

Comentários do Gestor

Ao longo do mês de setembro de 2023, o VGIE11 concluiu o investimento em uma nova debênture de saneamento básico, emitida pela Hidroforte, com uma remuneração *all in* de IPCA + 10,50% ao ano, por meio da movimentação de dois ativos até então pertencentes à carteira do Fundo. A estratégia da Gestão é de diversificar o portfólio, garantindo uma melhor relação entre risco e retorno aos cotistas investidores.

Com isso, o VGIE11 encerrou o mês de setembro de 2023 com 93,5% de seu patrimônio líquido alocado em Ativos-Alvo, distribuídos em nove diferentes debêntures que financiam projetos de infraestrutura (vide seção Detalhamento dos Ativos), totalizando um montante investido de R\$ 254,4 milhões. Demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

A distribuição de rendimentos do fundo referente ao mês de referência foi de R\$ 0,10 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 13,24%, o que equivale a IPCA + 11,54% ao ano com base no valor patrimonial e variação do índice IPCA de julho de 2023. Nos últimos 12 meses, a distribuição de rendimentos acumulada no Fundo foi de R\$ 1,55 por cota (equivalente a 16,85% ao ano ou IPCA + 12,49% ao ano). Essa rentabilidade equivalente foi calculada com base na variação acumulada do IPCA com defasagem de dois meses, ou seja, no período entre agosto de 2022 e julho de 2023.

O VGIE11 encerrou o mês de referência com o valor de sua cota patrimonial pós-distribuição equivalente a R\$ 10,05. Esta valorização está diretamente relacionada à gestão ativa da carteira, por meio da troca de debêntures com remunerações mais atrativas.

No mês de setembro de 2023 o VGIE11 completou 12 meses de existência e, para celebrar este marco, optamos por detalhar o funcionamento do framework ESG, ferramenta que a gestão utiliza tanto para decisão de investimento como para monitoramento periódico, desenvolvida para o Fundo por uma consultoria independente (vide seção Framework ESG).

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.

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: 4.032



Carteira de Ativos

Tipo	Ativo	Segmento	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
Debênture	SPRS Platão Capital II	Geração Solar	PLII11	n.a.	34.730.730,07	12,53%	IPCA +	10,17%	31/01/2038	5,3	Mensal
Debênture	Cachoeira Grande Energia Renovável	Geração Solar	CGEN11	n.a.	24.977.431,89	9,01%	CDI +	4,25%	25/12/2037	4,0	Mensal
Debênture	Pirauí Energia Renovável	Geração Solar	PRAU11	n.a.	12.234.710,80	4,42%	CDI +	4,25%	25/12/2037	3,8	Mensal
Debênture	Astúrias Energia Renovável	Geração Solar	AERE11	n.a.	1.004.374,96	0,36%	CDI +	4,25%	25/12/2037	5,5	Mensal
Debênture	AXS Participações	Geração Solar	PAXS11	n.a.	19.883.533,97	7,18%	IPCA +	13,79%	05/04/2032	4,8	Mensal
Debênture	AXS Participações	Geração Solar	PAXS21	n.a.	32.419.806,95	11,70%	CDI +	7,40%	05/04/2032	4,8	Mensal
Debênture	Axis Solar IX	Geração Solar	AXSO11	n.a.	11.965.459,49	4,32%	IPCA +	9,22%	15/11/2034	4,3	Mensal
Debênture	Athon Geração Distribuída	Geração Solar	ATII11	n.a.	73.815.122,03	26,64%	IPCA +	10,00%	15/12/2036	4,7	Mensal
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE11	n.a.	43.399.887,87	15,66%	IPCA +	10,00%	25/03/2034	5,0	Mensal
Total de Ativos					259.058.539,30	93,49%					
Caixa Bruto					21.218.734,78						
Rendimentos à Distribuir + Provisões					(3.173.048,51)						
Caixa Líquido					18.045.686,27	6,51%					
Patrimônio Líquido					277.104.225,57	100,00%				Duration médio Ativos:	4,7



Amortização de Resultados

O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 1,55 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 16,85%, o que equivale a IPCA + 12,49% ao ano.

