



## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

## Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de dezembro de 2025 com a totalidade de seu patrimônio líquido alocado em Ativos-Alvo, distribuídos em 25 debêntures e uma nota comercial que financiam projetos de infraestrutura (Detalhamento dos Ativos), totalizando um montante investido de R\$531,7 milhões. Ainda, ao final do mês, o Fundo possuía um total de R\$20,6 milhões (aproximadamente 4,0% do PL do Fundo) em operações de venda e recompra futura de debêntures (compromissada reversa) ao custo médio de CDI + 0,8% ao ano. Os recursos líquidos estavam investidos em instrumentos de caixa.

Durante o mês, o VGIE comprou R\$60,0 milhões em sete debêntures, com destaque a três novas operações na carteira, sendo elas: (i) Debênture Enseada Energia Renovável no montante de R\$5,2 milhões e taxa de aquisição de CDI + 4,00%, (ii) Debênture Almada Energia Renovável no montante de R\$ 4,9 milhões e taxa de CDI + 4,00% e (ii) Debênture Alto Energia Renovável no montante de R\$ 8,5 milhões e taxa de CDI + 4,50%. O Fundo ainda adquiriu R\$2,0 milhões de uma nota comercial com taxa all-in anualizada de 34,56%. Por fim, o Fundo vendeu o total de R\$46,1 milhões de seu portfólio, com destaque a participação de R\$41,9 milhões da debênture New Sun e participação total de R\$ 4,2 milhões na debênture Viçosa. Com essas movimentações, o Fundo obteve a posição de investimento em 26 ativos distribuídos em 5 setores.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de dezembro de 2025 foi de R\$0,10 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 16,25%, o que equivale a IPCA + 11,3% ao ano, com base no valor da cota patrimonial de novembro de 2025 e variação anualizada do índice IPCA de outubro de 2025. Nos últimos 12 meses, a distribuição de rendimentos acumulada no Fundo foi de R\$ 1,30 por cota (equivalente a 14,6% ao ano ou IPCA + 9,4% ao ano). Essa rentabilidade equivalente foi calculada com base na variação acumulada do IPCA com defasagem de dois meses, ou seja, no período entre novembro de 2024 a outubro de 2025.

**Evolução do Patrimônio Líquido:** Durante o mês de referência, a cota patrimonial do VGIE11 obteve uma variação negativa de aproximadamente R\$0,05 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\$ 9,64.

