

Comentários do Gestor

O VGIE11 encerrou o mês de maio de 2023 com 100,00% de seu patrimônio líquido alocado em Ativos-Alvo, distribuídos em três diferentes debêntures que financiam projetos de infraestrutura (Platão Capital, Cachoeira Grande e Pirauí), totalizando um montante investido de R\$ 70,5 milhões. Demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

A distribuição de rendimentos do fundo referente ao mês de maio de 2023 foi de R\$ 0,15 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 18,36%, o que equivale a IPCA + 10,40% ao ano com base no valor patrimonial e variação do índice IPCA de abril de 2023. Nos últimos 12 meses, a distribuição de rendimentos acumulada no Fundo foi de R\$ 1,09 por cota (equivalente a 18,18% ao ano ou IPCA + 11,37% ao ano). Essa rentabilidade equivalente foi calculada com base na variação acumulada do IPCA com defasagem de um mês, ou seja, no período entre agosto de 2022 e abril de 2023.

O Fundo encerrou o mês de referência com o valor de sua cota patrimonial pós-distribuição equivalente a R\$ 10,19. Esta valorização está diretamente relacionada à gestão ativa da carteira, com a troca de ativos com custos de aquisição mais atrativos, garantindo uma TIR anual implícita de aproximadamente 20,78%, considerando as distribuições mensais e a variação de seu valor patrimonial desde o IPO.

Em relação à 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.

Eventos Subsequentes:

No dia 01 de junho o Fundo liquidou sua Oferta Pública da Segunda Emissão de Cotas via ICVM 160, no montante líquido de R\$ 198,7 milhões. No dia 19 de junho o VGIE11 realizou a alocação parcial dos recursos captados por meio da aquisição de três debêntures emitidas por SPEs do grupo Genial Energia Renovável, no montante total de R\$ 45,6 milhões e custo de aquisição de CDI + 4,45% ao ano.

O foco da Gestão nesse momento é finalizar o trabalho de estruturação dos investimentos no pipeline para realizar uma rápida alocação dos recursos captados recentemente no *follow-on*.

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 Platão	SPRS Platão Capital II	PLII11	n.a.	35.295.626,88	50,35%	IPCA +	10,17%	31/01/2038	5,6	Mensal
Debênture Cachoeira Grande	Cachoeira Grande Energia Renovável	CGEN11	n.a.	23.607.873,27	33,68%	CDI +	4,25%	25/12/2037	5,0	Mensal
Debênture Pirauí	Pirauí Energia Renovável	PRAU11	n.a.	11.572.486,98	16,51%	CDI +	4,25%	25/12/2037	5,0	Mensal
Total de Ativos				70.475.987,13	100,54%					
Caixa Bruto				889.516,56						
Rendimentos à Distribuir + Provisões				(1.269.658,71)						
Caixa Líquido				(380.142,15)	-0,54%					
Patrimônio Líquido				70.095.844,97	100,00%			Duration médio Ativos:	5,3	

Amortização de Resultados

O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 1,09 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 18,18%, o que equivale a IPCA + 11,37% ao ano.