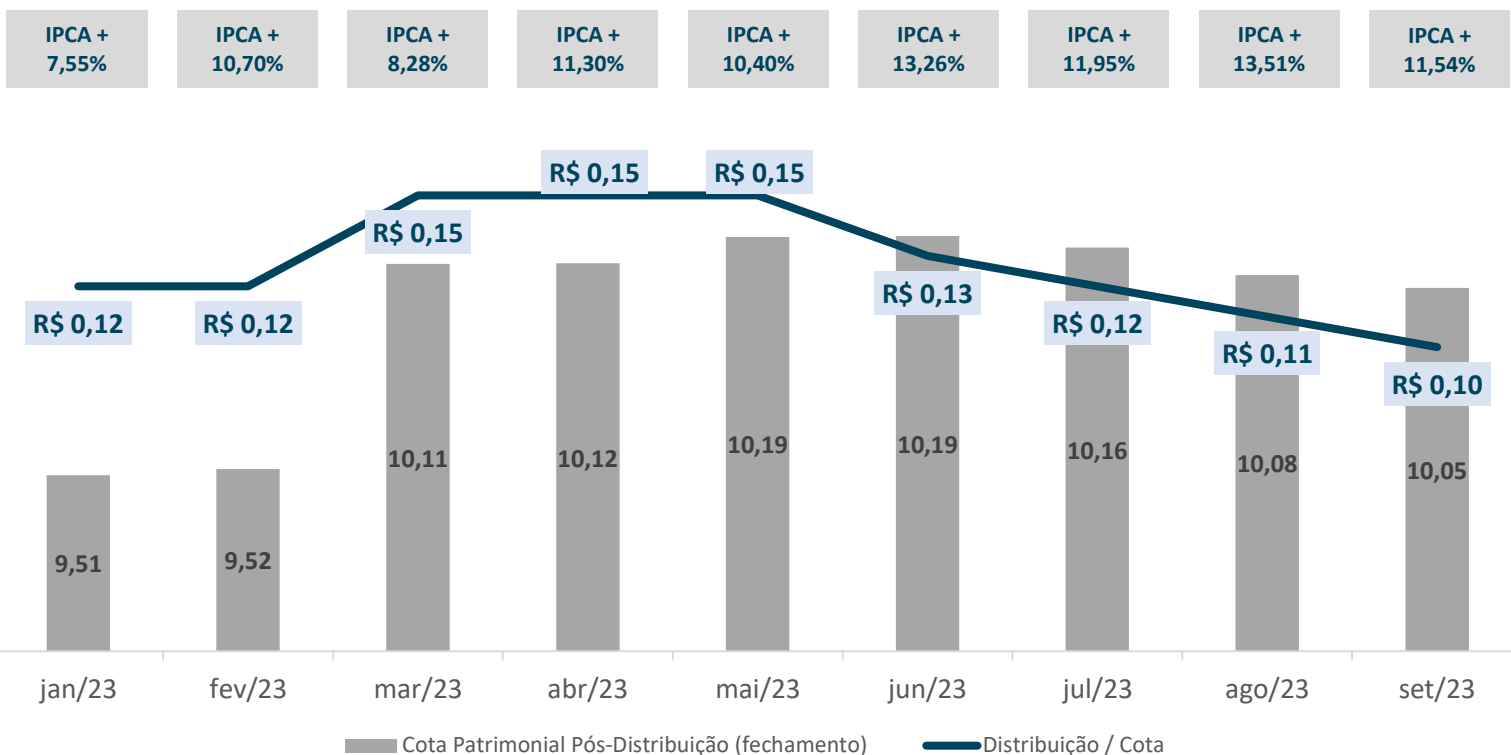
	Jul/23	Ago/23	Set/23	2023	últimos 12 meses
Receitas	3.315.154,20	3.346.320,58	4.435.599,20	31.119.675,77	31.119.675,77
Debêntures – Juros	2.852.475,07	3.132.170,38	4.082.992,54	26.062.490,64	26.062.490,64
Debêntures – Correção Monetária	263.529,58	23.401,06	203.134,56	2.177.119,02	2.177.119,02
Outros Ativos	199.149,55	190.749,15	149.472,10	2.880.066,11	2.880.066,11
Despesas	(438.825,02)	(475.786,58)	(367.561,73)	(2.512.531,15)	(2.512.531,15)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	1.025.508,30	91.497,93	(3.604.555,20)	(1.385.888,45)	(1.385.888,45)
Lucro Contábil	3.901.837,49	2.962.031,94	463.482,27	27.221.256,17	27.221.256,17
Distribuição Total	3.310.295,52	3.034.437,56	2.758.579,60	20.183.789,50	20.183.789,50
Distribuição/Cota	R\$ 0,12	R\$ 0,11	R\$ 0,10	R\$ 1,55	R\$ 1,55
Dias Úteis no Período	21	23	20	253	253
Rentabilidade Anualizada – Nominal	15,08%	12,52%	13,24%	16,85%	16,85%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial					
Taxa equivalente acima do IPCA ¹	IPCA + 11,95%	IPCA + 13,51%	IPCA + 11,54%	IPCA + 12,49%	IPCA + 12,49%
Taxa equivalente acima do CDI	CDI + 1,26%	CDI – 0,56%	CDI + 0,53%	CDI + 2,93%	CDI + 2,93%
Resultado Acumulado a Distribuir	9.404.969,54	9.332.563,96	7.037.466,67		
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 0,34	R\$ 0,34	R\$ 0,26		

