

Comentários do Gestor

Caro Cotista,

Encerramos o mês de janeiro de 2026, o oitavo mês do fundo, alocados em 7 debêntures e um FIP-IE que financiam projetos de infraestrutura nos setores de geração distribuída solar e saneamento, totalizando um montante investido de R\$ 96,1 milhões. Os demais recursos foram investidos em instrumentos de caixa.

Ao longo do mês o Fundo não realizou movimentações em sua carteira. O portfólio manteve 83,4% de seus ativos em CDI e 16,6% em IPCA, com rentabilidades médias, respectivamente, de CDI + 4,0% a.a. e IPCA + 12,2% a.a., resultando em um carregamento líquido (já descontados as taxas de administração e gestão) de 17,8% a.a.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de janeiro de 2026 foi de R\$ 0,86 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 10,78%, com base no valor da cota patrimonial de dezembro de 2025. Esta rentabilidade está em linha com a previsão inicial para rendimento do período considerando que nos primeiros meses de vida do Fundo estamos diferindo os custos da oferta.

Alocação e Exposição da Carteira em Geração Distribuída (GD): Nosso portfólio possui 89,5% de suas debêntures alocadas 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 CDI Renda Mais obteve uma variação positiva de aproximadamente R\$0,30 por cota, reflexo do fechamento das taxas de juros da NTN-B dos ativos em IPCA que estavam presentes na carteira, com isso o valor da cota se mantém bem acima do estimado no estudo de viabilidade do 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.

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, 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 para que ela possa continuar acima do 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 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: 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: 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

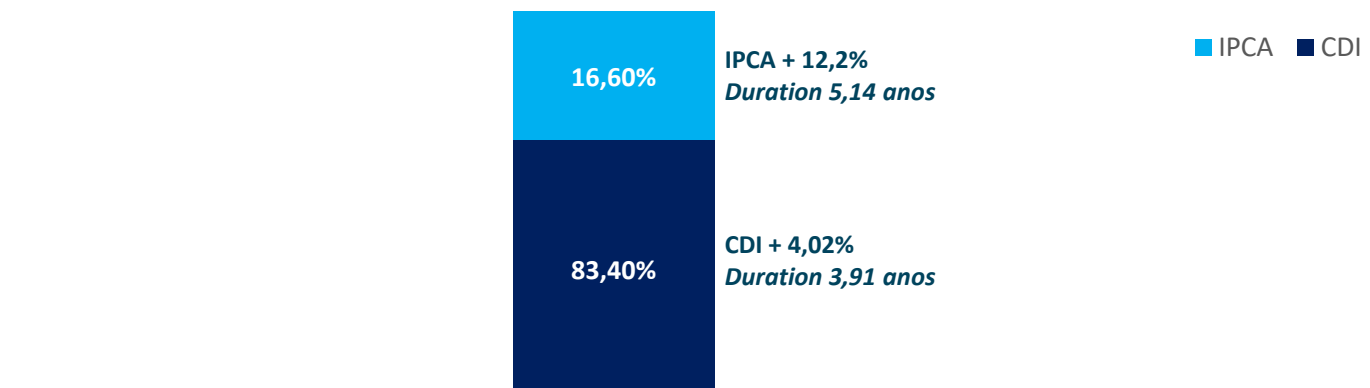
Janeiro 2026

Carteira de Ativos

Tipo	Ativo	Segmento	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Taxa de Aquisição	Vencimento	Duration (anos)	Pagamento
Debênture	TMX 2	Geração Solar	TMXV11	na	15.014.379,28	14,72%	CDI +	4,30%	4,30%	25/02/2038	3,6	bullet
Debênture	Alto Energia Renovável	Geração Solar	AERS11	na	14.448.373,93	14,17%	CDI +	4,50%	4,50%	25/07/2039	3,6	bullet
Debênture	Enseada Energia Renovável	Geração Solar	EERE11	na	14.422.122,10	14,14%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	4,2	bullet
Debênture	New Sun	Geração Solar	SPEV11	na	14.139.343,85	13,87%	IPCA +	11,30%	12,23%	15/06/2039	5,1	mensal
Debênture	Almada Energia Renovável	Geração Solar	AENR11	na	11.885.124,82	11,66%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	4,2	bullet
Debênture	Equipav	Saneamento	AEGE16	brAA	8.899.805,58	8,73%	CDI +	3,90%	3,90%	11/03/2034	3,8	bullet
Debênture	Platão Capital II	Geração Solar	PLII11	na	6.354.793,73	6,23%	CDI +	2,50%	2,50%	31/01/2038	4,0	mensal
FIP IE	Valora Infra Sênior e Sub FIP IE	Infraestrutura	-	-	10.088.774,04	9,89%	-	-	-	-	-	-
Total de Ativos + Provisões					96.080.394,90	94,23%						
Caixa Bruto + Provisões					5.989.481,76							
Rendimentos à Distribuir + Provisões					(101.163,71)							
Caixa Líquido					5.888.318,05	5,77%						
Patrimônio Líquido					101.968.712,95	100,00%	Duration médio Ativos:					4,1

