

Comentários do Gestor

Caro cotista,

Iniciamos o Valora Infra IPCA Renda Mais no dia 28 de Agosto de 2025. Foram captados R\$ 246,9 MM. Reafirmamos o agradecimento aos mais de 4.456 investidores que confiaram os seus patrimônios em nossa tese e reforçamos o compromisso com os cotistas ao destacar os principais pilares da nossa gestão: (i) rápida alocação de capital; (ii) originação e estruturação proprietárias (iii) pagamento de rendimentos mensais.

A carteira inicial (conforme detalhada na próxima página) foi alocada em 13 ativos nos setores de geração distribuída solar, aeroporto e saneamento. O portfólio possui 43,6% de seus ativos em CDI e 56,4% em IPCA, com rentabilidades médias, respectivamente, de CDI + 3,6% a.a. e a IPCA + 11,8% a.a.. Demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

A primeira distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de setembro de 2025 foi de R\$ 1,02 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 12,3%, o que equivale a IPCA + 9,0% ao ano, com base no valor da cota patrimonial de emissão do Fundo e variação anualizada do índice IPCA de julho de 2025.

Alocação e Exposição da Carteira em Geração Distribuída:

Nosso portfólio possui 82,7% 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 por estarem inseridos no ambiente de Geração Distribuída de energia e não na Geração Centralizada.

Para um melhor entendimento, de forma simplificada, o Curtailment é um mecanismo utilizado pelo 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. Neste mecanismo o ONS 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 e só é possível ser usada com usinas que estão conectadas no ambiente da Geração Centralizada.

Como os projetos que estão no portfólio do fundo são todos Geração Distribuída ou seja, não usam o sistema de transmissão de energia, o ONS não consegue utilizar o mecanismo.

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 IPCA + média do yield anual do IMAB, acrescido da Taxa Pré de 1% ao ano pro rata temporis. A taxa é paga semestralmente nos meses de julho e janeiro.

Distribuição de Rendimentos

Divulgação de rendimentos: 3º 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: 28/agosto/2025

Prazo de duração: 5 anos sendo 4 anos de investimentos e 1 ano de desinvestimento

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

Classificação CVM: Infraestrutura (FIP-IE)