(1) Utilizado como referência a variação do IPCA com dois meses de defasagem, ou seja, para setembro/2023 utiliza-se a variação do IPCA de julho/2023.



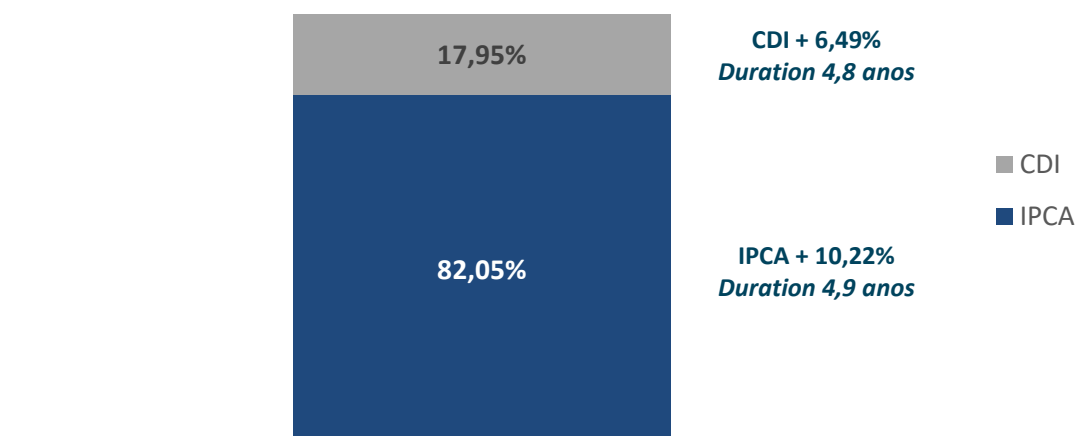
Histórico do Fundo

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 mês anterior e o índice de inflação com dois meses de defasagem.



Remuneração All In – Média Ponderada

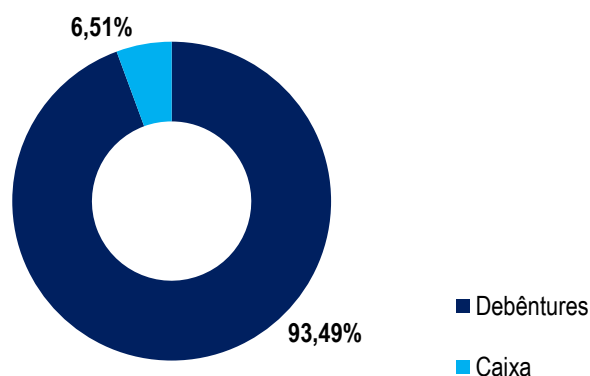
O gráfico abaixo apresenta o *duration* médio da carteira atual de debêntures e a remuneração *all in* média dos ativos no momento de sua aquisição. Esta taxa inclui, além do cupom de carregamento, eventuais (i) ágio ou deságio na aquisição; (ii) prêmios adicionais e/ou mensais. A taxa de juros desconsidera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





