

RELATÓRIO DE GESTÃO

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

Dezembro 2025

Comentários do Gestor

Caro Cotista,

Encerramos o mês de dezembro de 2025, o quarto mês do fundo, alocados em 12 debêntures e um FIP-IE que financiam projetos de infraestrutura nos setores de geração distribuída solar, aeroportos e iluminação pública, totalizando um montante investido de R\$ 241,6 milhões. Os demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

Ao longo do mês o Fundo investiu um total de R\$54,0 milhões em duas novas aquisições no portfólio, sendo elas: (i) debênture New Sun, no montante de R\$ 28,0 milhões com cupom de IPCA + 11,30% ao ano e (ii) debênture Engeluz Sumaré, no montante de R\$ 26,0 milhões com cupom de IPCA + 10,50% ao ano (ver mais detalhes das operações em Detalhamento dos Ativos). Além disso, foram vendidas R\$54,9 milhões de debêntures do portfólio, sendo a totalidade da participação das debêntures Equipav, Alto Energia e Platão. Desta forma o portfólio passou a possuir 100,0% de seus ativos em IPCA, liquidando toda a sua participação em ativos CDI, com rentabilidade média, respectivamente, de IPCA + 11,7% a.a., resultando em um carregamento líquido (já descontados as taxas de administração e gestão) de 15,9% a.a.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de dezembro de 2025 foi de R\$ 0,69 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de IPCA + 7,0%, com base no valor da cota patrimonial de novembro 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 (GD): Nosso portfólio possui 70,7% de seus ativos alocados em projetos de GD Solar. Apesar de já termos iniciado uma diversificação de setores a carteira ainda segue mais concentrada em GD. Reforçamos nosso conforto com o setor por serem projetos com curto ciclo de implementação e baixa complexidade de operação. Além disso, importante destacar o fato de que com base na regulamentação atual esse tipo de ativo não está sujeito ao Curtailment.

Evolução do Patrimônio Líquido: Durante o mês de referência, a cota patrimonial do FIP Valora Infra IPCA Renda Mais obteve uma variação negativa de aproximadamente R\$0,82 por cota, reflexo do fechamento das taxas de juros das curvas NTN-B ("marcação a mercado"). A gestão tem trabalhado para manter a cota do fundo o mais próximo do valor de emissão, fechando dezembro com a cota em R\$99,86.

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.

Por último, a Gestão tem feito um trabalho constante de originação e estruturação de novas operações com o intuito de pulverizar o portfólio de ativos do Fundo, diversificando setores, para capturar oportunidades de mercado e, através da originação proprietária, elevar o valor de sua cota patrimonial para que a mesma possa voltar ao patamar inicial de emissão.

