

VALORA 20

VALORA 20 ANOS. VALOR QUE CRESCE COM O TEMPO

VALO11

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Set/2025

CNPJ 58.171.813/0001-24

Sobre o Fundo



Fundo de infraestrutura com foco em ativos incentivados.



Isento de imposto de renda para rendimentos e ganho de capital, para PF.



Gestão ativa e monitoramento das operações.



Alta previsibilidade de fluxo e distribuição mensal de dividendos.

Resumo do Mês

R\$ 45.532.297

Patrimônio Líquido

5,4

Duration Carteira

75,5%

% Alocado em Deb Infra

38

Número de Emissores

R\$ 9,82

Cota Patrimonial

R\$ 10,0

Cota Mercado

R\$ 0,27

Distribuição - Mês

2,7%

Dividend Yield - Mês

8,52%

Carrego em IPCA+

0,66%

Spread Over NTN-B Referência

Objetivo do Fundo

O objetivo da Classe é obter a valorização de suas cotas por meio da subscrição e/ou da aquisição, no mercado primário ou secundário: (i) de cotas de emissão de fundos de investimento ou classes de cotas de fundos de investimento que se enquadrem no Art. 3º, caput, da Lei nº 12.431 ("FI-Infra" e "Cotas de FI-Infra", respectivamente); e (ii) de outros ativos financeiros, observado o disposto no regulamento.

Data de Início

21/11/2024

Público-Alvo

Investidor Geral.

Taxa Global

Taxa de administração de 1,00% a.a. sobre o patrimônio líquido, com teto máximo de 1,25% a.a. considerando os fundos investidos.

Taxa de Performance

Sem taxa de performance.

Gestor

Valora Renda Fixa Ltda.

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM.

Custódia

Banco BTG Pactual S.A.

Auditoria

EY

Comentários do Gestor

Em agosto, o VALO11 completou seis meses de existência, consolidando um histórico de performance bastante positivo e superior ao benchmark definido para o portfólio.

Nesse período inicial, adotamos uma estratégia distinta do mandato atual de debêntures incentivadas, aproveitando oportunidades identificadas no mercado de fundos listados — como FI-Infra, Fiagros e Fundos Imobiliários. À época, esses veículos apresentavam descontos relevantes entre os preços de mercado e os valores patrimoniais, refletindo uma assimetria atrativa.

Para ilustrar, o IFIX, que operava próximo de 3.400 pontos no final do primeiro semestre de 2024, atingiu cerca de 2.950 pontos no início de fevereiro de 2025. Diante disso, e sem observar deterioração creditícia nas estruturas analisadas, decidimos capturar essa oportunidade investindo em aproximadamente 20 fundos listados, buscando tanto o carregue e o fluxo de proventos quanto potencial ganho de capital.

Em maio, após uma valorização média de cerca de 10% nessas posições, iniciamos um processo gradual de redução da exposição a esses fundos, realizando o ganho acumulado. Paralelamente, demos início à alocação progressiva em debêntures incentivadas, promovendo maior pulverização por emissor e setor. Para se ter uma ideia, atualmente o fundo conta com mais de 50 ativos em carteira.

Além do ganho de capital com os fundos listados, o portfólio foi beneficiado pelo forte fechamento dos spreads das debêntures 12.431 nas últimas semanas. Esse movimento foi impulsionado pela discussão da MP 1.303/2025, que abriu espaço para a tributação de novos títulos isentos emitidos a partir do final deste ano. Tal perspectiva gerou uma corrida no mercado primário e secundário por debêntures incentivadas que não seriam afetadas pela nova regra. Dessa forma, tanto a alocação antecipada nessa classe de ativos quanto o movimento de fechamento dos spreads também contribuíram significativamente para o alfa do VALO11 nos meses de agosto e setembro.

Nos próximos meses, o trabalho da equipe de gestão estará concentrado em duas frentes principais: (i) ampliar a pulverização do portfólio e (ii) identificar e adquirir papéis com potencial adicional de fechamento de spread.

Mesmo após o expressivo aumento do número de emissores nas últimas semanas, seguimos realizando novas aquisições — tanto no mercado primário quanto no secundário —, buscando constantemente a diversificação de riscos e a redução da exposição média dos ativos da carteira.