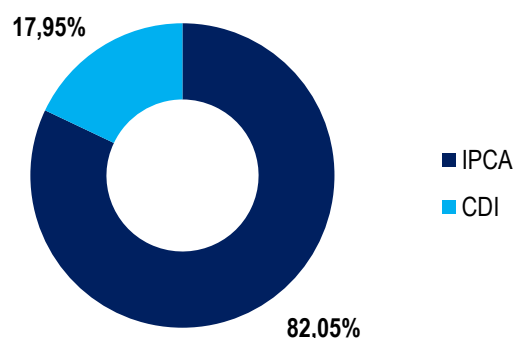
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



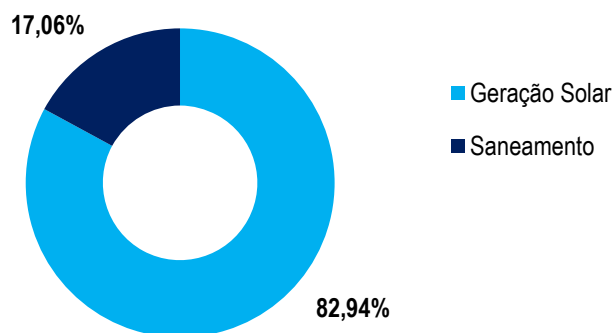
Alocação por indexador (% PL da Carteira de Debêntures)

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.



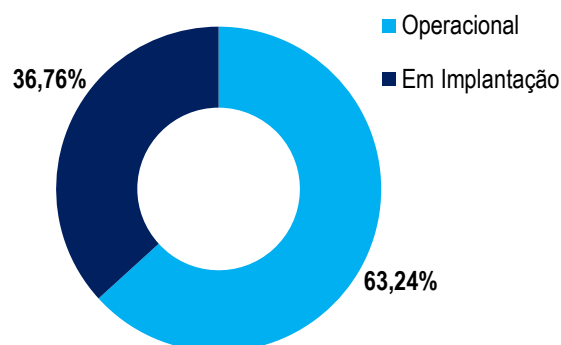
Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

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 ativo (% PL da Carteira de Debêntures)

