



Comentários do Gestor

Caro Cotista,

Encerramos o mês de agosto de 2025, o terceiro mês do fundo, alocados em 9 debêntures que financiam projetos de infraestrutura nos setores de geração distribuída solar, aeroportos e saneamento, totalizando um montante investido de R\$ 99,6 milhões. Os demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

Ao longo do mês o Fundo adquiriu um total de R\$24,9 milhões em cinco debêntures, havendo duas novas aquisições no portfólio, sendo elas: (i) debênture Fazendinha Energia Renovável, com cupom de CDI + 4,0% ao ano e (ii) debênture Dix, com cupom de IPCA + 12,0% ao ano, o que incrementou a diversificação de portfólio do Fundo, que passou a investir no setor de aeroportos (ver mais detalhes das operações em Detalhamento dos Ativos). Além disso, vendemos R\$25,7 milhões de debêntures do portfólio, com destaque a participação total nas debêntures Almada Energia Renovável e Enseada Energia Renovável. Tivemos a repactuação programada das debêntures Colorado e Cid Mota para a taxa de IPCA + 11,80% ao ano. Desta forma o portfólio passou a possuir 44,5% de seus ativos em CDI e 55,5% em IPCA, com rentabilidades médias, respectivamente, de CDI + 4,3% a.a. e IPCA + 11,8% a.a., resultando em um carregó líquido (já descontados as taxas de administração e gestão) de 15,6% a.a.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de agosto de 2025 foi de R\$ 1,17 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 15,00%, o que equivale a CDI + 0,1% ao ano, com base no valor da cota patrimonial de julho de 2025 e variação diária do índice CDI durante o mês agosto de 2025. Esta rentabilidade está em linha com a previsão inicial para rendimento do período considerando que nos primeiros seis meses de vida do Fundo estamos diferindo os custos da oferta.

Alocação e Exposição da Carteira em Geração Distribuída: Nosso portfólio possui 77,2% de seus ativos alocados em projetos de Geração Distribuída Solar, uma redução de alocação deste setor na carteira dos primeiros meses do fundo. Apesar de já termos iniciado uma diversificação de setores a carteira ainda segue mais concentrada em Geração Distribuída. Reforçamos nosso conforto com o setor por serem projetos com curto ciclo de implementação, baixa complexidade de operação. Além disso, em tese não sofrem com o temido Curtailment.

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\$1,29 por cota, reflexo do impacto do diferimento de custos da oferta, que serão diferidos até novembro/2025. Dessa forma, a cota patrimonial de fechamento do mês ficou em R\$ 98,58. A Gestão segue estruturando novas operações para realizar pontuais giros na carteira com o intuito de trazer novos ativos com relação risco retorno ajustadas e fees de estruturação que são revertidos para a cota dos fundo.

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.

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

Gestão: 1,00% 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: 4º 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



