

Código de Negociação: VGIE

Código ISIN: BR0D2KCTF001

Código CVM: 4639522

Número de Cotistas: 894



Carteira de Ativos

Ativo	Emissor	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
Debênture Navi	Navi Energias Sustentáveis	NVIE11	n.a.	26.790.780,45	40,97%	CDI +	4,25%	26/09/2023	1,0	Bullet
Debênture Axis	Axis Solar IX	AXSO11	n.a.	37.733.641,73	57,70%	IPCA +	9,22%	15/11/2034	5,0	Mensal
Total de Ativos				64.524.422,18	98,67%					
Caixa Bruto				1.968.345,49						
Rendimentos à Distribuir + Provisões				(1.100.597,71)						
Caixa Líquido				867.747,78	1,33%					
Patrimônio Líquido				65.392.169,96	100,00%			Duration médio Ativos:	3,4	

Amortização de Resultados

O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 0,40 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 17,33%, o que equivale a IPCA + 15,76% ao ano.

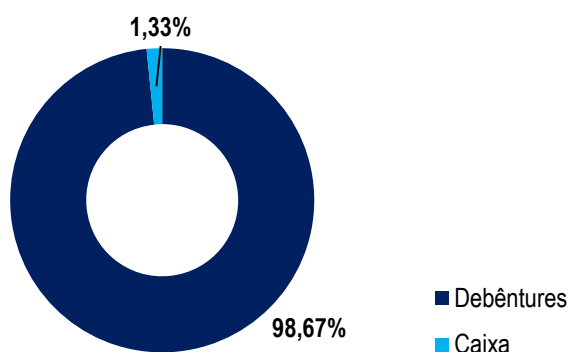
	Out/22	Nov/22	Dez/22	2022	últimos 12 meses
Receitas	1.903.235,74	700.370,94	1.001.937,72	3.706.941,68	3.706.941,68
Debêntures – Juros	1.411.144,28	568.435,62	783.255,05	2.762.834,95	2.762.834,95
Debêntures – Correção Monetária	0,00	107.199,00	196.605,29	303.804,29	303.804,29
Outros Ativos	492.091,46	24.736,32	22.077,38	640.302,44	640.302,44
Despesas	(81.847,09)	(83.214,79)	(99.233,50)	(281.825,69)	(281.825,69)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	210.527,90	(478.842,94)	(287.749,69)	(556.064,73)	(556.064,73)
Lucro Contábil	2.031.916,55	138.313,20	614.954,53	2.869.051,26	2.869.051,26
Distribuição Total	893.818,38	962.573,64	893.818,38	2.750.210,40	2.750.210,40
Distribuição/Cota	R\$ 0,13	R\$ 0,14	R\$ 0,13	R\$ 0,40	R\$ 0,40
Dias Úteis no Período	20	20	22	65	65
Rentabilidade Anualizada - Nominal	18,63%	19,52%	16,72%	17,33%	17,33%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial					
Taxa equivalente acima do IPCA ¹	IPCA + 23,05%	IPCA + 10,98%	IPCA + 11,38%	IPCA + 15,76%	IPCA + 15,76%
Taxa equivalente acima do CDI	CDI + 4,38%	CDI + 5,17%	CDI + 2,71%	CDI + 3,23%	CDI + 3,23%
Resultado Acumulado a Distribuir	1.221.965,14	397.704,70	118.840,86		
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 0,18	R\$ 0,06	R\$ 0,02		

(1) Utilizado como referência a variação do IPCA com um mês de defasagem, ou seja, para dezembro/2022 utiliza-se a variação do IPCA de novembro/2022



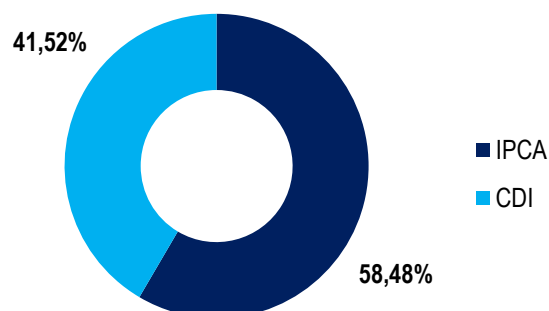
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

O foco da Gestão é trabalhar com a maior alocação possível em debêntures de projetos de infraestrutura. A minimização da posição de caixa aumenta a eficiência do Fundo, com o objetivo de entregar rendimentos superiores aos cotistas. Eventuais movimentos na carteira podem ser feitos com o intuito de melhorar rentabilidade e gerar ganho de capital.



