

Comentários do Gestor

No dia 20 de novembro de 2023, o VGIE11 finalizou a aquisição em uma nova debênture emitida pela Navi Energias Sustentáveis, com uma remuneração all in de CDI + 5,50% ao ano. Com isto, o Fundo encerrou o mês de referência com 98,65% de seu patrimônio líquido alocado em Ativos-Alvo, distribuídos em dez diferentes debêntures que financiam projetos de infraestrutura (Detalhamento dos Ativos), totalizando um montante investido de R\$ 269,7 milhões. Demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de novembro de 2023 foi de R\$ 0,10 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 15,10%, o que equivale a IPCA + 10,99% ao ano*. Nos últimos 12 meses, a distribuição de rendimentos acumulada no Fundo foi de R\$ 1,48 por cota (equivalente a 16,23% ao ano ou IPCA + 10,43% ao ano). Essa rentabilidade equivalente foi calculada com base na variação acumulada do IPCA com defasagem de dois meses, ou seja, no período entre outubro de 2022 a setembro de 2023.

O VGIE11 encerrou o mês de referência com o valor de sua cota patrimonial pós-distribuição equivalente a R\$ 10,01, sendo parte deste aumento devido ao impacto positivo do fechamento das taxas de juros das curvas NTN-B, uma vez que a carteira do Fundo possui 73,25% de exposição ao índice IPCA.

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

* com base no valor patrimonial de outubro de 2023 e variação do índice IPCA de setembro de 2023



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.	34.868.788,37	12,62%	IPCA +	10,17%	31/01/2038	5,6	Mensal
Debênture	Cachoeira Grande Energia Renovável	Geração Solar	CGEN11	n.a.	25.631.102,49	9,28%	CDI +	4,25%	25/12/2037	3,9	Mensal
Debênture	Pirauí Energia Renovável	Geração Solar	PRAU11	n.a.	12.332.920,30	4,46%	IPCA +	9,00%	25/12/2037	3,8	Mensal
Debênture	Astúrias Energia Renovável	Geração Solar	AERE11	n.a.	1.030.659,90	0,37%	CDI +	4,25%	25/12/2037	5,4	Mensal
Debênture	AXS Participações	Geração Solar	PAXS11	n.a.	20.498.836,73	7,42%	IPCA +	13,79%	05/04/2032	5,0	Mensal
Debênture	AXS Participações	Geração Solar	PAXS21	n.a.	33.430.355,54	12,10%	CDI +	7,40%	05/04/2032	5,0	Mensal
Debênture	Axis Solar IX	Geração Solar	AXSO11	n.a.	11.972.213,29	4,33%	IPCA +	9,22%	15/11/2034	4,3	Mensal
Debênture	Athon Geração Distribuída	Geração Solar	ATII11	n.a.	74.118.056,48	26,83%	IPCA +	10,00%	15/12/2036	4,7	Mensal
Debênture	Navi Energias Sustentáveis II	Geração Solar	RBRA24	n.a.	12.072.822,08	4,37%	CDI +	5,50%	18/09/2025	1,8	Bullet
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE11	n.a.	43.793.613,50	15,85%	IPCA +	10,00%	25/03/2034	5,0	Mensal
Total de Ativos					272.515.489,10	98,65%					
Caixa Bruto					6.858.952,50						
Rendimentos à Distribuir + Provisões					(3.139.664,42)						
Caixa Líquido					3.719.288,08	1,35%					
Patrimônio Líquido					276.234.777,18	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\$ 1,75 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 16,44%, o que equivale a IPCA + 12,19% ao ano.

	Set/23	Out/23	Nov/23	2023	últimos 12 meses
Receitas	4.435.599,20	3.148.687,07	3.073.667,46	33.635.088,62	34.637.026,34
Debêntures – Juros	4.082.992,54	2.498.197,78	2.447.015,80	28.244.869,27	29.028.124,32
Debêntures – Correção Monetária	203.134,56	456.373,21	505.888,54	2.835.576,48	3.032.181,77
Outros Ativos	149.472,10	194.116,08	120.763,12	2.554.642,87	2.576.720,25
Despesas	(367.561,73)	(349.655,22)	(332.271,73)	(2.912.632,40)	(3.011.865,90)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	(3.604.555,20)	(1.988.525,23)	3.662.046,80	843.697,85	555.948,16
Lucro Contábil	463.482,27	810.506,62	6.403.442,53	31.566.154,06	32.181.108,60
Distribuição Total	2.758.579,60	2.758.579,60	2.758.579,60	22.950.738,30	23.844.556,68
Distribuição/Cota	R\$ 0,10	R\$ 0,10	R\$ 0,10	R\$ 1,35	R\$ 1,48
Dias Úteis no Período	20	21	18	227	249
Rentabilidade Anualizada - Nominal	13,24%	12,62%	15,10%	16,18%	16,23%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial					
Taxa equivalente acima do IPCA ¹	IPCA + 11,54%	IPCA + 9,56%	IPCA + 10,99%	IPCA + 10,56%	IPCA + 10,43%
Taxa equivalente acima do CDI	CDI + 0,53%	CDI – 0,02%	CDI + 2,63%	CDI + 2,55%	CDI + 2,56%
Resultado Acumulado a Distribuir	7.037.466,67	5.089.393,69	8.734.256,62		
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 0,26	R\$ 0,18	R\$ 0,32		