**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.

**Escrivador:** 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



## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

### Carteira de Ativos

Tipo	Ativo	Segmento	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Tx de Aquisição	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE11	na	65.914.502,96	12,79%	IPCA +	10,00%	10,00%	25/03/2034	3,6	mensal
Debênture	Axis Solar IX	Geração   Solar	AXSO11	na	57.179.636,41	11,10%	IPCA +	9,22%	9,22%	15/11/2034	3,3	mensal
Debênture	TCX Energia Renovável	Geração   Solar	TCXR11	na	54.588.115,31	10,60%	IPCA +	13,34%	13,34%	05/11/2034	5,4	bullet
Debênture	Dix	Aeroporto	DIXE12	na	38.962.514,83	7,56%	IPCA +	12,00%	11,89%	15/12/2040	6,2	mensal
Debênture	Caeté	Agronegócio	USCA12	na	35.663.152,83	6,92%	IPCA +	8,29%	10,04%	16/06/2031	3,7	semestral
Debênture	Iguá Rio	Saneamento	IRJS15	brAAA	31.052.963,97	6,03%	IPCA +	7,31%	9,34%	15/02/2044	7,5	semestral
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE21	na	30.777.451,86	5,97%	IPCA +	10,00%	10,00%	25/03/2034	3,6	mensal
Debênture	TMX 1	Geração   Solar	TMXW12	na	29.315.701,32	5,69%	IPCA +	11,00%	10,82%	25/12/2040	5,4	bullet
Debênture	Norsk Solar II	Geração   Solar	NRSK11	na	27.019.232,36	5,24%	IPCA +	9,80%	9,80%	25/09/2038	4,7	mensal
Debênture	Colorado Energia Renovável	Geração   Solar	COER11	na	25.808.507,07	5,01%	IPCA +	11,80%	11,80%	27/06/2039	4,4	bullet
Debênture	Astúrias Energia Renovável	Geração   Solar	AERE11	na	23.246.538,66	4,51%	IPCA +	10,00%	10,00%	25/12/2037	4,0	mensal
Debênture	Cid Mota I Energia Renovável	Geração   Solar	CIMO11	na	22.532.093,00	4,37%	IPCA +	11,80%	11,80%	27/06/2039	4,3	bullet
Debênture	Morro Redondo Energia Renovável	Geração   Solar	MRER11	na	20.931.735,39	4,06%	IPCA +	11,50%	11,50%	25/07/2039	4,5	bullet
Debênture	AXS SPE 9	Geração   Solar	AXS911	na	20.141.228,29	3,91%	IPCA +	10,98%	10,90%	15/09/2038	4,8	semestral
Debênture	Brasil Tecpar	Telecom	TEPA12	brA+	11.140.766,90	2,16%	IPCA +	10,09%	10,09%	15/07/2031	2,9	semestral
Debênture	Águas do Sertão	Saneamento	ASER12	brAA-	10.803.407,08	2,10%	IPCA +	8,41%	10,33%	15/12/2043	7,4	semestral
Debênture	Alto Energia Renovável	Geração   Solar	AERS11	na	8.606.044,21	1,67%	CDI +	4,50%	4,50%	25/07/2039	3,6	Bullet
Debênture	Enseada Energia Renovável	Geração   Solar	EERE11	na	5.266.173,95	1,02%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	4,3	Bullet
Debênture	Triple Play	Telecom	CONX12	brA-	5.201.666,39	1,01%	IPCA +	7,68%	13,41%	15/08/2029	1,8	semestral
Debênture	Almada Energia Renovável	Geração   Solar	AENR11	na	4.912.159,50	0,95%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	4,2	bullet
Debênture	New Sun	Geração   Solar	SPEV11	na	487.021,26	0,09%	IPCA +	11,30%	11,30%	15/06/2039	5,2	mensal
Debênture	Platão Capital II	Geração   Solar	PLII11	na	36.812,14	0,01%	CDI +	2,50%	2,50%	31/01/2038	4,0	mensal
Debênture	TMXV	Geração   Solar	TMXV11	na	30.070,53	0,01%	CDI +	4,30%	4,30%	25/02/2038	3,7	bullet
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE13	na	14.892,62	0,00%	CDI +	6,00%	6,00%	28/08/2026	0,7	mensal
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE12	na	14.235,03	0,00%	CDI +	6,00%	6,00%	25/03/2034	0,5	mensal
Nota Comercial	AGL Usina Ltda	Geração   Solar	-	na	2.067.057,19	0,40%	PRÉ	34,56%	34,56%	27/02/2026	-	-
<b>531.713.681,06 103,21%</b>												
Caixa Bruto + Provisões												
9.781.618,40												
Rendimentos à Distribuir + Provisões (1)												
(26.320.004,19)												
Caixa Líquido												
(16.538.385,79) (3,21%)												
<b>Patrimônio Líquido</b>												
<b>515.175.295,27 100,00%</b>												
<b>Duration médio Ativos:</b> 4,6												

(1) Inclui um total de R\$ 20,6 milhões em compromissos de recompra de debêntures vendidas, a serem exercidos ao longo dos próximos 12 meses, com custo médio de CDI + 0,80% ao ano.



## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

## Amortização de Resultados

O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 4,36 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 14,73%, o que equivale a IPCA + 10,15% ao ano.