Alocação por indexador (% PL da Carteira de Debêntures)

O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade tendo como referência títulos do Governo indexados a índices de preço, principalmente IPCA. Dessa forma, a Gestão busca concentrar os ativos do Fundo indexados a índices de inflação e taxa básica de juros. De qualquer forma, a Gestão sempre está aberta a oportunidades de investimento que possuam outro indexador e que possam contribuir para obtenção de rendimentos superiores.



Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

O Fundo atualmente possui exposição ao segmento de geração de energia solar fotovoltaica. O foco da Gestão é trabalhar em novas operações para diversificação do portfólio.



Alocação por tipo de emissão (% PL da Carteira de Debêntures)

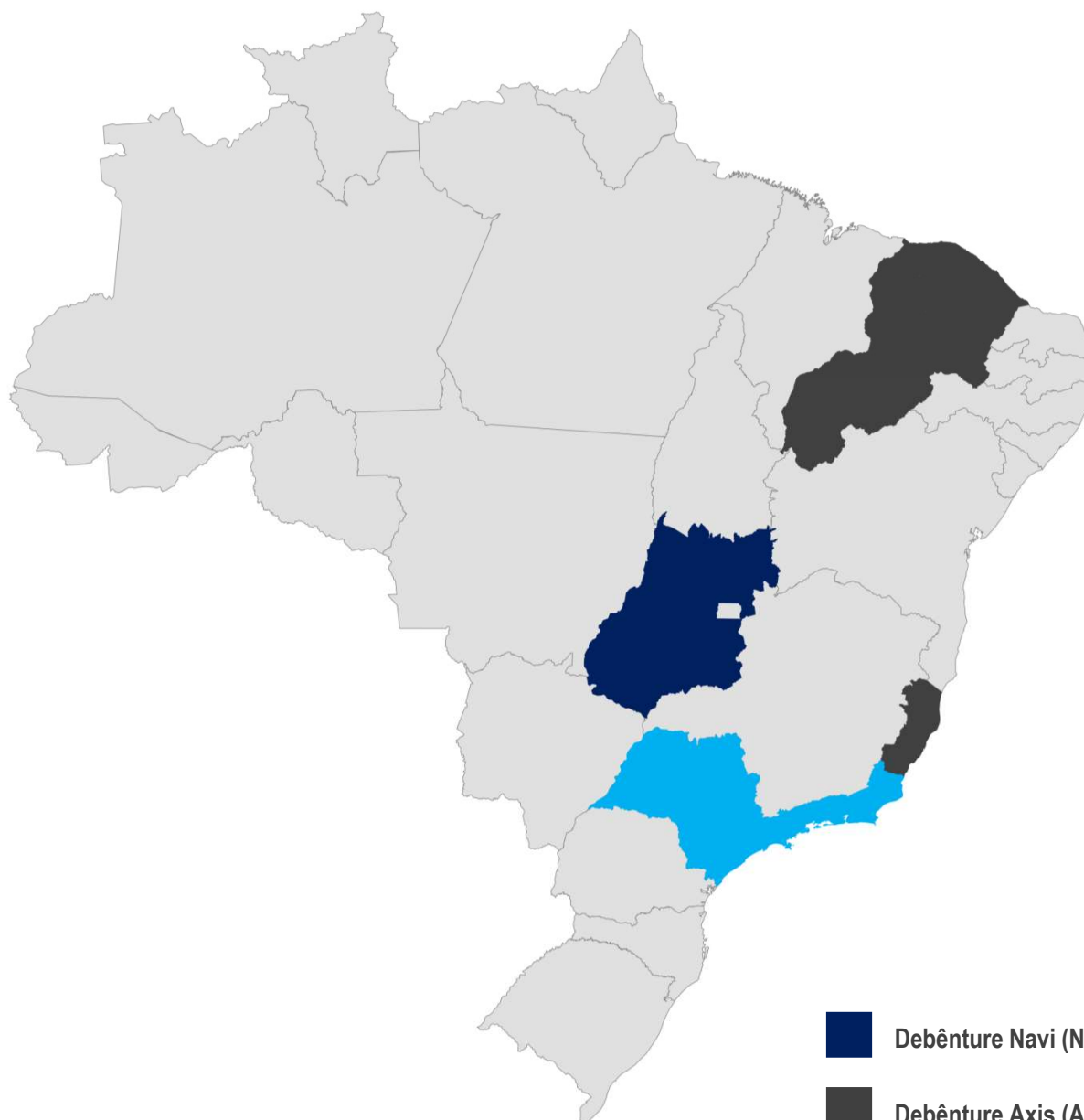
A Gestão tem como foco de investimento operações exclusivas, em sua maioria estruturadas pela Gestora, o que permite uma participação ativa em todo o processo, desde a estruturação e precificação, até o acompanhamento das debêntures. Essas operações são distribuídas via esforços restritos e possuem maior retorno ajustado pelo risco, em benefício aos cotistas.