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



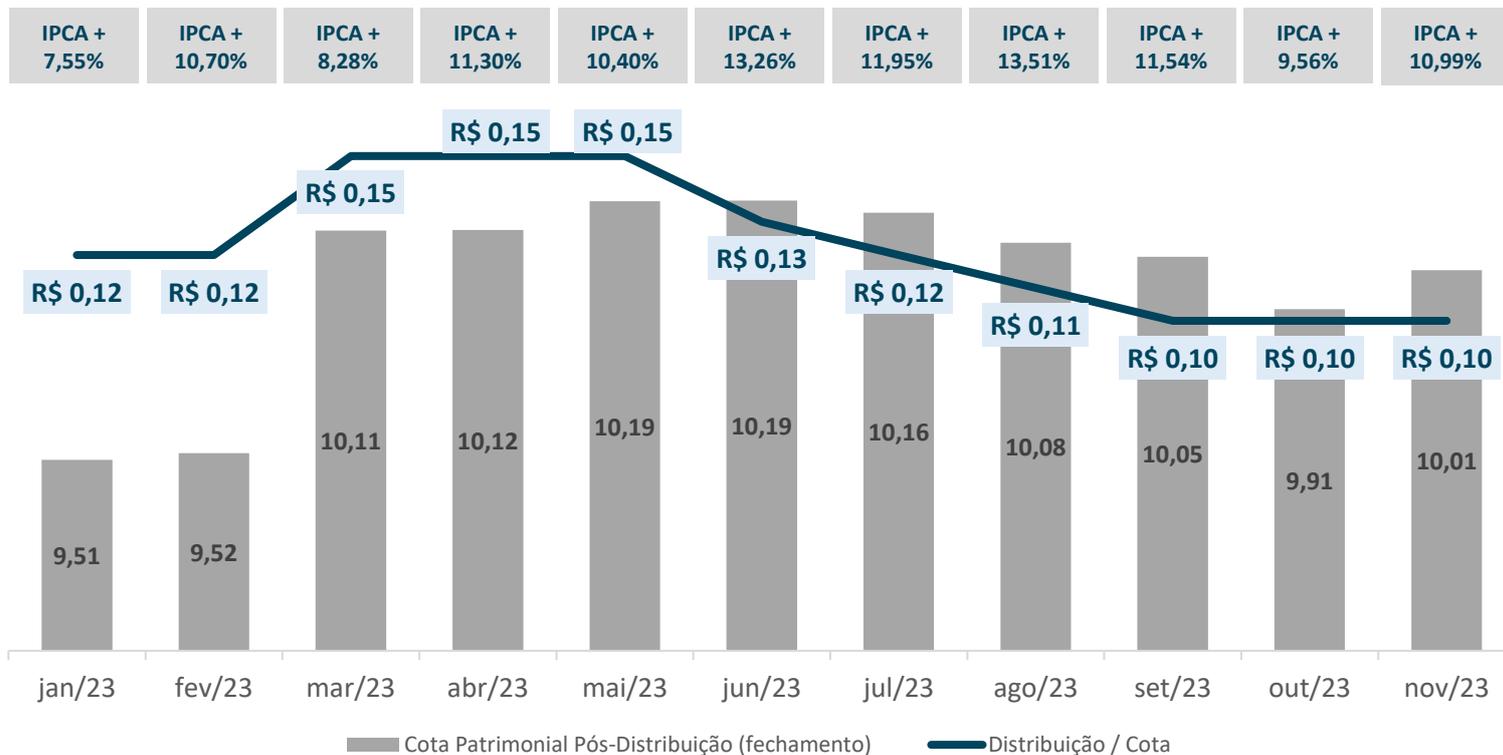
RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em valorainvest.com.br/contato/ para receber os relatórios