Código ISIN: 6261925UN1

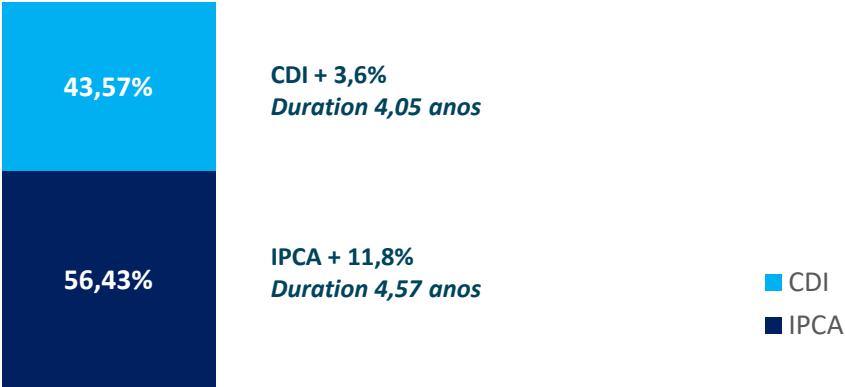
Código CVM: 0021768

Carteira de Ativos

Tipo	Ativo	Segmento	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Taxa de Aquisição	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
Debênture	Platão Capital II	Geração Solar	PLII11	na	33.166.786,06	13,41%	CDI +	2,50%	2,50%	31/01/2038	4,1	mensal
Debênture	Dix	Aeroporto	DIXE12	na	31.950.473,94	12,92%	IPCA +	12,00%	12,04%	15/12/2040	6,1	mensal
Debênture	Axis Solar IX	Geração Solar	AXSO11	na	26.695.975,70	10,80%	IPCA +	9,22%	12,80%	15/11/2034	3,3	mensal
Debênture	Cachoeira Grande Energia Renovável	Geração Solar	CGEN11	na	22.948.619,95	9,28%	IPCA +	9,00%	11,26%	25/12/2037	4,1	mensal
Debênture	Morro Redondo Energia Renovável	Geração Solar	MRER11	na	20.205.964,71	8,17%	CDI +	4,50%	4,50%	25/07/2039	3,7	bullet
Debênture	AXS Energia Unidade 09	Geração Solar	AXS911	na	16.547.785,95	6,69%	IPCA +	10,98%	10,90%	15/09/2038	5,1	semestral
Debênture	Alto Energia Renovável	Geração Solar	AERS11	na	15.576.351,82	6,30%	CDI +	4,50%	4,50%	25/07/2039	3,7	bullet
Debênture	Boa Esperança Energia Renovável	Geração Solar	EPNC11	na	15.194.077,62	6,14%	IPCA +	9,68%	11,55%	25/12/2037	4,2	mensal
Debênture	Almada Energia Renovável	Geração Solar	AENR11	na	12.809.461,12	5,18%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	4,5	bullet
Debênture	Enseada Energia Renovável	Geração Solar	EERE11	na	12.801.471,84	5,18%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	4,6	bullet
Debênture	Piraiú Energia Renovável	Geração Solar	PRAU11	na	10.871.545,30	4,40%	IPCA +	9,00%	11,20%	25/12/2037	4,3	mensal
Debênture	Vilhena Energia Renovável	Geração Solar	VILH11	na	10.287.367,35	4,16%	IPCA +	9,25%	11,47%	25/12/2037	4,2	mensal
Debênture	Equipav	Saneamento	AEGE16	na	9.287.496,58	3,76%	CDI +	3,90%	3,03%	11/03/2034	3,9	semestral
Total de Ativos + Provisões					246.151.335,07	99,54%						
Caixa Bruto + Provisões					1.404.157,37							
Rendimentos à Distribuir + Provisões					(257.085,56)							
Caixa Líquido					1.147.071,81	0,46%						
Patrimônio Líquido					247.298.406,88	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 carregio, 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.



Amortização de Resultados

O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 1,02 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 12,33%, o que equivale a IPCA + 9,0% ao ano.

	Set/25	Últimos 12 meses	Desde o início
Receitas	3.133.381,89	3.133.381,89	3.133.381,89
Debêntures – Juros	2.628.540,43	2.628.540,43	2.628.540,43
Debêntures – Correção Monetária	58.091,36	58.091,36	58.091,36
Outros Ativos	446.750,10	446.750,10	446.750,10
Despesas	(257.036,58)	(257.036,58)	(257.036,58)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	(189.569,97)	(189.569,97)	(189.569,97)
Lucro Contábil	2.686.775,33	2.686.775,33	2.686.775,33
Distribuição Total	2.518.613,58	2.518.613,58	2.518.613,58
Distribuição/Cota	R\$ 1,02	R\$ 1,02	R\$ 1,02
Dias Úteis no Período	22	22	22
Rentabilidade Anualizada - Nominal	12,33%	12,33%	12,33%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial			
Taxa equivalente acima do IPCA ¹	IPCA + 9,0%	IPCA + 9,0%	IPCA + 9,0%
Resultado Acumulado a Distribuir	168.161,75		
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 0,07		

