



Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de julho de 2025 com a totalidade de seu patrimônio líquido alocado em Ativos-Alvo, distribuídos em 27 debêntures que financiam projetos de infraestrutura (Detalhamento dos Ativos), totalizando um montante investido de R\$511,5 milhões. Demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

Durante o mês, o VGIE recebeu amortizações integrais das debêntures da AXS Participações no montante R\$61,4 milhões e com o intuito de diversificar a carteira, o Fundo comprou R\$57,1 milhões em operações, com destaque a sete novas debêntures: Boa Esperança Energia Renovável, Cid Mota Energia Renovável, Fazendinha Energia Renovável, Hidroforte, Enseada Energia Renovável, Alto Energia Renovável e Morro Redondo Energia Renovável (ver mais detalhes da operação em Detalhamento dos Ativos). Com essas movimentações o fundo passa a deter de 27 ativos distribuídos em 4 setores, além de uma concentração maior em CDI, que irá auxiliar a blindar melhor a volatilidade da cota, além de proporcionar um aumento na rentabilidade da carteira.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de julho de 2025 foi de R\$ 0,10 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 12,04%, o que equivale a IPCA + 8,9% ao ano, com base no valor da cota patrimonial de junho de 2025 e variação anualizada do índice IPCA de maio de 2025. Nos últimos 12 meses, a distribuição de rendimentos acumulada no Fundo foi de R\$ 1,24 por cota (equivalente a 14,5% ao ano ou IPCA + 8,7% ao ano). Essa rentabilidade equivalente foi calculada com base na variação acumulada do IPCA com defasagem de dois meses, ou seja, no período entre junho de 2024 a maio de 2025.

Evolução do Patrimônio Líquido: Durante o mês de referência, a cota patrimonial do VGIE11 obteve uma variação negativa de aproximadamente R\$0,08 por cota, reflexo do impacto da abertura das taxas de juros das curvas NTN-B (“marcação a mercado”). Dessa forma, a cota patrimonial pós-distribuição ficou em R\$ 9,51.

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, 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.

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.

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: PWC 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: 8.714