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

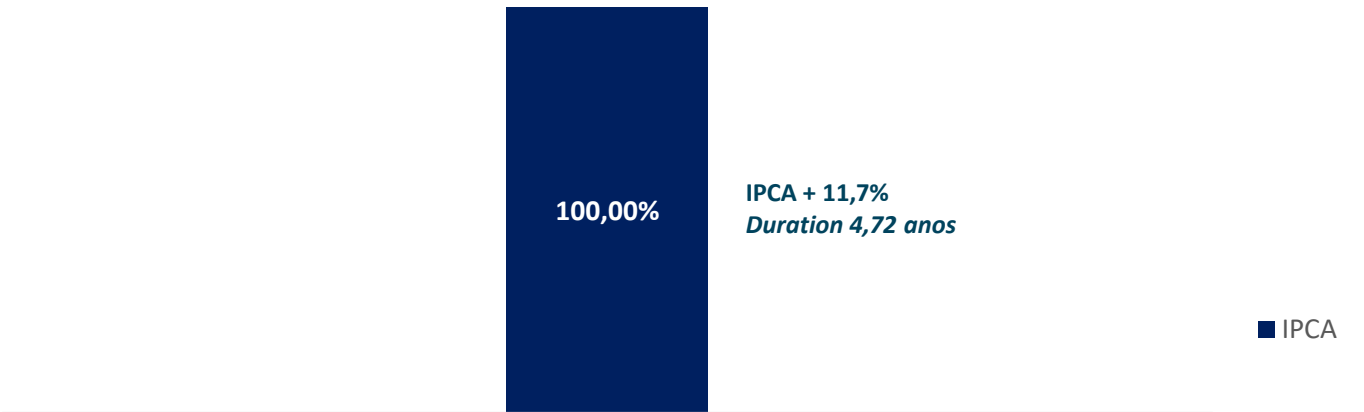
Código CVM: 0021768

Carteira de Ativos

Tipo	Ativo	Segmento	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Taxa de Aquisição	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
Debênture	Debênture Dix	Aeroporto	DIXE12	na	31.548.642,63	12,79%	IPCA +	12,00%	12,04%	15/12/2040	6,2	mensal
Debênture	Debênture New Sun	Geração Solar	SPEV11	na	27.920.848,57	11,32%	IPCA +	11,30%	0,00%	15/06/2039	5,1	mensal
Debênture	Debênture TCX	Geração Solar	TCXR11	na	26.134.185,31	10,60%	IPCA +	13,34%	13,34%	05/11/2034	5,3	bullet
Debênture	Debênture Engeluz Sumaré	Iluminação Pública	ILMN11	na	26.076.730,76	10,58%	IPCA +	10,50%	10,50%	26/12/2033	3,8	mensal
Debênture	Debênture Cachoeira Grande	Geração Solar	CGEN11	na	22.854.314,24	9,27%	IPCA +	9,00%	11,26%	25/12/2037	4,0	mensal
Debênture	Debênture AXS SPE9	Geração Solar	AXS911	na	17.209.003,67	6,98%	IPCA +	10,98%	10,90%	15/09/2038	4,8	semestral
Debênture	Debênture Boa Esperança	Geração Solar	EPNC11	na	15.100.584,97	6,12%	IPCA +	9,68%	11,55%	25/12/2037	4,1	mensal
Debênture	Debênture Axis	Geração Solar	AXSO11	na	14.393.839,73	5,84%	IPCA +	9,22%	12,80%	15/11/2034	3,2	mensal
Debênture	Debênture Piraui	Geração Solar	PRAU11	na	10.874.939,16	4,41%	IPCA +	9,00%	11,20%	25/12/2037	4,2	mensal
Debênture	Debênture Vilhena	Geração Solar	VILH11	na	10.229.365,35	4,15%	IPCA +	9,25%	11,47%	25/12/2037	4,1	mensal
Debênture	Debênture TMX 1	Geração Solar	TMXW12	na	7.774.523,09	3,15%	IPCA +	11,00%	11,00%	25/12/2040	5,4	bullet
Debênture	Debênture Voe Xap	Aeroporto	SPEX13	na	5.576.626,36	2,26%	IPCA +	10,40%	10,20%	15/03/2044	7,1	bullet
Debênture	Valora Infra Senior e Sub FIP IE	Infraestrutura	-	-	24.012.714,45	9,74%	-	-	-	-	-	-
Total de Ativos + Provisões					241.565.355,71	97,97%						
Caixa Bruto + Provisões					5.264.242,87							
Rendimentos à Distribuir + Provisões					(259.322,36)							
Caixa Líquido					5.004.920,51	2,03%						
Patrimônio Líquido					246.570.276,22	100,00%	Duration médio Ativos			4,8		

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

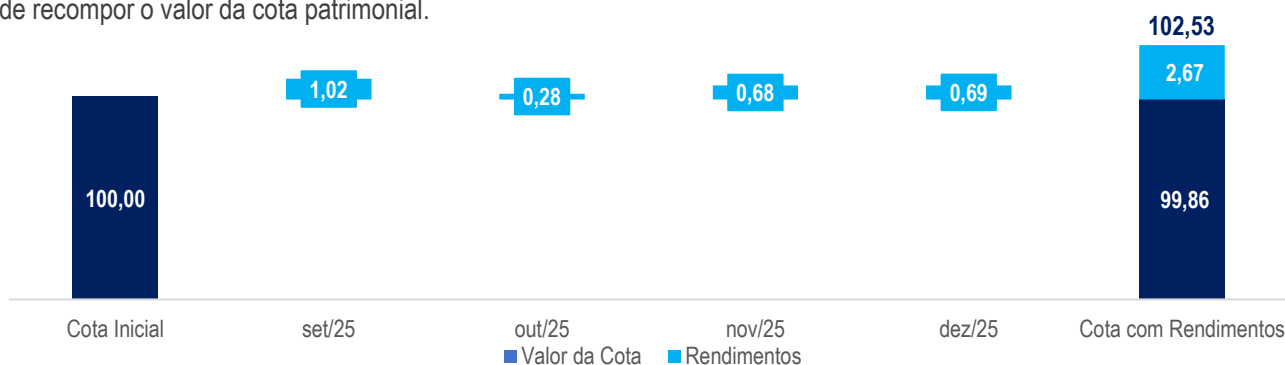
O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 2,67 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 8,10%, o que equivale a IPCA + 5,9% ao ano.