	Out/25	Nov/25	Dez/25	Últimos 12 meses	Desde o início
<b>Receitas</b>	<b>6.900.570,55</b>	<b>6.309.434,38</b>	<b>5.003.706,74</b>	<b>83.435.343,78</b>	<b>206.240.247,78</b>
Debêntures – Juros	5.786.517,31	4.595.611,31	4.144.413,45	63.247.984,29	161.400.728,07
Debêntures – Correção Monetária	928.286,55	1.551.679,82	615.832,51	18.937.960,94	39.435.921,03
Outros Ativos	185.766,69	162.143,26	243.460,78	1.249.398,55	5.403.598,68
Despesas	(917.001,51)	(795.934,86)	(920.385,42)	(9.086.945,73)	(21.414.296,39)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	459.114,80	2.644.545,12	(2.011.285,89)	8.133.643,04	(25.294.552,05)
<b>Lucro Contábil</b>	<b>6.442.683,84</b>	<b>8.158.044,64</b>	<b>2.072.035,43</b>	<b>82.482.041,09</b>	<b>159.531.399,34</b>
<b>Distribuição Total</b>	<b>5.343.574,50</b>	<b>5.877.931,95</b>	<b>5.343.574,50</b>	<b>69.466.468,50</b>	<b>157.154.758,96</b>
<b>Distribuição/Cota</b>	<b>R\$ 0,10</b>	<b>R\$ 0,11</b>	<b>R\$ 0,10</b>	<b>R\$ 1,30</b>	<b>R\$ 4,36</b>
Dias Úteis no Período	23	19	19	247	812
Rentabilidade Anualizada - Nominal	11,96%	16,25%	12,48%	14,60%	14,73%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial					
Taxa equivalente acima do IPCA <sup>1</sup>	IPCA + 13,32%	IPCA + 9,09%	IPCA + 11,33%	IPCA + 9,43%	IPCA + 10,15%
Resultado Acumulado a Distribuir	3.497.402,41	5.777.515,11	2.505.976,03		
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	0,07	0,11	0,05		

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



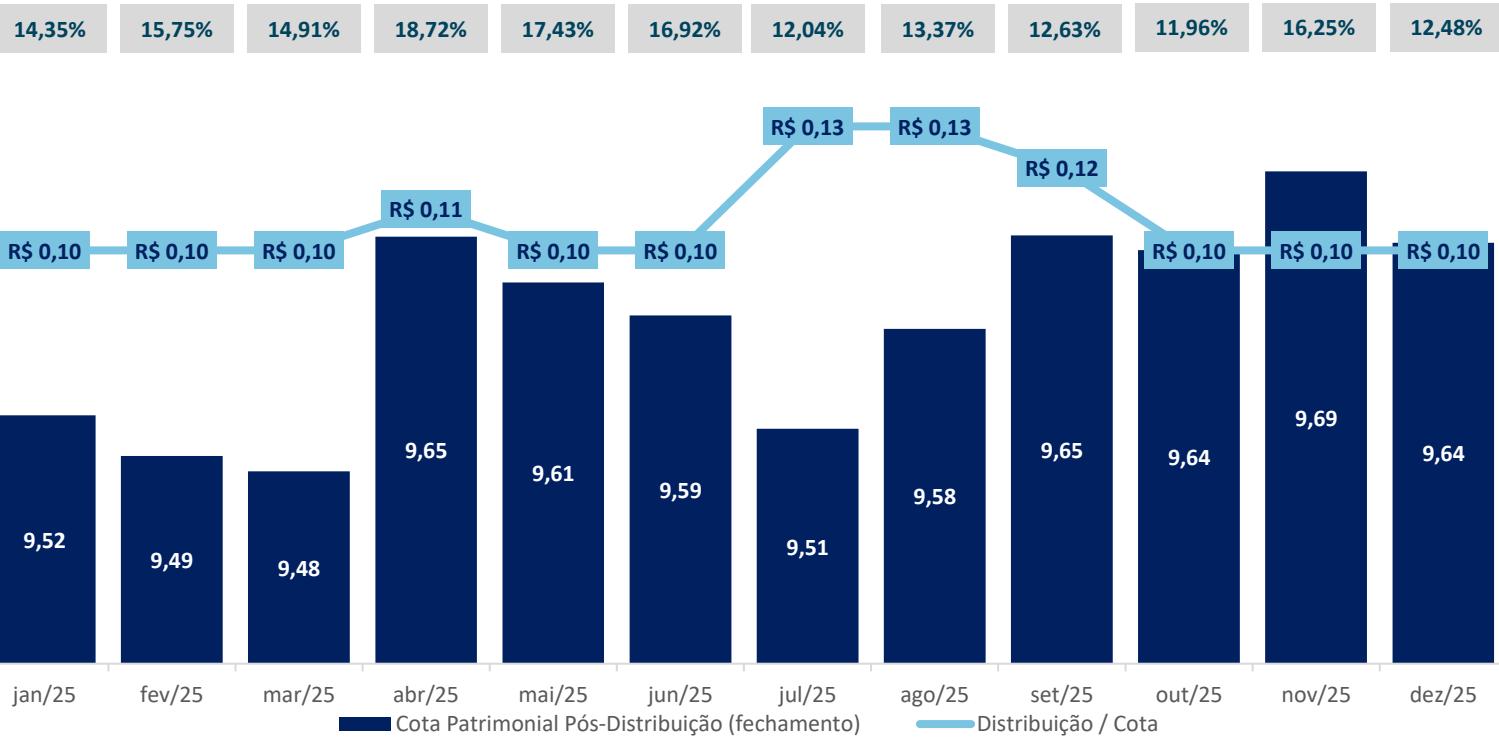
## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