Considerando a natureza high grade do fundo, esse processo será conduzido de forma gradual, disciplinada e contínua, refletindo o compromisso da equipe de gestão com a qualidade e a resiliência do portfólio.

Rentabilidade

Rentabilidade* por Período

	MÊS	ANO	12M	INÍCIO
VALO11	3.28%	14.88%	-	14.88%
IMA-B 5	0.66%	6.32%	-	6.32%
Dif IMA-B 5	2.61%	8.04%	-	8.04%

3,28%

Rentabilidade* - Mês

+2,61%

Dif IMA-B 5 - Mês

14,88%

Rentabilidade* - Início

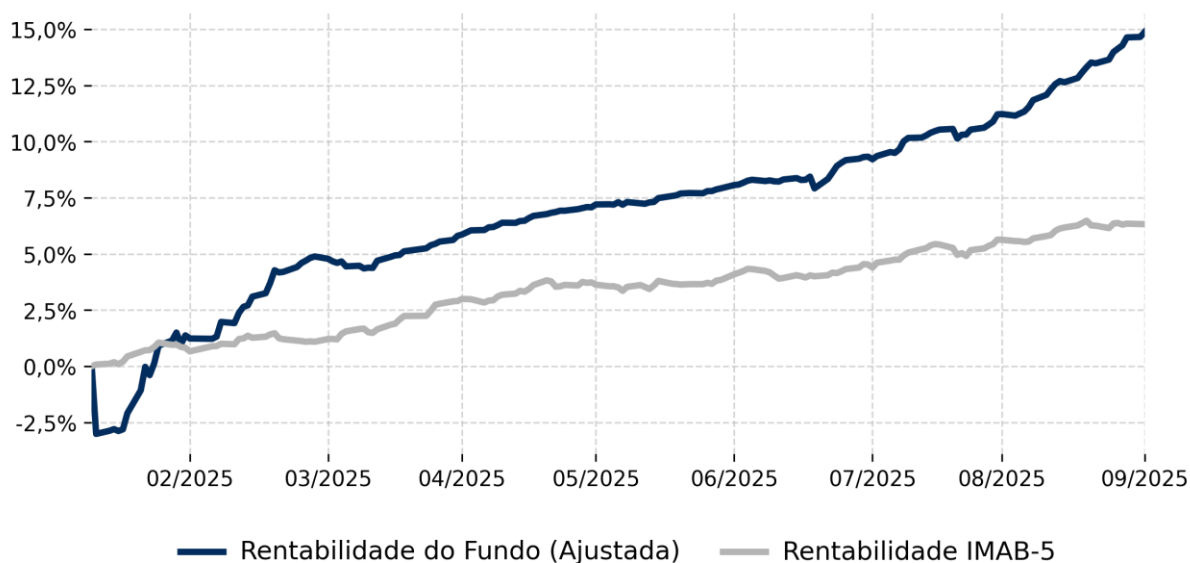
+8,04%

Dif IMA-B 5 - Início

Rentabilidade* x Benchmark

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2025 COTA PATRIMONIAL *	-	1.23%	3.50%	1.03%	1.27%	0.80%	1.06%	1.84%	3.28%	-	-	-	14.88%
COTA MERCADO	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-	0.00%
IMA-B 5	-	0.66%	0.55%	1.76%	0.62%	0.45%	0.29%	1.18%	0.66%	-	-	-	6.32%

Evolução da Rentabilidade* - Fundo x IMA-B 5



* Os resultados consideram a evolução da cota patrimonial em base *total return*, ou seja, já ajustada pelas distribuições de rendimentos.

Distribuições

Para o mês de Setembro de 2025 anunciamos a distribuição de dividendos de R\$ 0,27/cota o que significa um *dividend yield* no mês de 2,7%. Desde o início do Fundo foi distribuído R\$ 1,57/cota o que significa um *dividend yield* anualizado de 37,67% ou IPCA + 33,45%. Conforme mencionado anteriormente, o alto rendimento do fundo acumulado é reflexo da estratégia adotada no início do fundo em que a Gestão identificou oportunidade de ganho com cotas descontadas no mercado de fundos listados — como FI-Infra, Fiagros e Fundos Imobiliários.