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

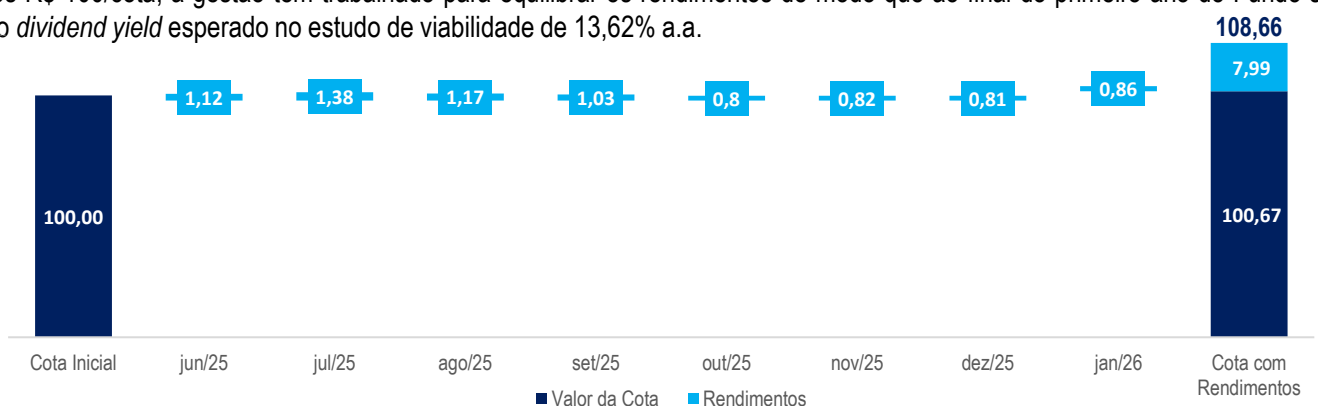
O Fundo distribuiu rendimentos acumulados desde o início das atividades operacionais no valor de R\$ 7,99 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 12,29%, o que equivale a CDI – 2,26% ao ano. Importante ressaltar que o Fundo ainda se encontra no período de diferimento dos custos da oferta, por isso a rentabilidade menor, mas ainda assim aderente com o Estudo de Viabilidade.

	Nov/25	Dez/25	jan/26	Desde o início
Receitas	1.520.480,27	1.351.817,45	1.472.743,06	11.792.830,83
Debêntures – Juros	1.070.321,07	1.202.838,01	1.053.177,02	10.234.439,00
Debêntures – Correção Monetária	63.578,60	14.102,87	13.321,98	453.501,64
Outros Ativos	386.580,59	134.876,57	406.244,06	1.104.890,19
Despesas	(111.115,62)	(96.427,79)	(97.089,39)	53.922,77
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	121.658,30	(25.077,23)	183.564,77	(719.006,80)
Lucro Contábil	1.531.022,95	1.230.312,42	1.559.218,44	11.127.746,81
Distribuição Total	830.589,48	820.460,34	871.106,04	8.093.182,86
Distribuição/Cota	R\$ 0,82	R\$ 0,81	R\$ 0,86	R\$ 7,99
Dias Úteis no Período	19	22	21	173
Rentabilidade Anualizada - Nominal	11,43%	9,63%	10,78%	12,29%
Rentabilidade Anualizada - Cota Patrimonial				
Taxa equivalente acima do CDI ¹	CDI - 5,82%	CDI - 4,58%	CDI - 3,59%	CDI - 2,26%
Resultado Acumulado a Distribuir	1.936.599,47	2.346.451,55	3.034.563,95	
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 1,91	R\$ 2,31	R\$ 3,00	

(1) Utilizado como referência a variação do CDI durante o mês de janeiro/26.