Carteira de Ativos

Tipo	Ativo	Segmento	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Tx de Aquisição	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
Debênture	Axis Solar IX	Geração Solar	AXSO11	na	67.427.426,96	13,27%	IPCA +	9,22%	9,22%	15/11/2034	3,3	mensal
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE11	na	65.341.700,01	12,85%	IPCA +	10,00%	10,00%	25/03/2034	3,8	mensal
Debênture	Platão Capital II	Geração Solar	PLII11	na	64.358.030,12	12,66%	CDI +	2,50%	2,50%	31/01/2038	4,1	mensal
Debênture	New Sun	Geração Solar	SPEV11	na	41.816.161,77	8,23%	IPCA +	11,30%	11,30%	15/06/2039	5,3	mensal
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE21	na	26.738.166,17	5,26%	IPCA +	10,00%	10,00%	25/03/2034	3,8	mensal
Debênture	Astúrias Energia Renovável	Geração Solar	AERE11	na	23.657.133,56	4,65%	IPCA +	10,00%	10,00%	25/12/2037	4,1	mensal
Debênture	Cachoeira Grande Energia Renovável	Geração Solar	CGEN11	na	23.206.190,83	4,57%	IPCA +	9,00%	9,00%	25/12/2037	4,2	mensal
Debênture	Viçosa Energia Renovável	Geração Solar	VENR11	na	21.449.551,32	4,22%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	3,8	bullet
Debênture	TMXV	Geração Solar	TMXV11	na	20.723.966,51	4,08%	CDI +	4,30%	4,30%	25/02/2038	4,1	bullet
Debênture	Norsk Solar II	Geração Solar	NRSK11	na	18.916.386,70	3,72%	IPCA +	9,80%	9,80%	25/09/2038	4,8	mensal
Debênture	Colorado Energia Renovável	Geração Solar	COER11	na	17.417.337,11	3,43%	CDI +	4,50%	4,50%	27/06/2039	3,6	bullet
Debênture	Boa Esperança Energia Renovável	Geração Solar	EPNC11	na	15.224.087,14	3,00%	IPCA +	9,68%	9,68%	25/12/2037	4,2	mensal
Debênture	Cid Mota I Energia Renovável	Geração Solar	CIMO11	na	11.813.018,38	2,32%	CDI +	4,50%	4,50%	27/06/2039	3,6	bullet
Debênture	Iguá Rio	Saneamento	IRJS15	brAAA	11.496.135,34	2,26%	IPCA +	7,13%	9,16%	15/02/2044	7,9	semestral
Debênture	Pirauí Energia Renovável	Geração Solar	PRAU11	na	10.953.327,09	2,15%	IPCA +	9,00%	9,00%	25/12/2037	4,3	mensal
Debênture	Vilhena Energia Renovável	Geração Solar	VILH11	na	10.435.565,00	2,05%	IPCA +	9,25%	9,25%	25/12/2037	4,2	mensal
Debênture	Águas do Sertão	Saneamento	ASER12	brAA-	10.431.846,65	2,05%	IPCA +	8,41%	10,33%	15/12/2043	7,4	semestral
Debênture	Brasil Tecpar	Telecom	TEPA12	brA+	10.193.488,66	2,01%	IPCA +	10,09%	10,09%	15/07/2031	3,2	semestral
Debênture	Fazendinha Energia Renovável	Geração Solar	FAZE11	na	9.109.761,36	1,79%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	3,7	bullet
Debênture	Rialma	Transmissão	RALM11	brAA-	7.576.000,21	1,49%	IPCA +	7,83%	8,21%	15/12/2048	9,5	semestral
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE12	na	5.840.984,58	1,15%	CDI +	6,00%	6,00%	25/03/2034	0,9	mensal
Debênture	Triple Play	Telecom	CONX12	brA-	4.964.319,40	0,98%	IPCA +	7,68%	13,41%	15/08/2029	2,2	semestral
Debênture	Almada Energia Renovável	Geração Solar	AENR11	na	4.105.463,38	0,81%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	4,6	bullet
Debênture	Enseada Energia Renovável	Geração Solar	EERE11	na	3.924.139,07	0,77%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	4,7	bullet
Debênture	Ligga Telecom	Telecom	CPTM15	brBBB	3.888.374,48	0,76%	IPCA +	8,85%	35,68%	15/09/2030	2,8	semestral
Debênture	Alto Energia Renovável	Geração Solar	AERS11	na	257.603,21	0,05%	CDI +	4,50%	4,50%	25/07/2039	3,6	bullet
Debênture	Morro Redondo Energia Renovável	Geração Solar	MRER11	na	256.398,88	0,05%	CDI +	9,22%	9,22%	25/07/2039	3,7	bullet
					511.549.517,23	100,64%						
Caixa Bruto + Provisões					10.077.302,75							
Rendimentos à Distribuir + Provisões (1)					(13.326.520,27)							
Caixa Líquido					(3.249.217,52)	(0,64%)						
Patrimônio Líquido					508.300.299,71	100,00%	Duration médio Ativos:		4,2			



Amortização de Resultados

O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 3,85 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 14,96%, o que equivale a IPCA + 9,83% ao ano.

	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Últimos 12 meses	Desde o início
Receitas	7.691.280,64	6.798.313,27	7.606.564,52	90.285.632,89	175.760.424,27
Debêntures – Juros	5.541.111,59	5.112.624,74	6.441.579,12	70.133.012,82	136.989.557,26
Debêntures – Correção Monetária	2.083.442,31	1.604.832,54	1.056.793,76	19.734.165,59	34.243.124,45
Outros Ativos	66.726,74	80.856,00	108.191,64	418.454,48	4.527.742,56
Despesas	(654.227,48)	(619.132,43)	(708.775,86)	(8.830.119,00)	(16.954.696,95)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	153.152,84	(3.283.980,35)	(2.882.063,06)	(14.208.644,94)	(29.667.367,87)
Lucro Contábil	7.190.206,00	2.895.200,49	4.015.725,60	67.246.868,95	129.138.359,44
Distribuição Total	6.946.646,85	9.412.289,40	5.343.574,50	66.260.323,80	129.902.529,01
Distribuição/Cota	R\$ 0,13	R\$ 0,12	R\$ 0,10	R\$ 1,24	R\$ 3,85
Dias Úteis no Período	21	20	23	249	708
Rentabilidade Anualizada - Nominal	17,43%	16,92%	12,04%	14,52%	14,96%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial					
Taxa equivalente acima do IPCA ¹	IPCA + 9,82%	IPCA + 10,77%	IPCA + 8,89%	IPCA + 8,67%	IPCA + 9,83%
Taxa equivalente acima do CDI	CDI + 3,47%	CDI + 2,37%	CDI - 2,54%	CDI + 1,59%	CDI + 2,08%
Resultado Acumulado a Distribuir	4.210.103,89	693.014,99	(634.833,92)		
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 0,08	R\$ 0,01	R\$ (0,01)		