Dividendos (DY Cota Mercado)

	03-2025	04-2025	05-2025	06-2025	07-2025	08-2025	09-2025
Dividendo	R\$ 0,20	R\$ 0,20	R\$ 0,25	R\$ 0,08	R\$ 0,45	R\$ 0,12	R\$ 0,27
DY Mês	2.0%	2.0%	2.5%	0.8%	4.5%	1.2%	2.7%
DY Anualizado	26.82%	26.82%	34.49%	10.03%	69.59%	15.39%	37.67%

33,45%

DY em IPCA+

37,67%

DY Mês Anualizado

R\$ 1,57

Distribuição - Ano

Distribuições nos Últimos 12 Meses

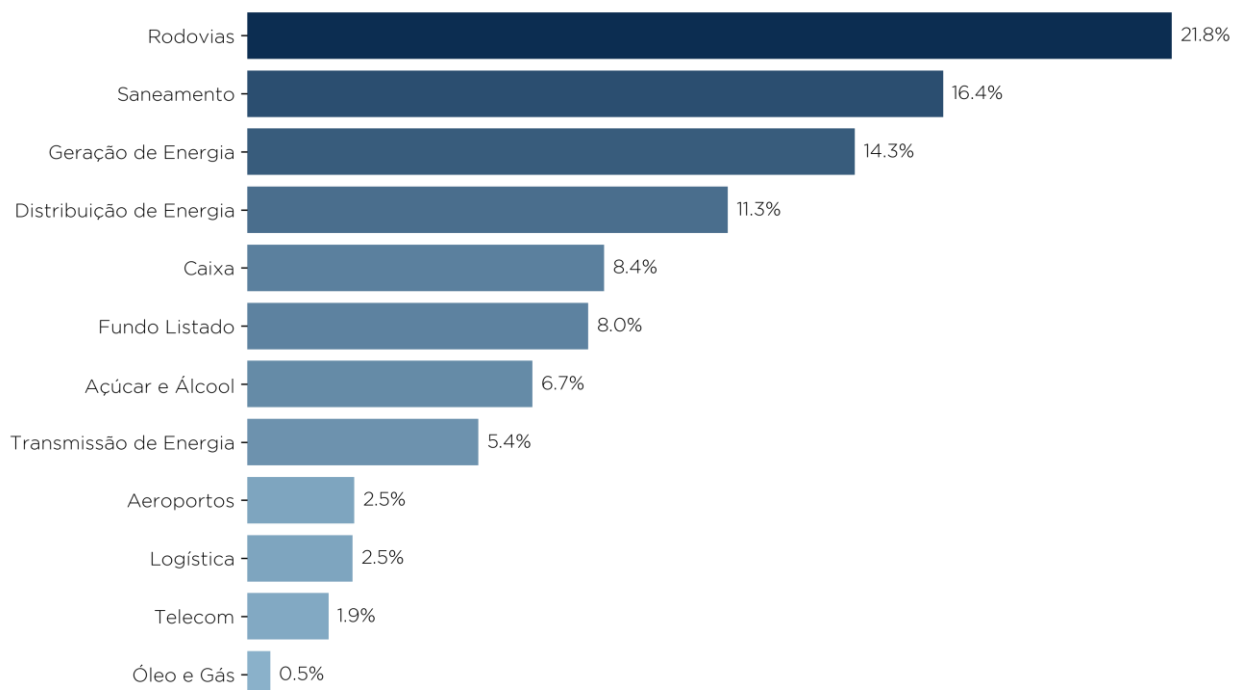
Tipo	Data Ex	Pagamento	Valor
Dividendos	12/03/2025	19/03/2025	R\$ 0,20
Dividendos	07/04/2025	16/04/2025	R\$ 0,20
Dividendos	05/05/2025	06/05/2025	R\$ 0,05
Dividendos	29/05/2025	30/05/2025	R\$ 0,20
Dividendos	27/06/2025	30/06/2025	R\$ 0,08
Dividendos	30/07/2025	15/08/2025	R\$ 0,45
Dividendos	28/08/2025	15/09/2025	R\$ 0,12
Dividendos	29/09/2025	13/10/2025	R\$ 0,27