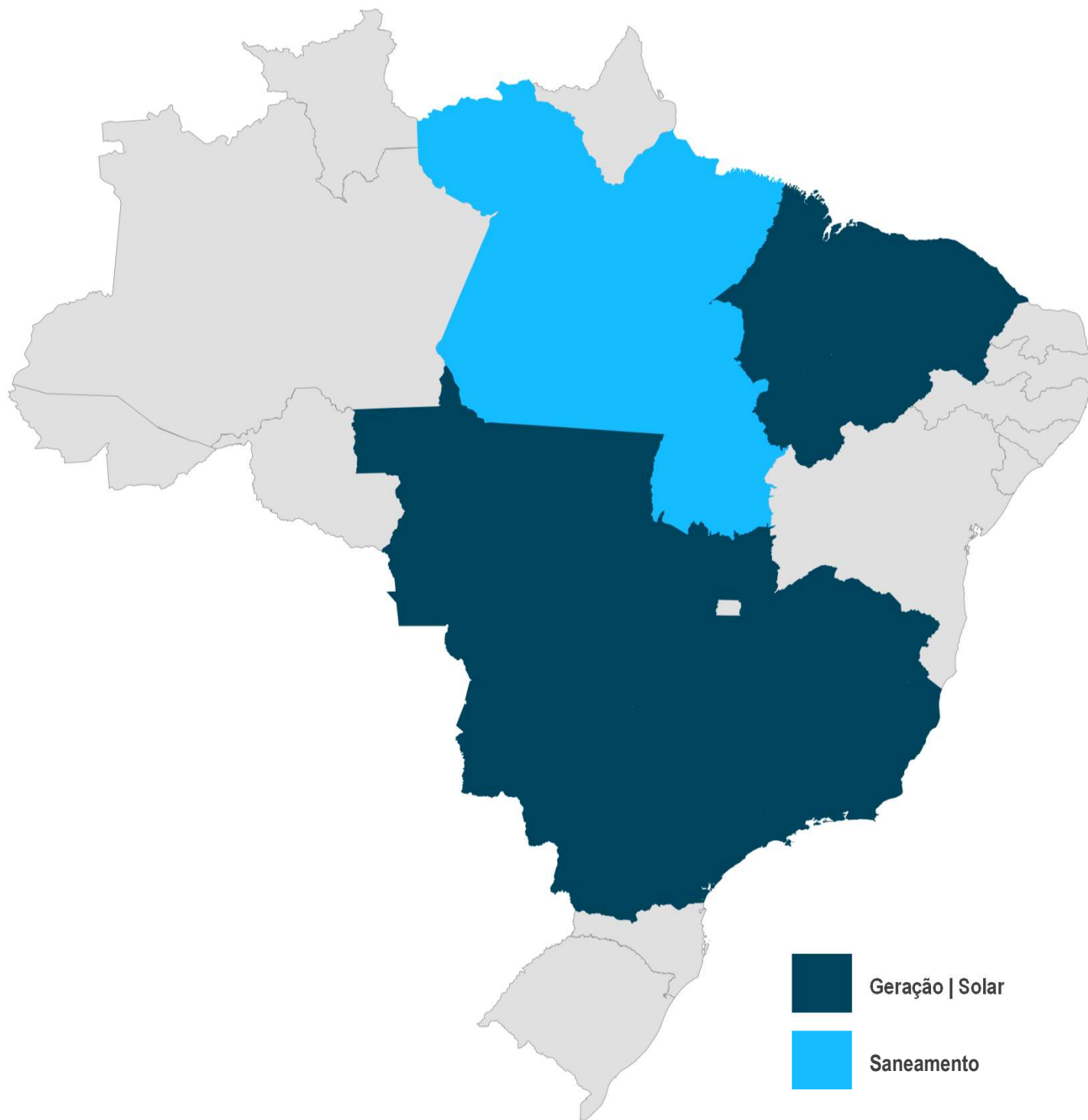
Atualmente o Fundo possui exposição a ativos em fase de implantação e ativos operacionais. O foco da Gestão é trabalhar em operações capazes de gerar a melhor relação de risco e retorno aos cotistas investidores.





Exposição Geográfica da Carteira

Atualmente a carteira de ativos do Fundo possui exposição a empresas com operações em 13 estados: Ceará, Espírito Santo, Goiás, Maranhão, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Pará, Paraná, Piauí, Rio de Janeiro, São Paulo e Tocantins. Um dos focos da Gestão para as próximas emissões e alocações, é trabalhar para aumentar a diversificação da carteira.



Geração | Solar

Saneamento



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 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	



Debênture Astúrias

Rating	na	Operação com a Astúrias 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 + 9,25%	
Vencimento	25/12/2037	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture AXS Participações

Rating	na	Operação com a AXS Participações, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede em Santa Catarina. A empresa, pertencente ao Grupo Roca, detém ativos de geração distribuída com foco em energia fotovoltaica em diversos estados do Brasil. A debênture possui como garantias: (i) aval do Grupo Roca e Araxá Participações; (ii) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) alienação fiduciária dos bens e equipamentos. A emissão foi dividida em duas séries, sendo a primeira em IPCA e a segunda em CDI.
Série 1 (M-1):	IPCA + 13,79%	
Série 2:	CDI + 7,40%	
Vencimento	05/04/2032	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Detalhamento dos Ativos



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	



Debênture Athon Geração Distribuída

Rating	na	Operação com a Athon Geração Distribuída, que atua no segmento de geração solar distribuída e possui sede em São Paulo. A companhia detém ativos nos estados do Maranhão 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 + 10,00%	
Vencimento	15/12/2036	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Hidroforte

Rating	na	Operação com a Hidroforte Administração e Operação, que atua no segmento de saneamento e possui sede em Tocantins. A companhia detém concessões nos estados do Pará e Tocantins. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis da concessão; (ii) alienação fiduciária das ações da emissora e de suas controladas; e (iii) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção.
Cupom	IPCA + 10,00%	
Vencimento	25/03/2034	
Tipo de oferta	ICVM 160	

Framework ESG

No mês de setembro de 2023 o VGIE11 completou 12 meses de existência e, para celebrar este marco, optamos por detalhar o funcionamento do framework ESG desenvolvido para o Fundo por uma consultoria independente.

