



Comentários do Gestor

Caro Cotista,

Iniciamos o Valora Infra Renda Mais no dia 29 de Maio de 2025. Foram captados R\$ 102,0 MM. Reafirmamos o agradecimento aos mais de 1.900 investidores que confiaram os seus patrimônios em nossa tese.

Conforme mostramos em nosso Informe Inicial divulgado no início do mês de junho de 2025, a carteira inicial (Vide Seção Detalhamento dos Ativos) foi alocada em 9 debêntures que financiam projetos de infraestrutura nos setores de geração distribuída solar e saneamento, totalizando um montante investido de R\$ 101,7 milhões. Demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

O portfólio possui 83% de seus ativos em CDI e 17% em IPCA, com rentabilidades médias, respectivamente, de CDI + 4,77% a.a. e IPCA + 11,83% a.a., resultando em um carregamento líquido (já descontados as taxas de administração e gestão) de 17,74% a.a.

Iniciamos a distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de junho de 2025 com a distribuição de R\$ 1,12 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 15,06%, o que equivale a CDI + 0,14% ao ano, com base no valor da cota patrimonial de maio de 2025 e variação diária do índice CDI durante o mês junho de 2025.

Alocação e Exposição da Carteira em Geração Distribuída:

Nosso portfólio possui 92% de seus ativos alocados em projetos de Geração Distribuída Solar. Apesar desta concentração temos muito conforto com o setor por serem projetos com curto ciclo de obras, baixa complexidade de implantação e operação. Além disso, em tese não sofrem com o temido *Curtailment*.

Primeiro entendemos ser válido explicarmos de forma simplificada o que é o *Curtailment*: o operador do sistema elétrico (ONS) com o intuito de garantir a estabilidade do sistema, de modo a não sobrecarregar principalmente a infraestrutura de transmissão de energia, pode desligar ou reduzir a geração de energia de determinadas usinas de fontes renováveis, como solar, eólica e hidrelétricas, quando há um desequilíbrio entre oferta e demanda ao longo do dia.

Essa prática de controle do sistema, vem sendo cada vez mais usada uma vez que as fontes renováveis de energia se tornaram relevantes na matriz elétrica brasileira, gerando muita energia em períodos não necessariamente de maior consumo.

Objetivo

O Fundo tem como estratégia 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

Administração: 1,00% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo.

Gestão: 0,15% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo

Taxa de Performance

20% sobre o que exceder o 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros – DI de um dia, "extra grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, calculada e divulgada pela B3 no informativo diário disponível em sua página na internet.

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: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Informações Operacionais

Data de início do Fundo: 29/maio/2025

Prazo de duração: 6 anos sendo 4 anos de investimentos e 2 anos de desinvestimento

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

Classificação CVM: Infraestrutura (FIP-IE)

Código ISIN: 611952UN1

Código CVM: 0125115

Número de Cotistas: 1.928



Comentário do Gestor – Cont.

Dito isso, e apesar de nossa carteira estar concentrada no setor de energia solar, nossos projetos são todos de Geração Distribuída, nos quais a energia gerada é próxima do local no qual é consumida, portanto, não sendo necessária a transmissão desta energia pela rede de linhas de transmissão, e desta forma, não sendo alvo primordial do mecanismo de *Curtailment* pela ONS como meio de equilíbrio do sistema.

Evolução do Patrimônio Líquido: Durante o mês de referência, a cota patrimonial do FIP Valora Infra CDI Renda Mais obteve uma variação negativa de aproximadamente R\$0,50 por cota, reflexo do impacto da abertura das taxas de juros das curvas NTN-B (“marcação a mercado”) e do diferimento de custos da oferta. Dessa forma, a cota patrimonial pós-distribuição ficou em R\$ 99,55.

Qualidade de Crédito da Carteira: 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.

A Gestão faz um trabalho constante de originação e estruturação de novas operações com o intuito de diversificar portfólio de ativos do Fundo, diversificar setores e equilibrar a exposição dos ativos entre os indexadores CDI e IPCA para capturar oportunidades de mercado e, através da originação proprietária, elevar o valor de sua cota patrimonial.