Evolução da Cota Patrimonial com Rendimentos

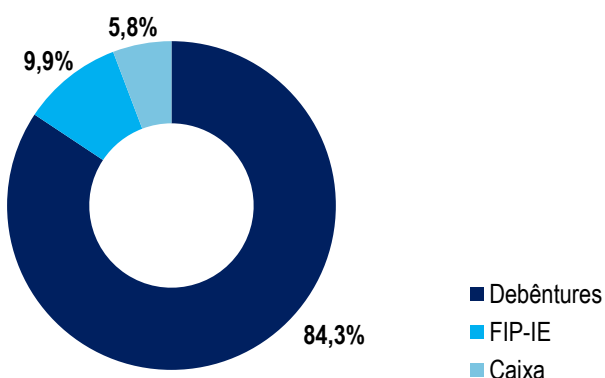
O Fundo iniciou-se em maio/2025 e no mês base do relatório conta com uma cota patrimonial acrescida dos rendimentos amortizados de R\$ 108,66. Para que o resultado do Fundo fique aderente ao estimado no estudo de viabilidade e para que a cota do Fundo fique acima dos R\$ 100/cota, a gestão tem trabalhado para equilibrar os rendimentos de modo que ao final do primeiro ano do Fundo seja atingido o *dividend yield* esperado no estudo de viabilidade de 13,62% a.a.





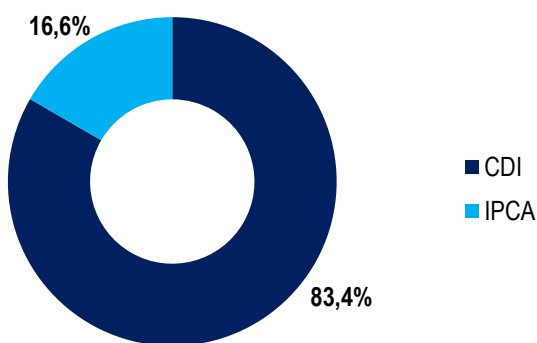
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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)

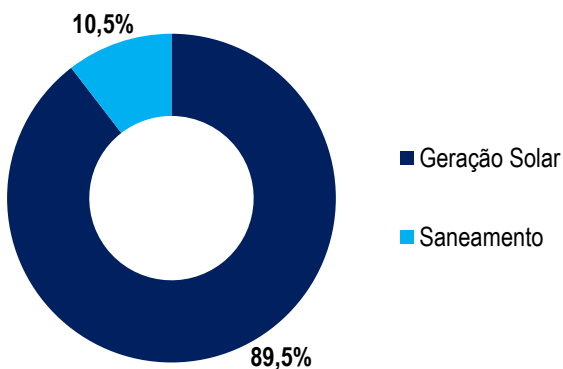
O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade, tendo como referência CDI + prêmio. A Gestão busca equilibrar os indexadores dos papéis de forma a ter a melhor relação risco e retorno considerando a tese do fundo e o momento de mercado. De qualquer forma, a Gestão está sempre aberta a oportunidades de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



Alocação por segmento (% PL da Carteira de Debêntures)

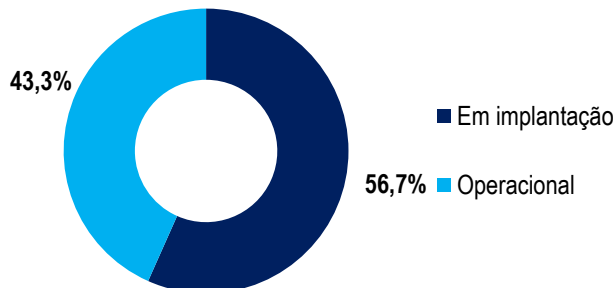
Apesar de ainda possuir uma maior exposição no segmento de geração distribuída solar, a Gestão vem trabalhando na diversificação de setores com um pipeline em estruturação com operações em saneamento.

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 43% 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
Cupom Pré (M-2)	CDI + 4,00%
Cupom Pós (M-2)	IPCA + 10,00%
Vencimento	26/12/2039
Tipo de oferta	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

Rating	na
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

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 Enseada

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 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.



Debênture Equipav

Rating	brAA
Cupom	CDI + 3,90%
Vencimento	11/03/2034
Tipo de oferta	ICVM 160

Operação com a Equipav Saneamento S.A., que atua no segmento de saneamento, que é o principal player de saneamento do Brasil, atendendo mais de 31 milhões de pessoas. A debênture possui como garantia a alienação fiduciária de 15% das ações a AEGEA Saneamento e Participações S.A..



Debênture New Sun

Rating	na
Cupom	IPCA + 11,30%
Vencimento	15/06/2039
Tipo de oferta	ICVM 160

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.

Detalhamento dos Ativos



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 TMX 2

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.



Valora Infra Senior e Sub FIP IE – Cota Subordinada

Rating	na
Cupom	na
Vencimento	na
Tipo de oferta	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.

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.