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



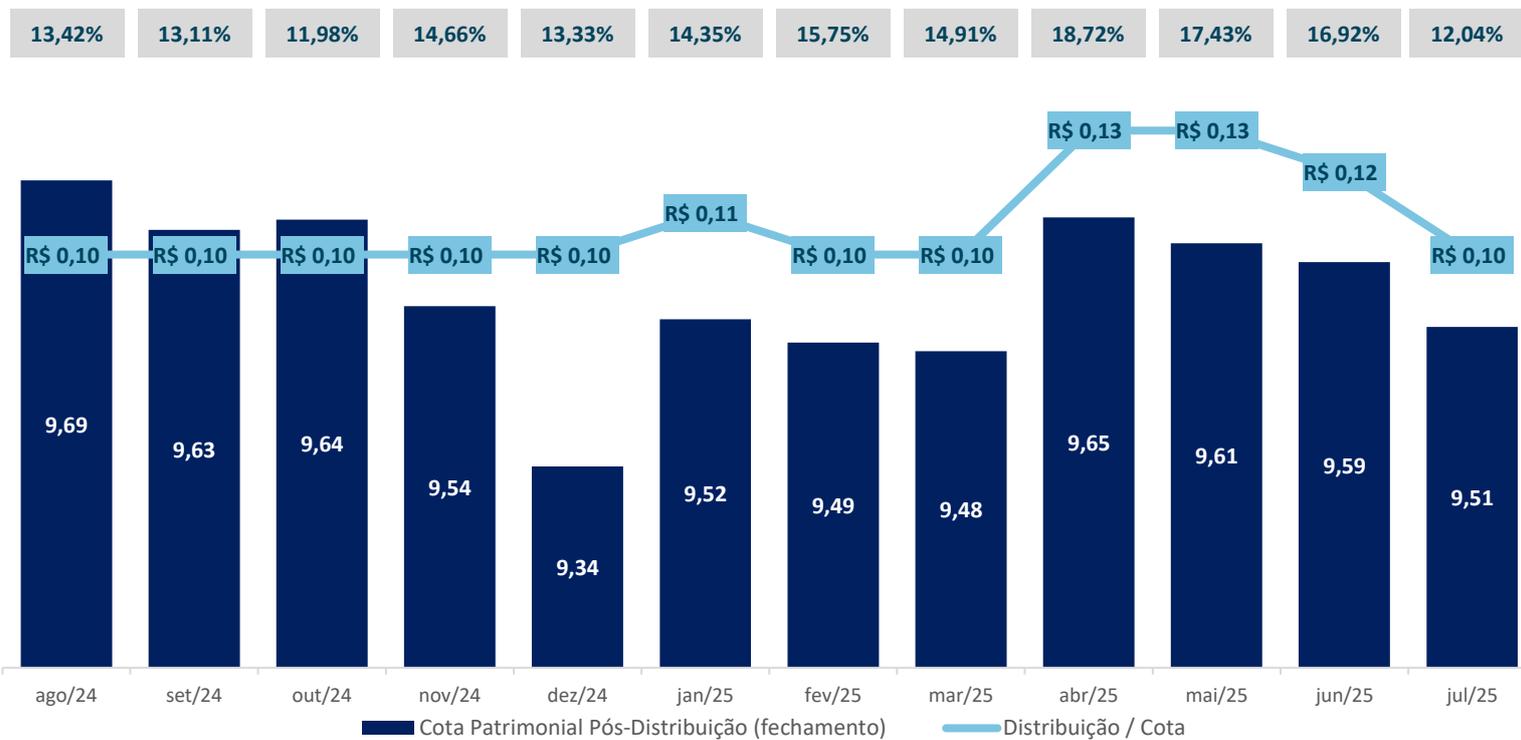
RELATÓRIO DE GESTÃO

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

Julho 2025

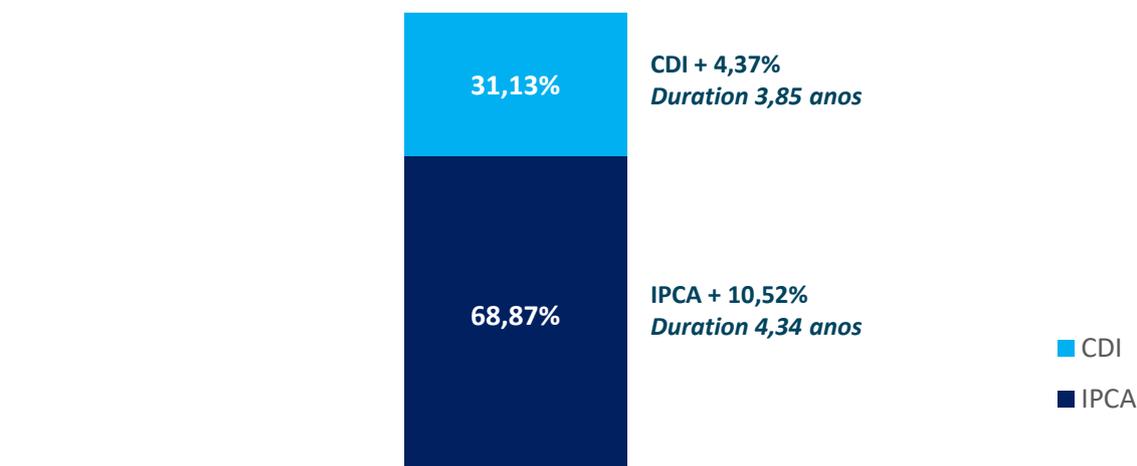
Histórico Dividend Yield

O gráfico abaixo apresenta o histórico do *dividend yield* anualizado das distribuições mensais, calculado considerando o valor patrimonial da cota do Fundo no último dia útil do mês anterior, após a provisão do pagamento de proventos.



Remuneração All In – Média Ponderada

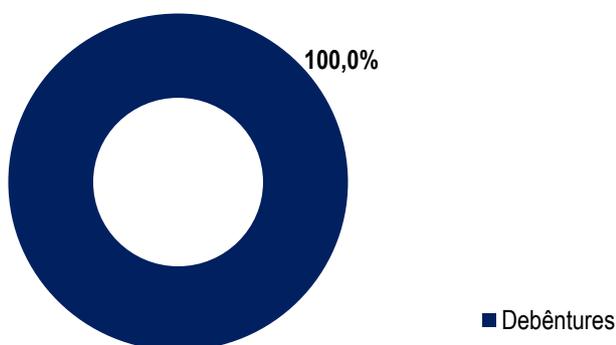
O gráfico abaixo apresenta o *duration* médio da carteira atual de debêntures e a remuneração all in média dos ativos no momento de sua aquisição. Esta taxa inclui, além do cupom de carregamento, eventuais (i) ágio ou deságio na aquisição; (ii) prêmios adicionais e/ou mensais. A taxa de juros desconsidera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





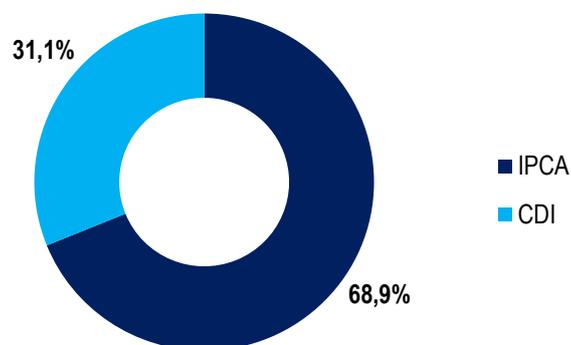
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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. 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.