Novembro 2023

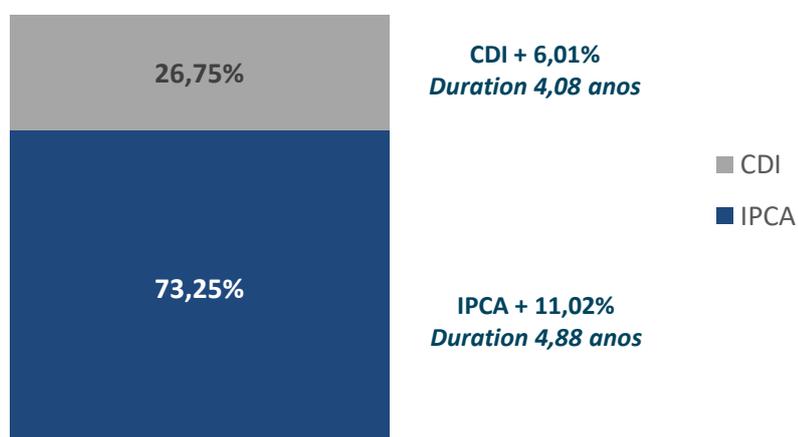
Performance do Fundo

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.



Remuneração All In – Média Ponderada

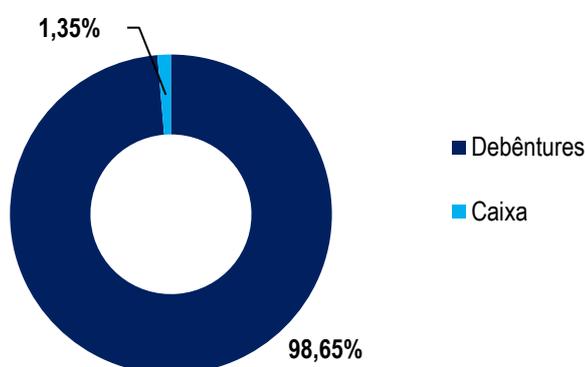
O gráfico abaixo apresenta o *duration* médio da carteira atual de debêntures e a remuneração all in média dos ativos no momento de sua aquisição. Esta taxa inclui, além do cupom de carregamento, eventuais (i) ágio ou deságio na aquisição; (ii) prêmios adicionais e/ou mensais. A taxa de juros desconsidera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





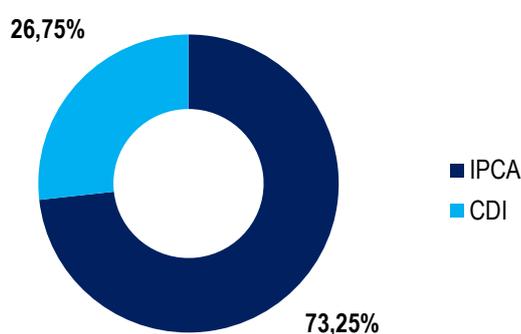
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



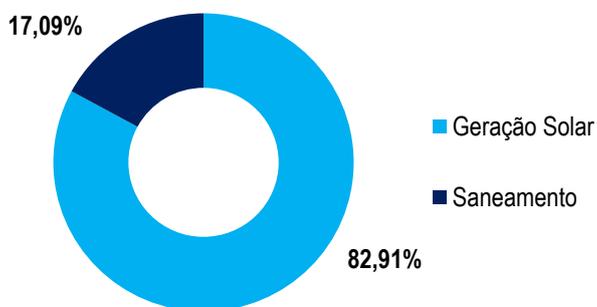
Alocação por indexador (% PL da Carteira de Debêntures)

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. Após a movimentação da carteira realizado no final de novembro, houve um pequeno aumento da proporção da carteira alocada em CDI.



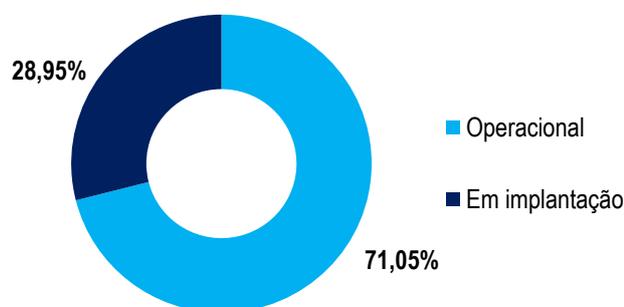
Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

O Fundo atualmente possui uma maior 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 Carteira de Debêntures)