Carteira do Fundo

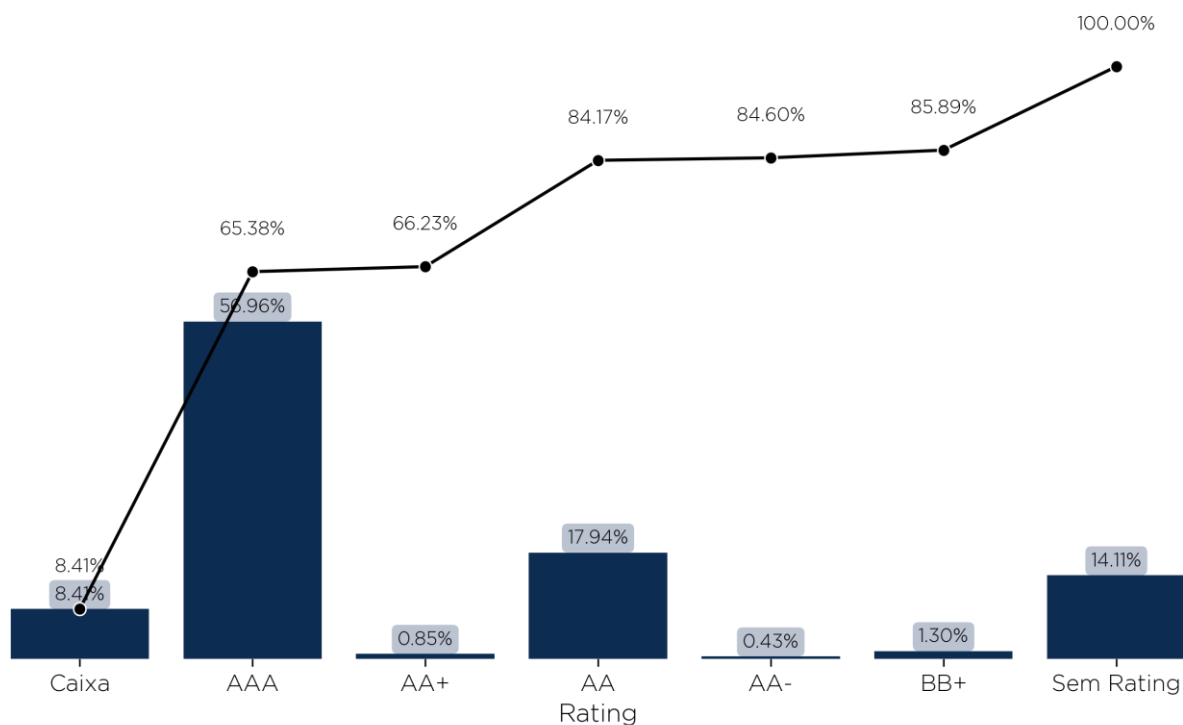
Ativo	Ticker	Setor	Rating	Indexador	Taxa	%PL	Duration
Raizen	RAIZ13	Açúcar e Álcool	AAA	IPCA+	8,3%	5,4%	6,6
Rodovias do Interior Paulista	IVIAA0	Rodovias	AAA	IPCA+	7,5%	4,9%	6,2
Ecovias Rio Minas	ECRD14	Rodovias	AA	IPCA+	7,3%	4,9%	9,4
Arteris	ARTRA7	Rodovias	AAA	IPCA+	7,8%	4,7%	6,2
Rio+ Saneamento	SABP12	Saneamento	AAA	IPCA+	8,5%	4,7%	7,4
Anhanguera-Bandeirantes	ANHBB6	Rodovias	AAA	IPCA+	6,8%	4,0%	7,1
Rialma V	RALM21	Transmissão de Energia	AAA	IPCA+	7,8%	4,0%	9,4
Iguá Rio de Janeiro	IRJS15	Saneamento	AAA	IPCA+	8,5%	4,0%	7,8
Águas Guariroba	ITPE13	Saneamento	AA	IPCA+	8,6%	3,9%	4,4
CPTI11	CPTI11	Fundo Listado	S/R	-	-	3,8%	-
BODB11	BODB11	Fundo Listado	S/R	-	-	3,5%	-
Eletronorte	ELTN37	Geração de Energia	AAA	IPCA+	6,8%	3,3%	7,1
Genial Energia Renovável	CRI Genial 3 - 23J1759477	Geração de Energia	AAA	IPCA+	10,5%	3,2%	3,9
AXS Energia	AXS 139E - 23F0046476	Geração de Energia	AAA	IPCA+	11,4%	3,2%	0,0
Engie	EGIEB5	Distribuição de Energia	AAA	IPCA+	6,9%	2,9%	7,0
Equatorial Pará	EQPA19	Distribuição de Energia	AAA	IPCA+	7,1%	2,9%	7,3
MRS Logística	MRSAB3	Logística	AAA	IPCA+	6,7%	2,5%	9,0
Novo Norte	NNAE12	Aeroportos	AA	IPCA+	8,3%	2,5%	6,1
Equatorial Pará	EQPA18	Distribuição de Energia	S/R	IPCA+	7,1%	2,4%	6,9