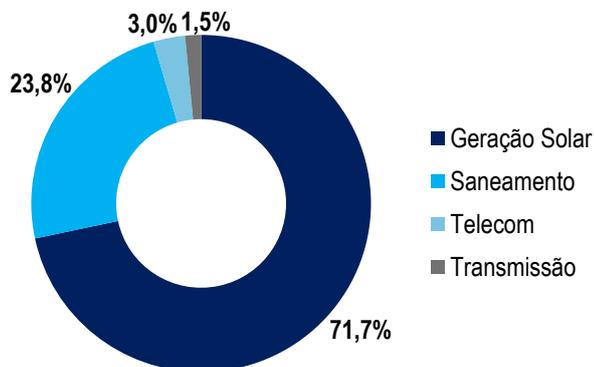
Alocação por indexador (% PL da Carteira de Debêntures)

O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade, tendo como referência títulos do Governo indexados a índices de preço. Dessa forma, a Gestão busca concentrar os ativos do Fundo em papéis indexados a índices de inflação e faz um trabalho de alocação tática de curto prazo em ativos indexados à taxa básica de juros. De qualquer forma, a Gestão está sempre aberta a oportunidades de investimento que possam contribuir para a obtenção de rendimentos superiores.



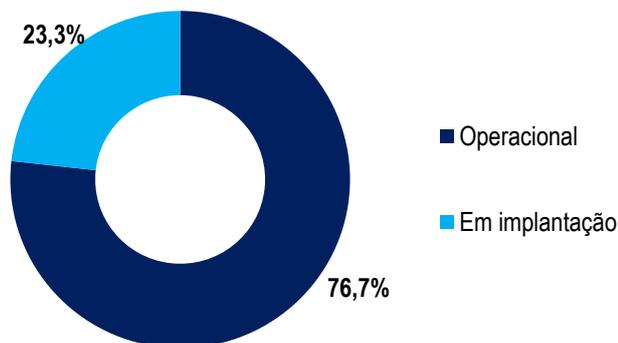
Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

Apesar de ainda possuir uma maior exposição no segmento de geração distribuída solar, a Gestão vem trabalhando na diversificação de setores com operações em saneamento, telecomunicações e transmissão. A Gestão permanece 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. No entanto, a diversificação setorial é um foco e por isso segue trabalhando com objetivo de estruturar operações em novos setores.



Alocação por tipo de ativo (% PL Carteira de Debêntures)