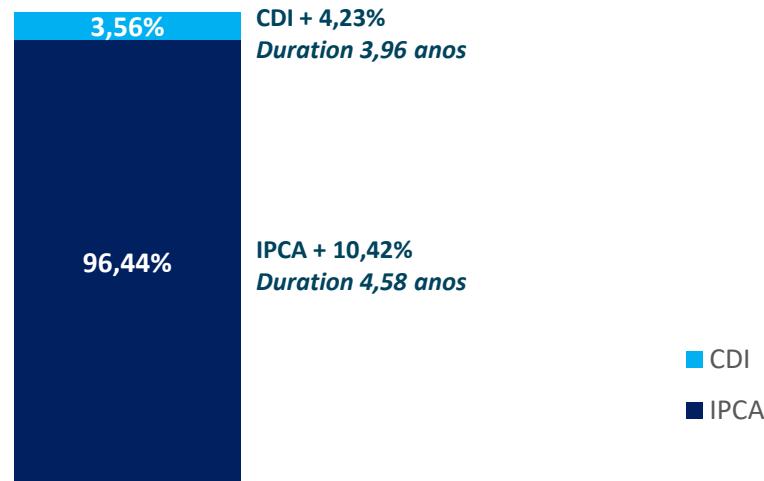
### Histórico *Dividend Yield*

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 carregos, 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.





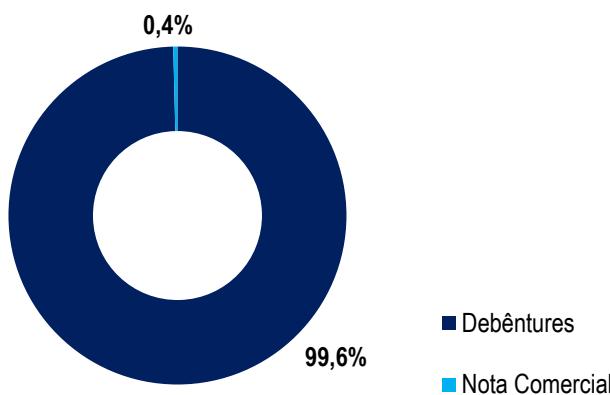
## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

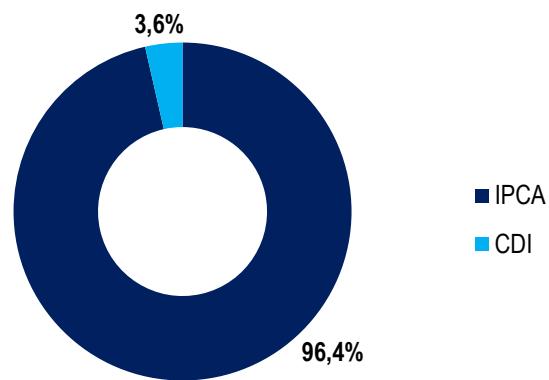
### Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