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

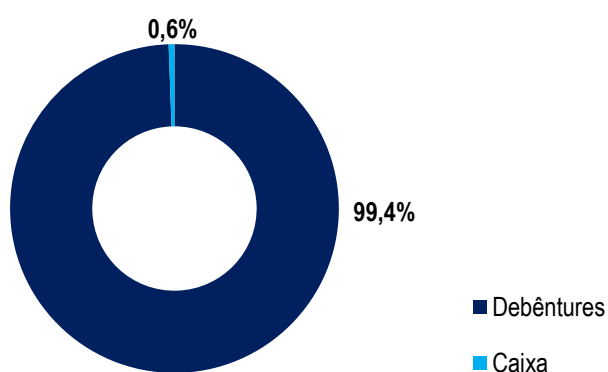
RELATÓRIO DE GESTÃO

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

Setembro 2025

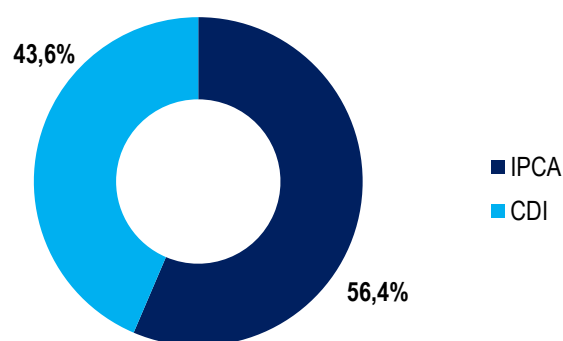
Alocação por ativo alvo (% PL da Carteira de Ativos)

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.



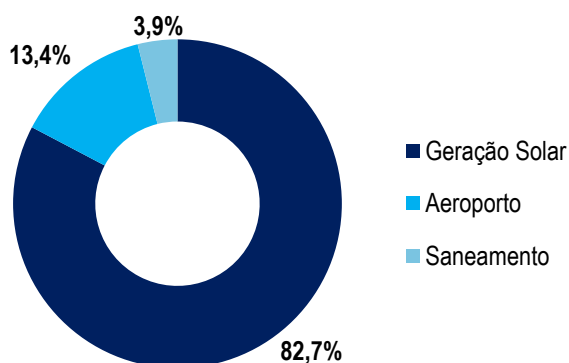
Alocação por indexador (% PL da Carteira de Debêntures)

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.



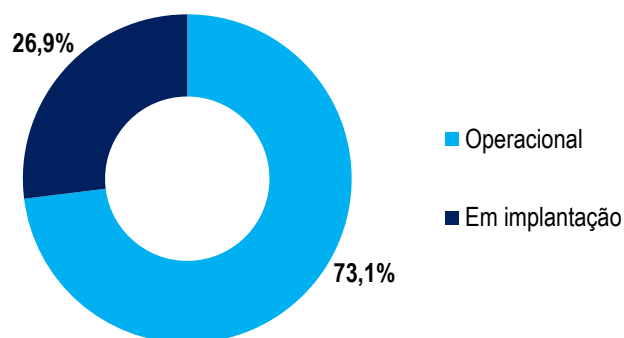
Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

A Gestão faz um trabalho constante de estruturar novas operações com o intuito de diversificação setorial. Atualmente o Fundo conta com operações em geração distribuída, aeroporto e saneamento. A Gestão permanece 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)

O Fundo possui exposição a ativos em fase de implantação e operacionais, sendo que os projetos operacionais já respondem por mais de 73,1% 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 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 (M-2)	CDI + 4,00%	
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 10,00%	
Vencimento	26/12/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



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



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 AXS SPE 3

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) alienação fiduciária de ações; (ii) cessão fiduciária dos recebíveis; (iii) fiança dos sócios; (iv) alienação fiduciária dos equipamentos e dos direitos reais de superfície.
Cupom	IPCA + 10,98%	
Vencimento	15/09/2038	
Tipo de oferta	ICVM 160	



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 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 Dix

Rating	na	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.
Cupom	IPCA + 12,00%	
Vencimento	15/12/2040	
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 (M-2)	CDI + 4,0%	
Cupom Pós (M-2)	NTN-B 28+ 4,00%	
Vencimento	26/12/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Equipav

Rating	na	Operação com a Equipav Saneamento S.A., que hoje é um dos principais players de saneamento básico no Brasil, atendendo mais de 31 milhões de pessoas, representando mais de 50% de market share e mais de BRL 17 bilhões de Receita Operacional Líquida. A debênture possui como garantia alienação de 15% das Ações da AEGEA Saneamento e Participações S.A
Cupom	CDI + 3,90%	
Vencimento	11/03/2034	
Tipo de oferta	ICVM 160	



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 Piraiú

Rating	na
Cupom	IPCA + 9,00%
Vencimento	25/12/2037
Tipo de oferta	ICVM 160

Operação com a Piraiú 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.

Debênture Platão

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

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.

Debênture Vilhena

Rating	na
Cupom	IPCA + 9,25%
Vencimento	15/11/2034
Tipo de oferta	ICVM 476

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.

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.