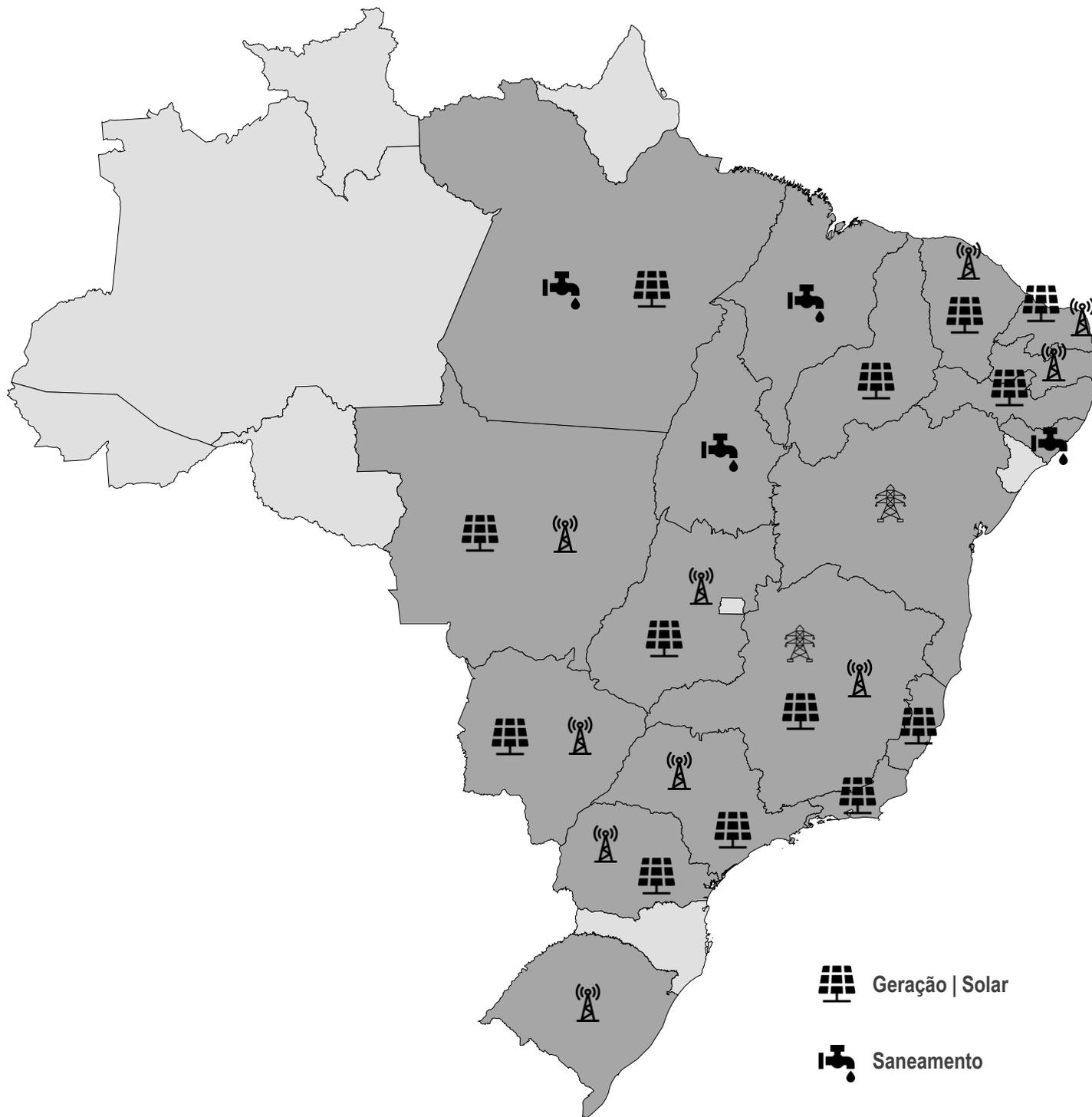
Atualmente o Fundo possui exposição a ativos em fase de implantação e operacionais, sendo que os projetos operacionais já respondem por mais de 76% da carteira do Fundo. O foco da Gestão é trabalhar em operações capazes de gerar a melhor relação de risco e retorno aos cotistas investidores.





Exposição Geográfica da Carteira

Atualmente a carteira de ativos do Fundo possui exposição a empresas com operações em 19 estados: Alagoas, Ceará, Espírito Santo, Bahia, Goiás, Maranhão, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Pará, Paraíba, Paraná, Pernambuco, Piauí, Rio de Janeiro, Rio Grande do Norte, Rio Grande do Sul, São Paulo e Tocantins. A Gestão segue trabalhando para manter a carteira com boa diversificação geográfica.



 Geração | Solar

 Saneamento

 Telecomunicações

 Transmissão



Detalhamento dos Ativos



Debênture Águas do Sertão

Rating	brAA-	Operação com a Águas do Sertão S.A., que atua no segmento de saneamento e possui sede em Alagoas. A empresa, pertencente ao Grupo Conasa, que tem como foco de atuação em infraestrutura. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção; (vi) fiança da Conasa até o Completion financeiro.
Cupom	IPCA + 8,41%	
Vencimento	15/12/2043	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Almada

Rating	na	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.
Cupom Pré	CDI + 4,00%	
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 10,00%	
Vencimento	26/12/2039	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Debênture Alto Energia

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



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, que tem como foco a atuação 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.
Cupom	IPCA + 10,00%	
Vencimento	25/12/2037	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Axis Solar

Rating	na	Operação com a Axis Solar, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede em São Paulo. 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"), sendo este o maior entre IPCA + 8,50% ao ano e NTN-B + 2,75% ao ano. A operação está no período pré completion financeiro.
Cupom Pré (M-2)	IPCA + 9,22%	
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 8,50%	
Vencimento	15/11/2034	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Debênture Boa Esperança

Rating	na	Operação com a Boa Esperança 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.
Cupom	IPCA + 9,68%	
Vencimento	25/12/2037	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Detalhamento dos Ativos



Debênture Brasil TecPar

Rating	brA+	Operação com a Brasil Tecnologia e Participações S.A. que atua no segmento de telecomunicações e possui sede Rio Grande do Sul. A empresa atua em 6 estados (MG, SP, MT, MS, RJ e SP). A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) aval corporativo das empresas do grupo; (iii) alienação fiduciárias de bens e móveis.
Cupom	IPCA + 10,09%	
Vencimento	25/07/2031	
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, 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.
Cupom	IPCA + 9,00%	
Vencimento	25/12/2037	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Cid Mota