INFORME MENSAL

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

Agosto 2025

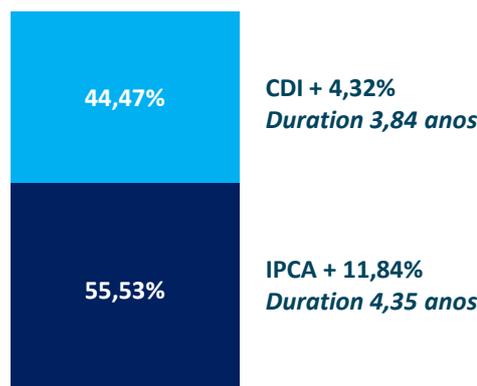
Carteira de Ativos

| Tipo | Ativo | Segmento | Código Ativo | Rating | Valor (R\$) | % PL | Indexador | Cupom | Taxa de Aquisição | Vencimento | Duration (anos) | Pagamento |
|--------------------------------------|---------------------------------|-----------------|--------------|--------|----------------------|----------------|-----------|--------|-------------------------------|------------|-----------------|-----------|
| Debênture | Dix | Aeroporto | DIXE12 | n.a. | 14.062.343,11 | 14,08% | IPCA + | 12,0% | 11,83% | 15/12/2040 | 6,2 | Mensal |
| Debênture | TMXV | Geração Solar | TMXV11 | n.a. | 13.908.224,08 | 13,93% | CDI + | 4,30% | 4,30% | 25/02/2038 | 4,0 | Bullet |
| Debênture | Morro Redondo Energia Renovável | Geração Solar | MRER11 | n.a. | 13.392.377,51 | 13,41% | CDI + | 4,50% | 4,50% | 25/07/2039 | 3,7 | Bullet |
| Debênture | Colorado Energia Renovável | Geração Solar | COER11 | n.a. | 13.338.698,96 | 13,36% | IPCA + | 11,80% | 11,80% | 27/06/2039 | 3,6 | Bullet |
| Debênture | Cid Mota Energia Renovável | Geração Solar | CIMO11 | n.a. | 10.741.111,87 | 10,76% | IPCA + | 11,80% | 11,80% | 27/06/2039 | 4,4 | Bullet |
| Debênture | Alto Energia Renovável | Geração Solar | AERS11 | n.a. | 10.630.562,04 | 10,65% | CDI + | 4,50% | 4,50% | 25/07/2039 | 3,7 | Bullet |
| Debênture | Hidroforte | Saneamento | HFTE21 | n.a. | 8.184.525,07 | 8,20% | IPCA + | 10,00% | 12,27% | 25/03/2034 | 3,7 | Mensal |
| Debênture | Norsk Solar II | Geração Solar | NRSK11 | n.a. | 7.994.989,92 | 8,01% | IPCA + | 9,80% | 11,39% | 25/09/2038 | 4,8 | Mensal |
| Debênture | Fazendinha Energia Renovável | Geração Solar | FAZE11 | n.a. | 5.569.869,51 | 5,58% | CDI + | 4,00% | 4,00% | 26/12/2039 | 3,6 | Bullet |
| Total de Ativos + Provisões | | | | | 99.590.567,40 | 99,73% | | | | | | |
| Caixa Bruto + Provisões | | | | | 366.323,25 | | | | | | | |
| Rendimentos à Distribuir + Provisões | | | | | (99.727,74) | | | | | | | |
| Caixa Líquido | | | | | 266.595,51 | 0,27% | | | | | | |
| Patrimônio Líquido | | | | | 99.857.162,91 | 100,00% | | | Duration médio Ativos: | 4,3 | | |

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.

■ CDI ■ IPCA





Amortização de Resultados

O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 3,67 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 14,91%, o que equivale a CDI - 0,37% ao ano.

| | Jun/25 | Jul/25 | Ago/25 | Desde o início |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Receitas | 1.381.715,06 | 1.672.708,13 | 1.334.168,95 | 4.442.350,28 |
| Debêntures – Juros | 1.298.874,96 | 1.604.863,04 | 1.230.419,72 | 4.134.157,72 |
| Debêntures – Correção Monetária | 63.277,63 | 50.351,85 | 81.103,74 | 194.733,22 |
| Outros Ativos | 19.562,47 | 17.493,24 | 22.645,49 | 113.459,34 |
| Despesas | (95.835,00) | (108.489,94) | (102.495,47) | (311.574,49) |
| Ajuste de Marcação a Mercado (MTM) | (11.171,75) | (150.592,03) | (50.772,18) | (212.535,96) |
| Lucro Contábil | 1.274.708,31 | 1.413.626,16 | 1.180.901,30 | 3.918.239,83 |
| Distribuição Total | 1.134.463,68 | 1.397.821,32 | 1.185.109,38 | 3.717.394,38 |
| Distribuição/Cota | R\$ 1,12 | R\$ 1,38 | R\$ 1,17 | R\$ 3,67 |
| Dias Úteis no Período | 20 | 23 | 21 | 66 |
| Rentabilidade Anualizada - Nominal | 15,06% | 16,10% | 15,00% | 14,91% |
| Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial | | | | |
| Taxa equivalente acima do CDI ¹ | CDI + 0,24% | CDI + 1,04% | CDI + 0,09% | CDI - 0,37% |
| Resultado Acumulado a Distribuir | 189.248,70 | 205.053,53 | 200.845,45 | |
| Resultado Acumulado a Distribuir por Cota | R\$ 0,19 | R\$ 0,20 | R\$ 0,20 | |

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

Evolução da Cota Patrimonial com Rendimentos

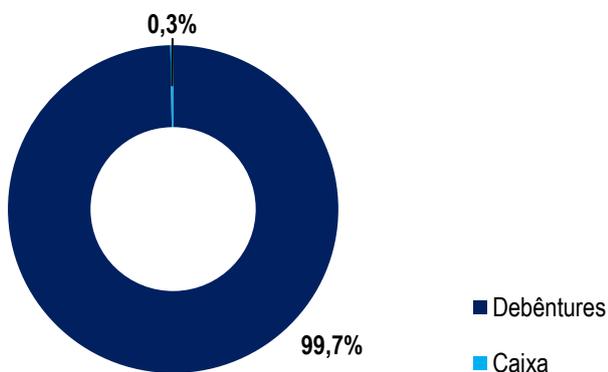
O Fundo iniciou-se em maio/2025 e no mês base do relatório conta com uma cota patrimonial acrescida dos rendimentos amortizados de R\$ 102,25.