Barreiras Holding	BHSA11	Geração de Energia	S/R	IPCA+	7,2%	2,1%	7,9
Autopista Litoral Sul	PLSB1A	Rodovias	AAA	IPCA+	7,7%	1,8%	3,3
Sanema	Sanema - 22G0701494	Saneamento	S/R	IPCA+	8,9%	1,6%	3,8
Energisa Mato Grosso	ENMTC4	Distribuição de Energia	AAA	PRÉ	13,7%	1,6%	3,0
Copel	CPLDC0	Distribuição de Energia	AAA	IPCA+	6,9%	1,5%	7,0
Hidroelétrica do São Francisco	CHSF13	Geração de Energia	AAA	IPCA+	6,8%	1,4%	4,7
Sabesp	SBSPF3	Saneamento	AAA	IPCA+	6,7%	1,4%	8,6
Usina Santa Fé	USNA13	Açúcar e Álcool	BB+	IPCA+	8,8%	1,3%	4,5
Algar Telecom	ALGAB1	Telecom	AA	IPCA+	8,1%	1,1%	4,1
Auren	AURP12	Geração de Energia	AAA	IPCA+	7,1%	1,1%	6,2
Holding do Araguaia	HARG11	Rodovias	AAA	IPCA+	7,4%	1,1%	5,3
Algar Telecom	ALGTA4	Telecom	AA+	IPCA+	8,0%	0,9%	5,2
Taesa	TAEE17	Transmissão de Energia	AAA	IPCA+	6,8%	0,8%	7,5
CPFL	EEELA4	Transmissão de Energia	AAA	IPCA+	6,9%	0,7%	6,3
Iguá Rio de Janeiro	IRJS14	Saneamento	AA	IPCA+	8,6%	0,7%	7,4
BDIF11	BDIF11	Fundo Listado	S/R	-	-	0,6%	-
Nova Transportadora do Sudeste	NTSD19	Óleo e Gás	AAA	IPCA+	6,7%	0,5%	4,2
Autopista Regis Bittencourt	APRB18	Rodovias	AA-	IPCA+	7,7%	0,4%	3,6
VGRI11	VGRI11	Fundo Listado	S/R	-	-	0,2%	-
Movida	MOV117	Locação	AAA	CDI+	2,3%	0,1%	0,9
Caixa	-	Caixa	-	-	100,0%	8,4%	0,6