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



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 Pré	CDI + 4,5%	
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 10,00	
Vencimento	27/06/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Enseada

Rating	Na	Operação com a Enseada 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 Pré	CDI + 4,0%	
Cupom Pós (M-2)	NTN-B 28+ 4,00%	
Vencimento	26/12/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Detalhamento dos Ativos



Debênture Fazendinha

Rating	na	Operação com a Fazendinha 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 Pré	CDI + 4,0%	
Cupom Pós (M-2)	NTN-B 28+ 4,00%	
Vencimento	26/12/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Hidroforte 11 e 21

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	IPCA + 10,00%	
Vencimento	25/03/2034	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Hidroforte 12

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 não conta com garantias reais.
Cupom	CDI + 6,00%	
Vencimento	25/03/2034	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Igua Rio de Janeiro

Rating	brAAA	Operação com a Igua Rio de Janeiro S.A., que atua no segmento de saneamento e possui sede em RJ. A empresa, pertencente ao Grupo Igua Saneamento, que tem como foco de atuação em ativos de saneamento. A operação possui como garantias (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção; (iv) fiança da Igua Saneamento até o completion financeiro.
Cupom	IPCA + 7,13%	
Vencimento	15/02/2044	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Ligga

Rating	brBBB	Operação com a Ligga Telecomunicações S.A. que atua no segmento de telecomunicações e possui sede São Paraná. A empresa atua no setor de Telecom com foco no estado do Paraná. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária de direitos creditórios; (ii) cessão fiduciária de conta vinculada; (iii) <i>cash collateral</i> .
Cupom	IPCA + 8,85%	
Vencimento	15/09/2030	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Debênture Morro Redondo

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



Detalhamento dos Ativos



Debênture New Sun

Rating	na	Operação com a SPE Vale Dourado S.A., que atua no segmento de geração distribuída e possui sede em São Paulo. A empresa, pertencente ao Grupo New Sun. As usinas estão localizadas em São Paulo e Pará. A debênture 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 real de superfície, (v) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção e (vi) aval corporativo e das pessoas físicas.
Cupom	IPCA + 11,30%	
Vencimento	15/06/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Norsk

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 Pré	IPCA + 9,80%	
Cupom Pós	IPCA + 9,00%	
Vencimento	25/09/2038	
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, 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.
Cupom	IPCA + 9,00%	
Vencimento	25/12/2037	
Tipo de oferta	ICVM 160	



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	CDI + 2,50%	
Vencimento	31/01/2038	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Rialma

Rating	brAA-	Operação com a Rialma Transmissora V S.A., que atua no segmento de transmissão e possui sede Distrito Federal. A empresa atua no desenvolvimento e operação de redes de transmissão. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção; (iv) fiança bancária.
Cupom	IPCA + 7,83%	
Vencimento	15/12/2048	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Detalhamento dos Ativos



Debênture TMXV2

Rating	na	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.
Cupom Pré	CDI + 4,30%	
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 10,80%	
Vencimento	25/02/2038	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Triple Play

Rating	brA-	Operação com a Triple Play Brasil Participações S.A. que atua no segmento de telecomunicações e possui sede São Paulo. A empresa atua em 6 estados (PR, SP, MG, BA, CE, RN, PB e SP). A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária de direitos creditórios; (ii) fiança das empresas do grupo.
Cupom	IPCA + 7,68%	
Vencimento	15/08/2029	
Tipo de oferta	ICVM 476	



Debênture Viçosa

Rating	na	Operação com a Viçosa 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 Pré	CDI + 4,00%	
Cupom Pós	IPCA + 1,00%	
Vencimento	26/12/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Vilhena

Rating	na	Operação com a Vilhena 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.
Cupom	IPCA + 9,25%	
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.

Gestor

VALORA GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA

CNPJ: 07.559.989/0001-17

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1830, Torre 2, Conj.32

Itaim Bibi | São Paulo-SP | CEP: 04543-900

Tel: +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.fundoss@bancodaycoval.com.br