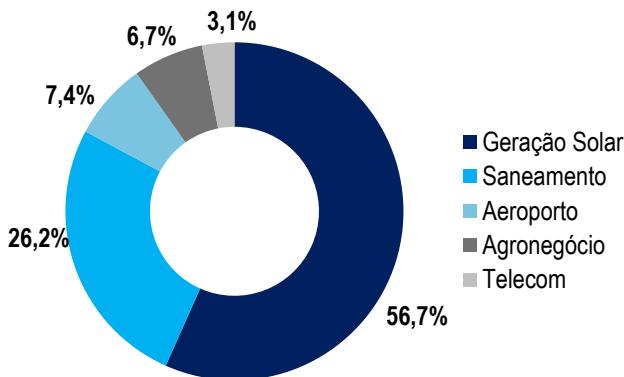
### Alocação por indexador (% PL da Carteira de Debêntures)

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.



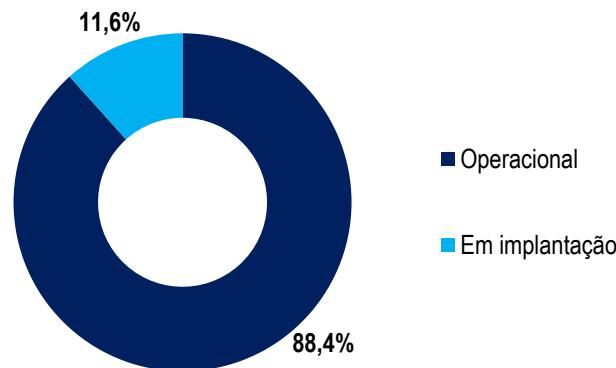
### Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

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, aeroporto, telecomunicações e agronegócio. 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 já é uma realidade na carteira do fundo onde temos 5 diferentes 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 88% 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.