Exposição Geográfica da Carteira

Atualmente a carteira de ativos do Fundo possui exposição a empresas com operações em 6 estados: São Paulo, Rio de Janeiro, Espírito Santo, Distrito Federal, Piauí e Ceará. Um dos focos da Gestão para as próximas emissões e alocações, é trabalhar para aumentar a diversificação da carteira.



-  Debênture Navi (NVIE11)
-  Debênture Axis (AXSO11)
-  Debênture Navi (NVIE11) + Debênture Axis (AXSO11)

Gestor

VALORA GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA
CNPJ: 07.559.989/0001-17
Rua Iguatemi nº 448 - Conjunto 1301
Itaim Bibi | São Paulo - SP | CEP: 01451-010
Tel: +55 (11) 3016 0900 | Fax: +55 (11) 3016 0900
www.valorainvest.com.br | ri@valorainvest.com.br

Administrador

BANCO DAYCOVAL S.A.
CNPJ: 62.232.889/0001-90
Av. Paulista, nº 1793
Bela Vista | São Paulo - SP | CEP 01.311-200
Tel: +55 (11) 3138-0500 |
www.daycoval.com.br/Asset/?lang=ptbr
passivo.fundos@bancodaycoval.com.br





Detalhamento dos Ativos



Debênture Navi

Rating	na	Operação de empréstimo ponte com a Navi Energias Sustentáveis, empresa investida do FIP IE da gestora Navi que atua no segmento de geração distribuída. A empresa detém ativos de geração distribuída com foco em energia fotovoltaica em diversos estados no Brasil. A operação possui como garantias (i) cessão fiduciária dos recebíveis dos consórcios; (ii) alienação fiduciária de ações da emissora e das SPEs; (iii) alienação fiduciária dos bens e equipamentos; e (iv) fianças das SPEs.
Cupom	CDI + 4,25%	
Vencimento	26/09/2023	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Debênture Axis Solar

Rating	na	Operação com a Axis Solar, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede em São Paulo. A empresa detém ativos de geração distribuída com foco em energia fotovoltaica. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) alienação fiduciária dos bens e equipamentos; (iv) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção. O cupom do ativo é dividido em um período pré <i>completion</i> financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós <i>completion</i> financeiro ("Cupom Pós"), sendo este o maior entre IPCA + 8,50% ao ano e NTN-B + 2,75% ao ano.
Cupom Pré (M-2)	IPCA + 9,22%	
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 8,50%	
Vencimento	15/11/2034	
Tipo de oferta	ICVM 476	

Este material foi elaborado pela Valora Gestão de Investimentos. 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. A RENTABILIDADE AJUSTADA CONSIDERA O REINVESTIMENTO DOS DIVIDENDOS, JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO OU OUTROS RENDIMENTOS ADVINDOS DE ATIVOS FINANCEIROS QUE INTEGREM A CARTEIRA DO FUNDO REPASSADOS DIRETAMENTE AO COTISTA. Os Fundos de Investimento em Participações em Infraestrutura seguem a ICVM578, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. 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. A Valora não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. 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 Valora. 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, através do e-mail: valorainvest@valorainvest.com.br.