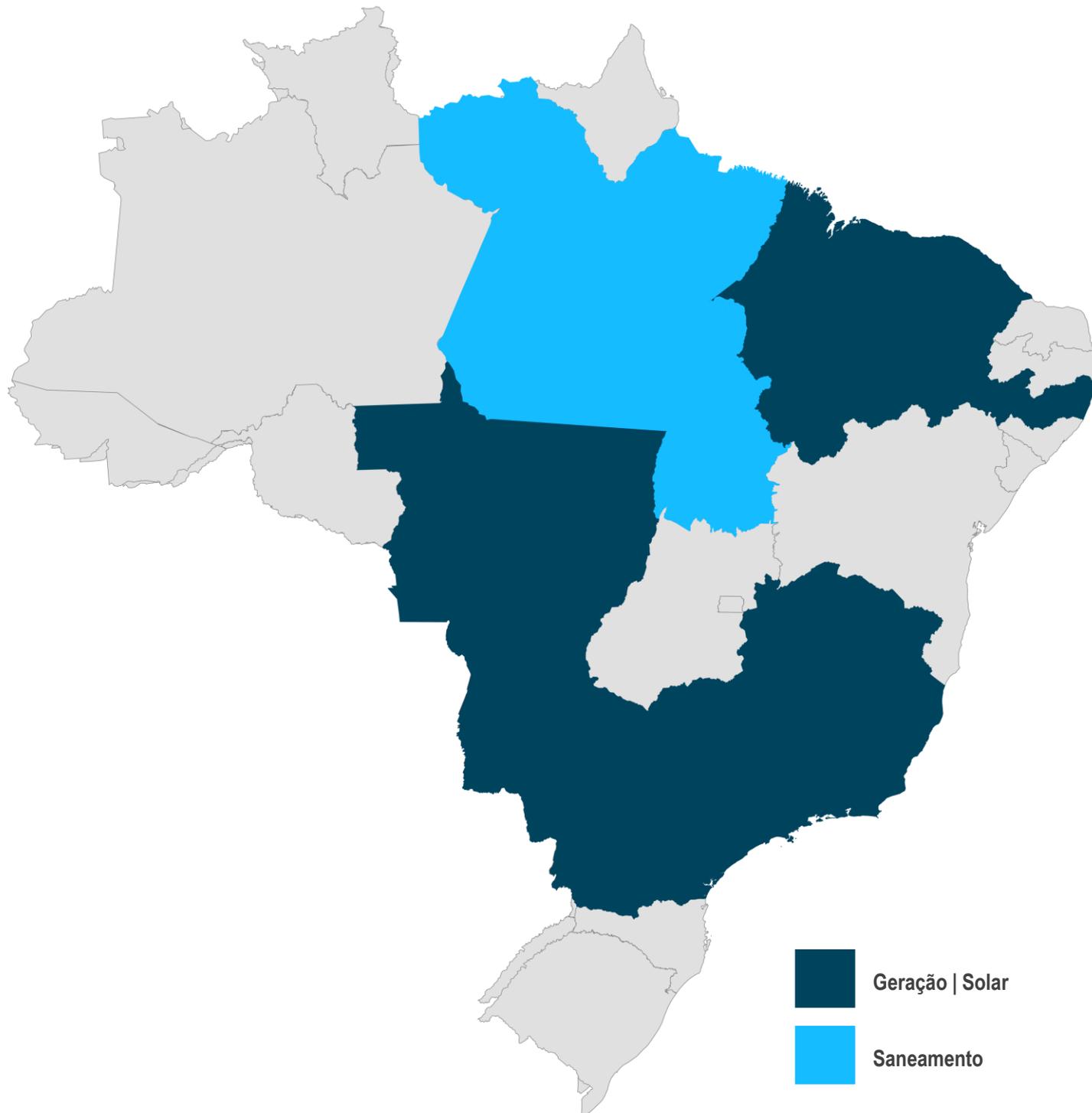
Atualmente o Fundo possui exposição a ativos em fase de implantação e operacionais, sendo que os projetos operacionais já respondem por mais de 60% do patrimônio do Fundo. O foco da Gestão é trabalhar em operações capazes de gerar a melhor relação de risco e retorno aos cotistas investidores.





Exposição Geográfica da Carteira

Atualmente a carteira de ativos do Fundo possui exposição a empresas com operações em 13 estados: Ceará, Espírito Santo, Pernambuco, Maranhão, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Pará, Paraná, Piauí, Rio de Janeiro, São Paulo e Tocantins. A Gestão segue trabalhando para manter a carteira com boa diversificação geográfica.



Geração | Solar

Saneamento

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 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, que 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; (iii) 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	



Debênture Navi Energias Sustentáveis II

Rating	na	Operação de empréstimo ponte com a Navi Energias Sustentáveis II, 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 São Paulo. 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) <i>escrow account</i> para eventual <i>capex overrun</i> .
Cupom	CDI + 5,50%	
Vencimento	18/09/2025	
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 eximem 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