Remuneração All In – Média Ponderada

Tipo	Ativo	Segmento	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
Debênture	Morro Redondo Energia Renovável	Geração Solar	MRER11	n.a.	13.872.969,04	13,61%	CDI +	4,50%	25/07/2039	3,8	Bullet
Debênture	Almada Energia Renovável	Geração Solar	AENR11	n.a.	13.648.204,47	13,39%	CDI +	4,00%	26/12/2039	4,8	Bullet
Debênture	TMXV2 Eficiência Energética	Geração Solar	TMXV11	n.a.	13.478.024,66	13,22%	CDI +	4,30%	25/02/2038	4,2	Bullet
Debênture	Cid Mota Energia Renovável	Geração Solar	CIMO11	n.a.	11.161.092,28	10,95%	CDI +	4,50%	27/06/2039	3,7	Bullet
Debênture	AXS Participações	Geração Solar	PAXS21	n.a.	11.032.856,94	10,83%	CDI +	7,40%	05/04/2032	3,7	Bullet
Debênture	Alto Energia Renovável	Geração Solar	AERS11	n.a.	10.296.696,39	10,10%	CDI +	4,50%	25/07/2039	3,7	Bullet
Debênture	Colorado Energia Renovável	Geração Solar	COER11	n.a.	8.464.797,69	8,31%	CDI +	4,50%	27/06/2039	3,7	Bullet
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE21	n.a.	8.267.804,80	8,11%	IPCA +	12,27%	25/03/2034	3,8	Mensal
Debênture	Norsk Solar II	Geração Solar	NRSK11	n.a.	8.092.872,27	7,94%	IPCA +	11,39%	25/03/2034	4,9	Mensal
Total de Ativos + Provisões					101.738.206,75						
Caixa Bruto + Provisões					275.323,75						
Rendimentos à Distribuir + Provisões					(95.835,00)						
Caixa Líquido					179.488,75						
Patrimônio Líquido					101.917.695,50					Duration médio Ativos: 4,1	



Amortização de Resultados

O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 1,12 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 13,60%, o que equivale a CDI – 1,02% ao ano.

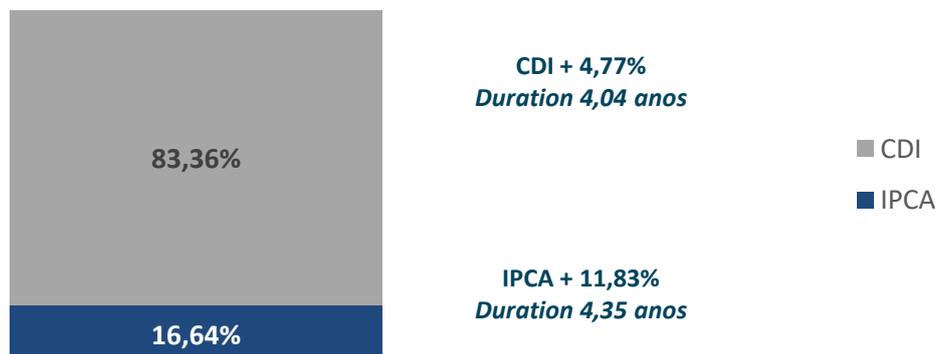
	Mai/25	Jun/25	Desde o início
Receitas	53.758,14	1.381.715,06	1.435.473,21
Debêntures – Juros	0,00	1.298.874,96	1.298.874,96
Debêntures – Correção Monetária	0,00	63.277,63	63.277,63
Outros Ativos	53.758,14	19.562,47	73.320,61
Despesas	(4.754,08)	(95.835,00)	(100.589,08)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	0,00	(11.171,75)	(11.171,75)
Lucro Contábil	49.004,06	1.274.708,31	1.323.712,38
Distribuição Total		1.134.463,68	1.134.463,68
Distribuição/Cota		R\$ 1,12	R\$ 1,12
Dias Úteis no Período	2	20	22
Rentabilidade Anualizada - Nominal		15,06%	13,60%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial			
Taxa equivalente acima do IPCA ¹		IPCA + 9,00%	IPCA + 7,49%
Taxa equivalente acima do CDI ²		CDI + 0,24%	CDI – 1,02%
Resultado Acumulado a Distribuir		49.004,06	189.248,70
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota		R\$ 0,05	R\$ 0,19

(1) Utilizado como referência a variação do IPCA com dois meses de defasagem, ou seja, para junho/25 utiliza-se a variação do IPCA de abril/25.

(2) Utilizado como referência a variação do CDI durante o mês de junho/2025.