	Out/25	Nov/25	Dez/25	Últimos 12 meses	Desde o início
Receitas	3.580.715,32	3.207.419,50	3.046.659,77	12.968.176,48	12.968.176,48
Debêntures – Juros	2.968.258,17	2.399.751,17	2.384.066,62	10.380.616,39	10.380.616,39
Debêntures – Correção Monetária	26.297,40	725.768,03	288.317,16	1.098.473,94	1.098.473,94
Outros Ativos	586.159,75	81.900,30	374.276,00	1.489.086,15	1.489.086,15
Despesas	(281.964,18)	(260.844,21)	(239.782,64)	(1.039.627,62)	(1.039.627,62)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	236.577,97	1.581.004,42	(1.533.119,81)	94.892,61	94.892,61
Lucro Contábil	3.535.329,11	4.527.579,71	1.273.757,32	12.023.441,47	12.023.441,47
Distribuição Total	691.384,12	1.679.075,72	1.703.768,01	6.592.841,43	6.592.841,43
Distribuição/Cota	R\$ 0,28	R\$ 0,68	R\$ 0,69	R\$ 2,67	R\$ 2,67
Dias Úteis no Período	23	19	22	86	86
Rentabilidade Anualizada - Nominal	3,11%	9,45%	8,14%	8,10%	8,10%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial					
Taxa equivalente acima do IPCA ¹	IPCA + 4,4%	IPCA + 2,7%	IPCA + 7,0%	IPCA + 5,9%	IPCA + 5,9%
Resultado Acumulado a Distribuir	3.012.106,74	5.860.610,73	5.430.600,04		
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 1,21	R\$ 2,37	R\$ 2,19		

(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.

Evolução da Cota Patrimonial com Rendimentos

O Fundo iniciou-se em 28 de agosto de 2025 e no mês base do relatório conta com uma cota patrimonial acrescida dos rendimentos amortizados de R\$ 102,53. Para que o resultado do Fundo fique aderente ao estimado no estudo de viabilidade, a gestão está ajustando os rendimentos para que ao longo do ano fique em linha com o estudo, além de estar estruturando novas operações com o intuito de recompor o valor da cota patrimonial.



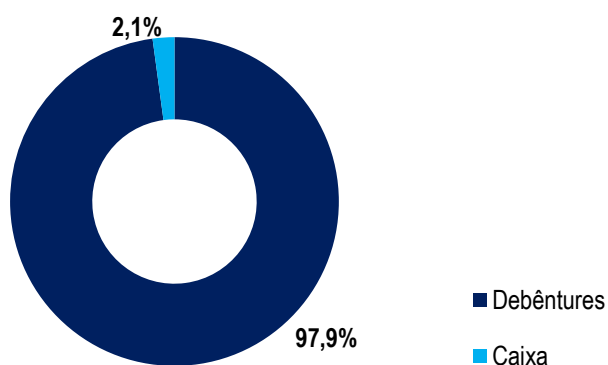
RELATÓRIO DE GESTÃO

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

Dezembro 2025

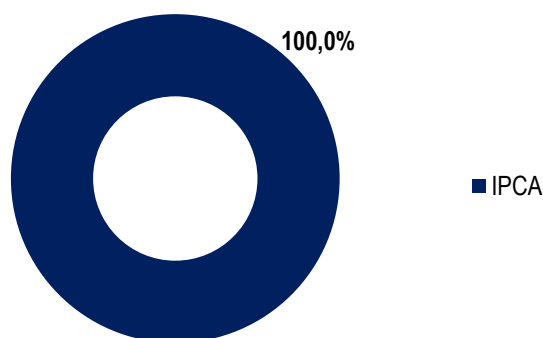
Alocação por ativo alvo (% PL da Carteira de Ativos)

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.