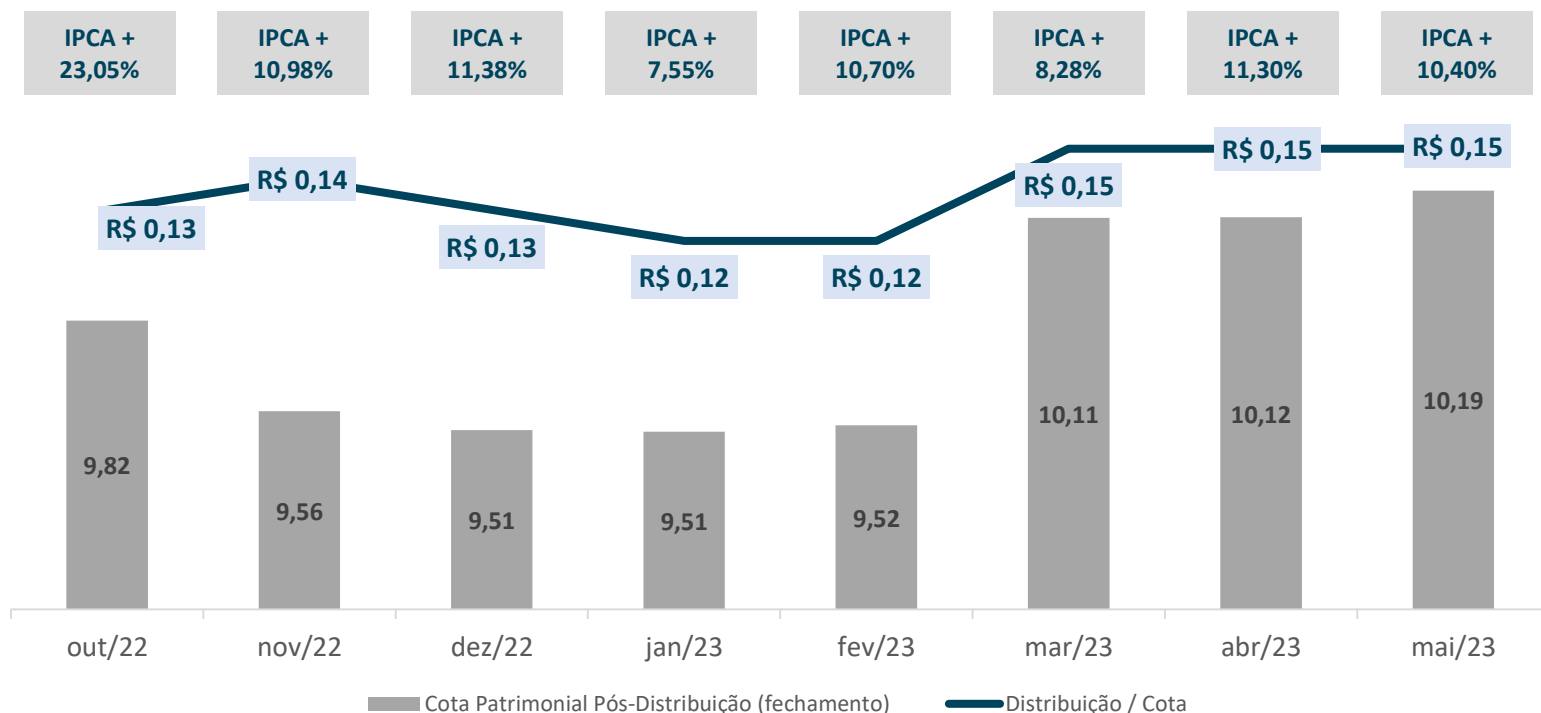
	Mar/23	Abr/23	Mai/23	2023	últimos 12 meses
Receitas	4.747.716,88	908.855,94	1.077.841,28	8.696.199,05	12.403.140,73
Debêntures – Juros	4.483.962,69	656.169,83	810.749,37	7.493.001,16	10.255.836,10
Debêntures – Correção Monetária	199.139,56	237.603,94	257.867,96	1.088.901,96	1.392.706,25
Outros Ativos	64.614,63	15.082,17	9.223,95	114.295,93	754.598,37
Despesas	(125.361,81)	(111.127,22)	(128.178,00)	(580.266,93)	(862.092,62)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	105.858,52	414.012,06	439.883,81	1.058.417,88	502.353,15
Lucro Contábil	4.728.213,59	1.211.740,78	1.389.547,10	9.174.350,00	12.043.401,26
Distribuição Total	1.031.328,90	1.031.328,90	1.031.328,90	4.744.112,94	7.494.323,34
Distribuição/Cota	R\$ 0,15	R\$ 0,15	R\$ 0,15	R\$ 0,69	R\$ 1,09
Dias Úteis no Período	23	18	22	103	168
Rentabilidade Anualizada - Nominal	18,68%	22,89%	18,36%	18,72%	18,18%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial					
Taxa equivalente acima do IPCA ¹	IPCA + 8,28%	IPCA + 11,30%	IPCA + 10,40%	IPCA + 9,52%	IPCA + 11,37%
Taxa equivalente acima do CDI	CDI + 4,42%	CDI + 8,13%	CDI + 4,15%	CDI + 4,46%	CDI + 3,99%
Resultado Acumulado a Distribuir	4.010.447,85	4.190.859,72	4.549.077,92		
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 0,58	R\$ 0,61	R\$ 0,66		

(1) Utilizado como referência a variação do IPCA com um mês de defasagem, ou seja, para maio/2023 utiliza-se a variação do IPCA de abril/2023.



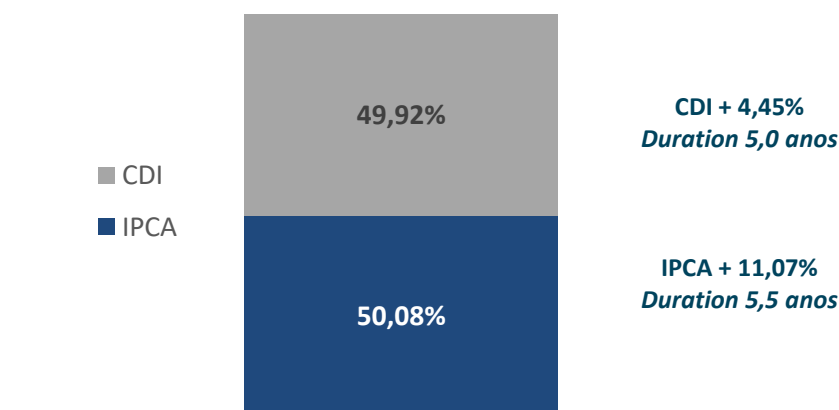
Performance do Fundo

O gráfico abaixo apresenta a rentabilidade equivalente em IPCA + *spread* anualizado das distribuições mensais, calculada considerando o valor patrimonial da cota no último dia útil do respectivo mês, após a provisão do pagamento de proventos.