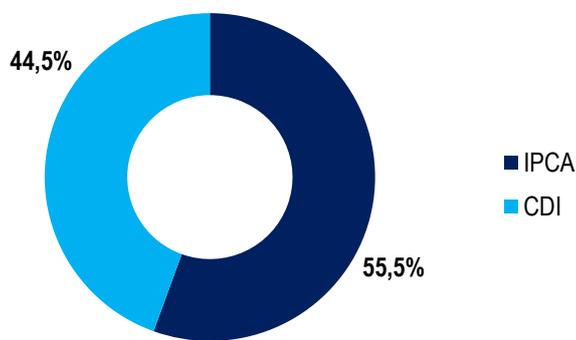
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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)

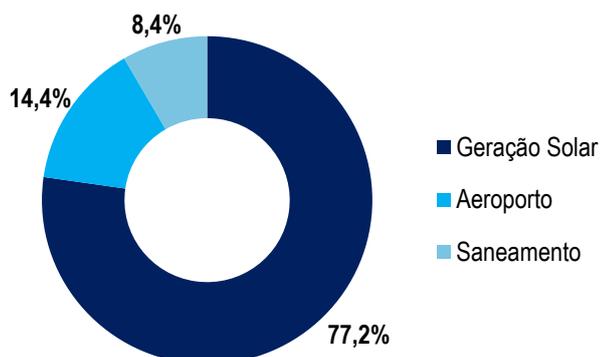
O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade, tendo como referência CDI + prêmio. A Gestão busca equilibrar os indexadores dos papéis de forma a ter a melhor relação risco e retorno considerando a tese do fundo e o momento de mercado. De qualquer forma, a Gestão está sempre aberta a oportunidades de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



Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

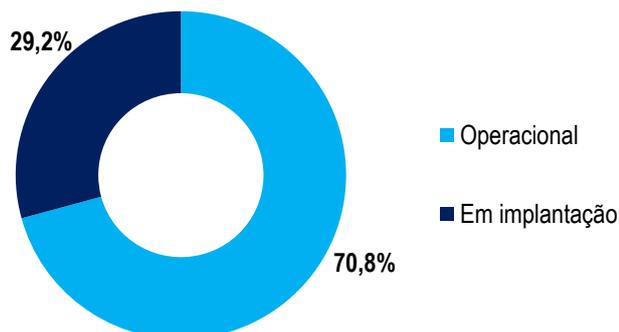
Apesar de ainda possuir uma maior exposição no segmento de geração distribuída solar, a Gestão vem trabalhando na diversificação de setores com um pipeline em estruturação com operações em saneamento, porto e iluminação pública.

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 Fundo 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 70,8% 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 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.



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 Colorado

| | |
|-------------------------|-----------------|
| 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 160 |

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.



Debênture Dix

| | |
|----------------|---------------|
| Rating | na |
| Cupom | IPCA + 12,00% |
| Vencimento | 15/12/2040 |
| Tipo de oferta | ICVM 160 |

Operação com a DIX Empreendimentos para financiamento em dois aeroportos nas cidades de Belém/PA e Macapá/AP. A DIX tem foco no setor aeroportuário e pertence ao grupo AGEMAR, que possui um histórico de mais de 40 anos no setor de logística e infraestrutura no país, com. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) fiança; (iv) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção.



Debênture Fazendinha

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

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.



Debênture Hidroforte

| | |
|-------------------------|---------------|
| Rating | na |
| Cupom Emissão Pós (M-2) | IPCA + 10,00% |
| Vencimento | 25/03/2034 |
| Tipo de oferta | ICVM 160 |

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.



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 Norsk Solar II

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Rating | na |
| Cupom Emissão Pré | IPCA + 9,80% |
| Cupom Emissão Pós (M-2) | IPCA + 9,00% |
| Vencimento | 25/09/2038 |
| Tipo de oferta | ICVM 160 |

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").



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.

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
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.fundolistados@btgpactual.com