O framework é um dos instrumentos utilizados para avaliação de risco sendo aplicado antes de cada investimento e de forma periódica ao longo da permanência do respectivo ativo na carteira. O framework consiste na análise do risco socioambiental dos ativos alvos sob três vertentes distintas, sendo elas: (A) Potencial Impacto Socioambiental do Setor, (B) Conformidade Socioambiental e (C) Pesquisa de Mídia.



(a) Potencial Impacto Socioambiental do Setor: O risco do Potencial Impacto Socioambiental do Setor está segregado entre baixo, médio e alto e sua classificação dependerá do código CNAE da sociedade investida em questão. Estas classificações foram desenvolvidas a partir da Taxonomia Verde do FEBRABAN, enquanto a Exigência de licenciamento ambiental segue o determinado na CONAMA nº 237.

(b) Conformidade Socioambiental: A conformidade socioambiental é representada por um *checklist* que destaca todos os documentos obrigatórios que cada setor (ex: Energia) e cada atividade relacionada (ex: Geração de Energia) precisa cumprir. Caso existam pendências na documentação exigida, a companhia deverá prestar uma justificativa, estando esta sujeita a uma análise pela Gestão do VGIE11 juntamente a consultores especializados.

(c) Pesquisa de Mídia: Utilizamos a pesquisa de mídia para entender se existem menções a futura sociedade investida e/ou a seus sócios que possam representar um risco para o investimento. Caso alguma inconformidade seja identificada, a companhia deverá prestar esclarecimentos. Esta avaliação de risco está segregada em três diferentes possibilidades: “Baixa Relevância”, “Ponto de Atenção” e “Crítico”, sendo:

- **“Baixa Relevância”:** em casos de identificação de notícias e/ou processos em um prazo de até três anos anteriormente à pesquisa ou se não forem identificados;
- **“Ponto de Atenção”:** em casos de notícias e/ou processos identificados veiculando a companhia, o projeto ou os sócios a algum processo de investigação;
- **“Crítico”:** em casos que tenham algum tipo de multa, TAC (Termo de Ajuste de Conduta)



Framework ESG

A depender dos riscos socioambientais atribuídos, chegamos a um nível de risco que pode variar de 1 a 3:

Exposição ao Setor (A)	Conformidade (B)	Média (A)	[A + (2*B) + C]/4	Nível de Risco
1	1	1	1,00	Baixo
1	1	2	1,25	Baixo
2	1	1	1,25	Baixo
1	1	3	1,50	Baixo
2	1	2	1,50	Baixo
3	1	1	1,50	Baixo
1	2	1	1,50	Baixo
2	1	3	1,75	Médio
3	1	2	1,75	Médio
1	2	2	1,75	Médio
2	2	1	1,75	Médio
3	1	3	2,00	Médio
1	2	3	2,00	Médio
2	2	2	2,00	Médio
3	2	1	2,00	Médio
1	3	1	2,00	Médio
2	2	3	2,25	Médio
3	2	2	2,25	Médio
1	3	2	2,25	Médio
2	3	1	2,25	Médio
3	2	3	2,50	Alto
1	3	3	2,50	Alto
2	3	2	2,50	Alto
3	3	1	2,50	Alto
2	3	3	2,75	Alto
3	3	2	2,75	Alto
3	3	3	3,00	Alto

Ao longo do primeiro ano do Fundo, foram feitos onze investimentos, apurando uma média de pontuação de 1,03. Atualmente, oito destes ativos, permanecem na carteira do VGIE11.

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