Taxa de Juros de Aquisição – Média Ponderada

O gráfico abaixo apresenta a *duration* médio da carteira atual de debêntures e a taxa de juros média dos ativos no momento de sua aquisição. Esta taxa inclui, além do cupom de carregamento, eventuais (i) ágio ou deságio na aquisição; (ii) prêmios adicionais e/ou mensais. A taxa de juros desconsidera eventuais multas, juros de mora ou quaisquer outras remunerações adicionais provenientes de alterações nas condições inicialmente pactuadas nas debêntures.

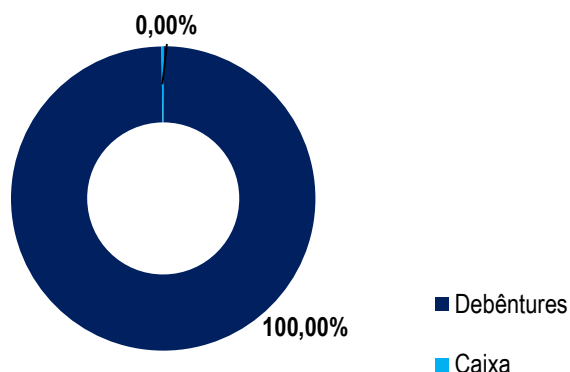


Carteira de Debêntures



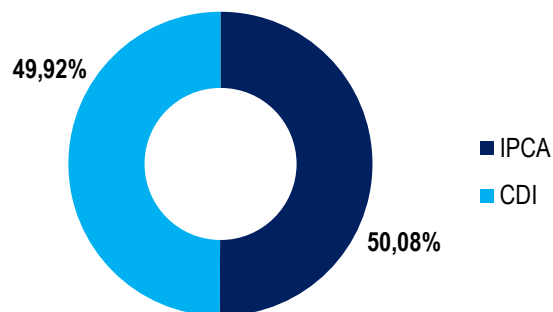
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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. 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.



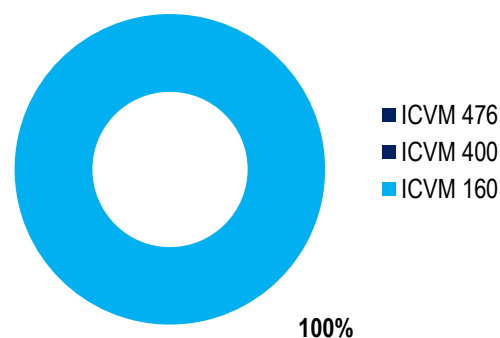
Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

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 4 estados: Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Paraná e Rio de Janeiro. Um dos focos da Gestão para as próximas emissões e alocações, é trabalhar para aumentar a diversificação da carteira.





Detalhamento dos Ativos



Debênture Platão

Rating	na	Operação com a SPRS Platão Capital II S.A., que atua no segmento de geração solar distribuída e possui sede no Paraná. A companhia detém ativos nos estados do Paraná, Mato Grosso e Mato Grosso do Sul. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis das usinas; (ii) alienação fiduciária das ações da emissora e de suas controladas; (iii) alienação fiduciária dos bens e equipamentos; e (iv) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção.
Cupom	IPCA + 10,17%	
Vencimento	31/01/2038	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Cachoeira Grande

Rating	na	Operação com a Cachoeira Grande Energia Renovável, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede no Rio de Janeiro. A empresa, pertencente ao Grupo Genial, detém ativos de geração distribuída com foco em energia fotovoltaica no estado do RJ. 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").
Cupom Pré	CDI + 4,25%	
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 9,00%	
Vencimento	25/12/2037	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Pirauí

Rating	na	Operação com a Pirauí Energia Renovável, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede no Rio de Janeiro. A empresa, pertencente ao Grupo Genial, detém ativos de geração distribuída com foco em energia fotovoltaica no estado do RJ. 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").
Cupom Pré	CDI + 4,25%	
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 9,00%	
Vencimento	25/12/2037	
Tipo de oferta	ICVM 160	

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.



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