Remuneração All In – Média Ponderada

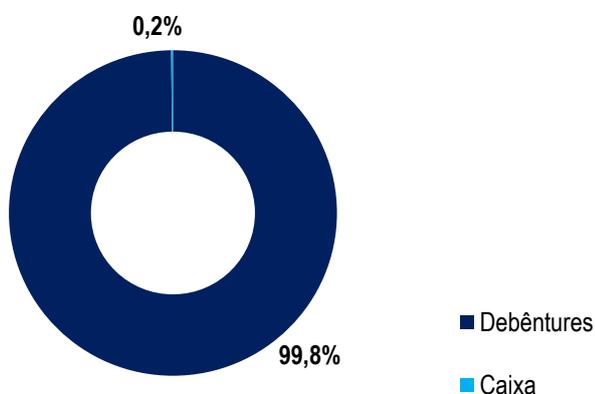
O gráfico abaixo apresenta a *duration* médio da carteira atual de debêntures e a remuneração all in média dos ativos no momento de sua aquisição. Esta taxa inclui, além do cupom de carregamento, eventuais (i) ágio ou deságio na aquisição; (ii) prêmios adicionais e/ou mensais. A taxa de juros desconsidera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





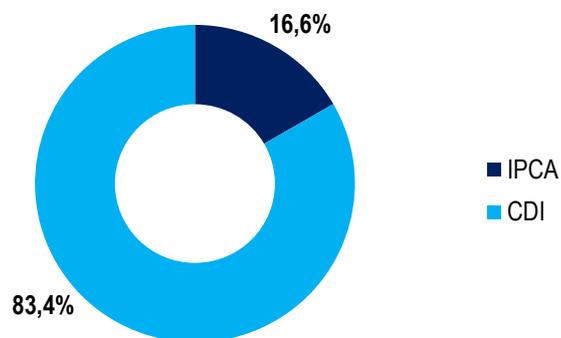
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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. Movimentos na carteira podem ser feitos com o intuito de melhorar rentabilidade e gerar ganho de capital e equilibrar a alocação dos ativos no portfólio.



Alocação por indexador (% PL da Carteira de Debêntures)

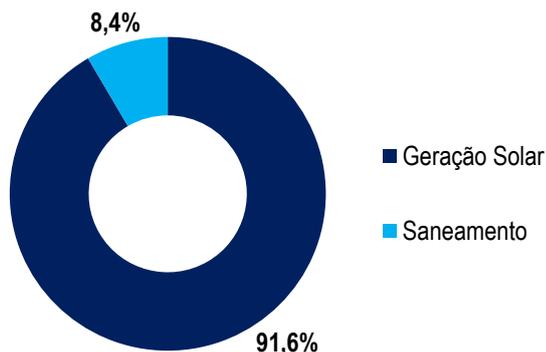
O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade, tendo como referência CDI + prêmio. A Gestão busca equilibrar os indexadores dos papéis de forma a ter a melhor relação risco e retorno considerando a tese do fundo e o momento de mercado. De qualquer forma, a Gestão está sempre aberta a oportunidades de investimento que possam contribuir para a obtenção de rendimentos superiores.



Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

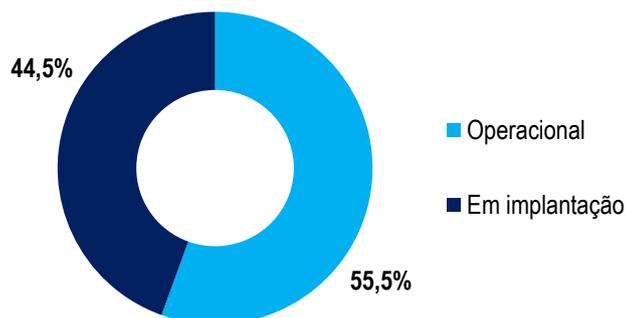
Apesar de ainda possuir uma maior exposição no segmento de geração distribuída solar, a Gestão vem trabalhando na diversificação de setores com um pipeline em estruturação com operações em saneamento, porto e iluminação pública.

De qualquer forma como explicado na Seção Comentários do Gestor, a Gestão permanecemos positiva com as perspectivas do setor de geração solar distribuída e considera que a carteira do VGIE está posicionada em operações com players fortes e consolidadores.



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 55,5% da carteira do Fundo. O foco da Gestão é trabalhar em operações capazes de gerar a melhor relação de risco e retorno aos cotistas investidores.





Detalhamento dos Ativos



Debênture Morro Redondo

Rating	na
Cupom Emissão Pré	CDI + 4,50%
Cupom Emissão Pós (M-2)	NTN-B 28+ 4,00%
Vencimento	25/07/2039
Tipo de oferta	ICVM 160

Operação com a Morro Redondo Energia Renovável, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede no Rio de Janeiro. A empresa, pertencente ao Grupo Genial, que tem como foco de atuação o 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 completion financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós completion financeiro ("Cupom Pós"). A operação está em período pré completion.