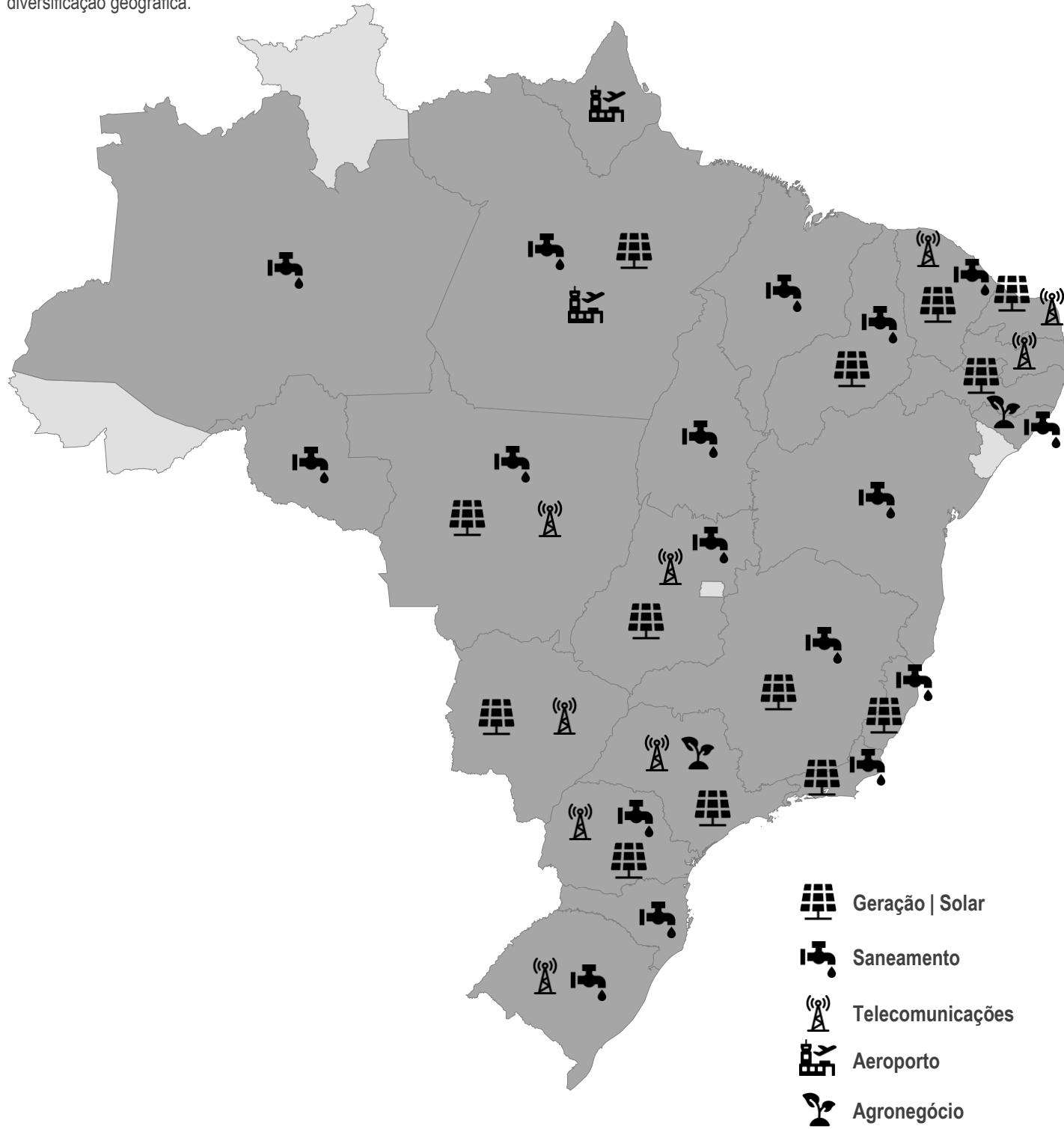
## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

### Exposição Geográfica da Carteira

Atualmente a carteira de ativos do Fundo possui exposição a empresas com operações em 23 estados: Alagoas, Amapá, Amazonas, 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, Rondônia, Santa Catarina, São Paulo e Tocantins. A Gestão segue trabalhando para manter a carteira com boa diversificação geográfica.





## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

### Detalhamento dos Ativos



#### Debênture Águas do Sertão

<b>Rating</b>	brAA-
<b>Cupom</b>	IPCA + 8,41%
<b>Vencimento</b>	15/12/2043
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160

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.



#### Debênture Almada

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom Pré (M-2)</b>	CDI + 4,00%
<b>Cupom Pós (M-2)</b>	IPCA + 10,00%
<b>Vencimento</b>	26/12/2039
<b>Tipo de oferta</b>	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 Alto Energia

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom Pré (M-2)</b>	CDI + 4,50%
<b>Cupom Pós (M-2)</b>	NTN-B 28+ 4,00% fiduciária dos recebíveis
<b>Vencimento</b>	25/07/2039
<b>Tipo de oferta</b>	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 Astúrias

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom</b>	IPCA + 10,00%
<b>Vencimento</b>	25/12/2037
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160

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.



#### Debênture Axis Solar

<b>Rating</b>	na
<b>Cupom Pré (M-2)</b>	IPCA + 9,22%
<b>Cupom Pós (M-2)</b>	IPCA + 8,50%
<b>Vencimento</b>	15/11/2034
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476

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.



## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

### Detalhamento dos Ativos



#### Debênture AXS SPE 9

<b>Rating</b>	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.
<b>Cupom</b>	IPCA + 10,98%	
<b>Vencimento</b>	15/09/2038	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture Caeté

<b>Rating</b>	na	Operação com a Usina Caeté S.A. para financiamento de um projeto de investimento em plantio de cana de açúcar. A usina é comandada pelo Grupo Carlos Lyra e possui mais de 70 anos de atuação no mercado brasileiro. A debênture possui como garantias: (i) alienação fiduciária dos imóveis; (ii) cessão fiduciária dos recebíveis e da conta vinculada; (iii) fiança da Lagense S.A. Administração e Participações.
<b>Cupom</b>	IPCA + 8,29%	
<b>Vencimento</b>	16/06/2031	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture Cid Mota

<b>Rating</b>	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.
<b>Cupom</b>	IPCA + 11,80%	
<b>Vencimento</b>	27/06/2039	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476	



#### Debênture Colorado

<b>Rating</b>	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.
<b>Cupom</b>	IPCA + 11,80%	
<b>Vencimento</b>	27/06/2039	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture Dix

<b>Rating</b>	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.
<b>Cupom</b>	IPCA + 12,00%	
<b>Vencimento</b>	15/12/2040	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture Enseada

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



## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

### Detalhamento dos Ativos



#### Debênture Hidroforte 11 e 21

<b>Rating</b>	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.
<b>Cupom</b>	IPCA + 10,00%	
<b>Vencimento</b>	25/03/2034	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture Hidroforte 12 e 13

<b>Rating</b>	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 garantia a fiança corporativa da Norte Saneamento e não conta com garantias reais.
<b>Cupom</b>	CDI + 6,00%	
<b>Vencimento</b>	11/07/2026 e 28/08/2026	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture Iguá Rio de Janeiro

<b>Rating</b>	brAAA	Operação com a Iguá Rio de Janeiro S.A., que atua no segmento de saneamento e possui sede em RJ. A empresa, pertencente ao Grupo Iguá 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 Iguá Saneamento até o completion financeiro.
<b>Cupom</b>	IPCA + 7,13%	
<b>Vencimento</b>	15/02/2044	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture Morro Redondo

<b>Rating</b>	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.
<b>Cupom</b>	IPCA + 11,50%	
<b>Vencimento</b>	25/07/2039	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture New Sun

<b>Rating</b>	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.
<b>Cupom</b>	IPCA + 11,30%	
<b>Vencimento</b>	15/06/2039	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

### - Detalhamento dos Ativos



#### Debênture Norsk

<b>Rating</b>	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").
<b>Cupom Pré</b>	IPCA + 9,80%	
<b>Cupom Pós</b>	IPCA + 9,00%	
<b>Vencimento</b>	25/09/2038	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture Platão

<b>Rating</b>	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.
<b>Cupom</b>	CDI + 2,50%	
<b>Vencimento</b>	31/01/2038	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture TCX

<b>Rating</b>	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; (ii) fiança dos sócios; (iii) alienação fiduciária dos equipamentos e dos direitos reais de superfície.
<b>Cupom</b>	IPCA + 13,34%	
<b>Vencimento</b>	05/11/2034	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture TMX 1

<b>Rating</b>	na	Operação com a TMXV 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.
<b>Cupom</b>	IPCA + 11,00%	
<b>Vencimento</b>	25/12/2040	
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160	



#### Debênture TMX 2

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



## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Dezembro 2025

### Detalhamento dos Ativos



#### Debênture Triple Play

<b>Rating</b>	brA-
<b>Cupom</b>	IPCA + 7,68%
<b>Vencimento</b>	15/08/2029
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 476



#### Debênture Brasil TecPar

<b>Rating</b>	brA+
<b>Cupom</b>	IPCA + 10,09%
<b>Vencimento</b>	25/07/2031
<b>Tipo de oferta</b>	ICVM 160



#### NC AGL Usina Ltda

<b>Rating</b>	Na
<b>Cupom</b>	Pré – 34,56%
<b>Vencimento</b>	27/02/2026
<b>Tipo de oferta</b>	na

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](mailto: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](http://www.valorainvest.com.br) | [ri@valorainvest.com.br](mailto: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/Assel/?lang=ptbr](http://www.daycoval.com.br/Assel/?lang=ptbr)  
[passivo.fundos@bancodaycoval.com.br](mailto:passivo.fundos@bancodaycoval.com.br)



Gestão de Recursos