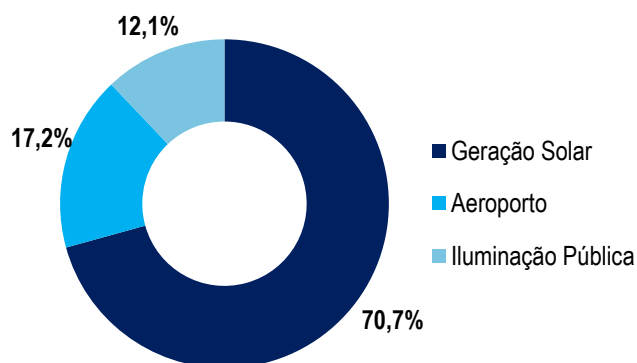
Alocação por indexador (% PL da Carteira de Debêntures)

O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade, tendo como referência IPCA + 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.



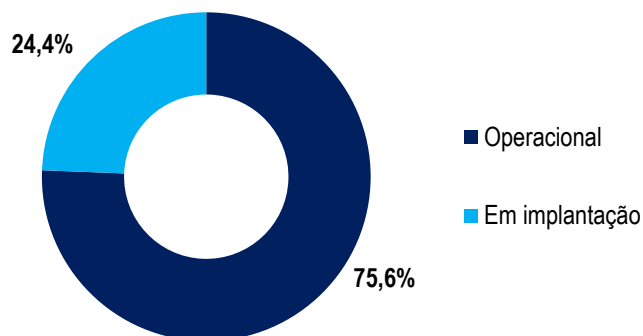
Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

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 iluminação pública. 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 75,6% 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 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 <i>completion</i> financeiro da construção do projeto ("Cupom Pré") e pós <i>completion</i> 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 <i>completion</i> 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 9

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; (ii) fiança dos sócios; (iii) 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	



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	

Detalhamento dos Ativos



Debênture Engeluz Sumaré

Rating	na	Operação com a Ilumina Sumaré S.A., que atua com montagem e instalação de sistemas e equipamentos de iluminação e sinalização em vias públicas, portos e aeroporto e possui sede em Sumaré/SP. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações das SPEs; (iii) fiança dos garantidores, (iv) cross-account, cross-colateral, e cross-default entre as emissões, proporcional a participação de cada acionista e (v) conta reserva.
Cupom	IPCA + 10,50%	
Vencimento	26/12/2033	
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 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 TCX

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



Debênture TMX 1

Rating	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.
Cupom	IPCA + 11,00%	
Vencimento	25/12/2040	
Tipo de oferta	ICVM 160	

Detalhamento dos Ativos



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	



Debênture Voe Xap

Rating	na	Operação com a Socicam, líder na gestão de terminais de passageiros rodoviários e urbanos, administrando mais de 150 empreendimentos, entre contratos de concessão e de prestação de serviços, nas cinco regiões do Brasil. A operação possui como garantias: (i) alienação fiduciária de ações da Emissora; (ii) alienação fiduciária de ações da Conexão Xap Ilhéus; (iii) cessão fiduciária da Emissora e (iv) cessão fiduciária da Conexão Xap Ilhéus.
Cupom	IPCA + 10,40%	
Vencimento	15/03/2044	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Valora Infra Senior e Sub FIP IE – Cota Subordinada

Rating	na	Fundo fechado de papel que tem por objetivo proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas no médio e longo prazo, preponderantemente mediante o recebimento de rendimentos compostos decorrentes de seus investimentos em dívidas de projetos de infraestrutura operacionais e/ou pré-operacionais. O Fundo teve seu início em Outubro de 2025.
Cupom	na	
Vencimento	na	
Tipo de oferta	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.