Debênture Almada

Rating	na
Cupom Emissão Pré	CDI + 4,00%
Cupom Emissão Pós (M-2)	IPCA + 10,00%
Vencimento	26/12/2039
Tipo de oferta	ICVM 160

Operação com a Almada Energia Renovável, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede no Rio de Janeiro. A empresa, pertencente ao Grupo Genial, que tem como foco de atuação o 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 completion financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós completion financeiro ("Cupom Pós"). A operação está em período pré completion.



Debênture TMXV

Rating	na
Cupom Emissão Pré	CDI + 4,30%
Cupom Emissão Pós (M-2)	NTN-B 28+ 5,05%
Vencimento	25/02/2038
Tipo de oferta	ICVM 160

Operação com a TMXV2 Eficiência Holding S.A. que atua no segmento de geração distribuída e possui sede em MG. A empresa detém ativos de geração distribuída com foco em energia solar fotovoltaica. A operação possui como garantias (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) alienação fiduciária dos bens e equipamentos; (iv) alienação fiduciária de direito de uso de superfície; (v) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção. O cupom do ativo é dividido em um período pré completion financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós completion financeiro ("Cupom Pós"). A operação está em período pré completion.



Debênture Cid Mota

Rating	na
Cupom Emissão Pré	CDI + 4,50%
Cupom Emissão Pós (M-2)	NTN-B 28+ 4,00%
Vencimento	27/06/2039
Tipo de oferta	ICVM 476

Operação com a Cid Mota I Energia Renovável, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede no Rio de Janeiro. A empresa, pertencente ao Grupo Genial, que tem como foco de atuação o 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 completion financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós completion financeiro ("Cupom Pós"). A operação está em período pré completion.



Debênture AXS Participações

Rating	na
Cupom Emissão Pós (M-2)	CDI + 7,40%
Vencimento	05/04/2032
Tipo de oferta	ICVM 476

Operação com a Almada Energia Renovável, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede no Rio de Janeiro. A empresa, pertencente ao Grupo Genial, que tem como foco de atuação o 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 completion financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós completion financeiro ("Cupom Pós"). A operação está em período pré completion.



Debênture Alto Energia

Rating	na
Cupom Emissão Pré	CDI + 4,50%
Cupom Emissão Pós (M-2)	NTN-B 28+ 4,00%
Vencimento	25/07/2039
Tipo de oferta	ICVM 476

Operação com a Alto Energia Energia Renovável, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede no Rio de Janeiro. A empresa, pertencente ao Grupo Genial, que tem como foco de atuação o 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 completion financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós completion financeiro ("Cupom Pós"). A operação está em período pré completion.

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

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
CNPJ: 59.281.253/0001-23
Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar (parte)
Botafogo | Rio de Janeiro - RJ | CEP 22250-040
Tel: +55 (11) 3383 2513 |
www.btgpactual.com | ri.fundoslizados@btgpactual.com





Detalhamento dos Ativos



Debênture Colorado

Rating	Na	Operação com a Colorado Energia Renovável, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede no Rio de Janeiro. A empresa, pertencente ao Grupo Genial, que tem como foco de atuação o 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 completion financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós completion financeiro ("Cupom Pós"). A operação está em período pré completion.
Cupom Emissão Pré	CDI + 4,50%	
Cupom Emissão Pós (M-2)	NTN-B 28+ 4,00%	
Vencimento	27/06/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Norsk Solar II

Rating	na	Operação com a Norsk Solar Brasil 2 S.A., que atua no segmento de geração distribuída e possui sede na Noruega. A empresa fornece energia solar, com atuação global em mercados emergentes e no Brasil com foco em Minas Gerais. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) alienação fiduciária de bens e equipamentos; e (iv) conta reserva serviço da dívida e de operação e manutenção. O cupom do ativo é dividido em um período pré completion financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós completion financeiro ("Cupom Pós").
Cupom Emissão Pré	IPCA + 9,80%	
Cupom Emissão Pós (M-2)	IPCA + 9,00%	
Vencimento	25/09/2038	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Hidroforte

Rating	na	Operação com a Hidroforte Administração e Operação, que atua no segmento de saneamento e possui sede em Tocantins. A companhia detém 41 concessões de água e/ou esgoto nos estados do Pará, Tocantins e Maranhão. 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 Emissão Pós (M-2)	IPCA + 10,00%	
Vencimento	25/03/2034	
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
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
CNPJ: 59.281.253/0001-23
Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar (parte)
Botafogo | Rio de Janeiro - RJ | CEP 22250-040
Tel: +55 (11) 3383 2513 |
www.btgpactual.com | ri.fundoslizados@btgpactual.com