Carteira do Fundo

Exposição por Setor

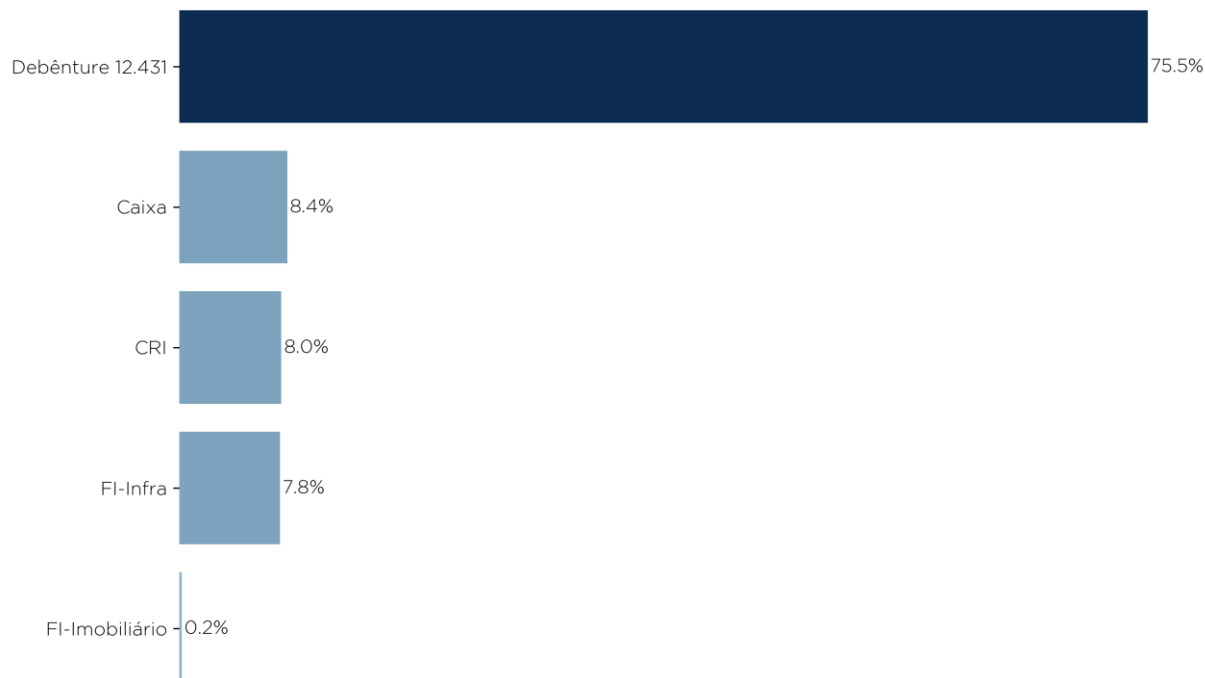


Exposição por Rating

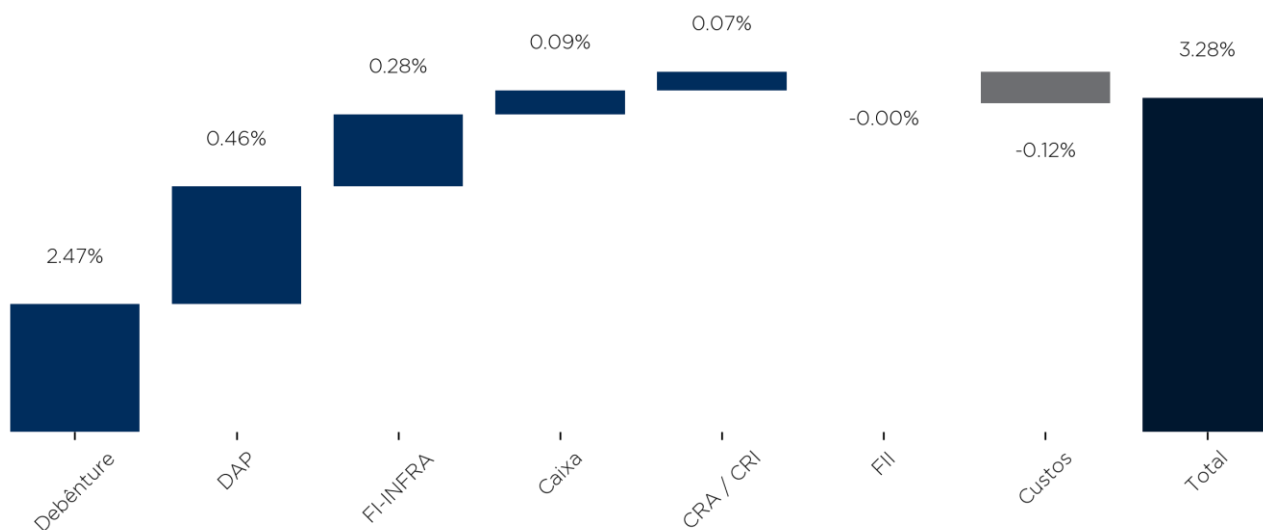


Carteira do Fundo

Composição da Carteira por Classe de Ativo



Attribution por Classe no Mês



Principais Emissores



Debênture Raízen (RAIZ13)

Rating	AAA	Operação com Raízen S.A. que é uma empresa integrada de energia, com atuação em diversas etapas da cadeia de valor da cana-açúcar, além da distribuição de combustíveis e geração de energia renovável. Possui presença internacional, operando no Brasil, Argentina e Paraguai em diversos segmentos; empregando mais de 45.000 colaboradores. A debênture não conta com garantias reais e possui rating AAA.
Cupom	IPCA + 8,3%	
Vencimento	15/09/2034	
Duration	6,6 anos	



Debênture Rodovia do Interior Paulista (IVIAA0)

Rating	AAA	Operação com Concessionária de Rodovias do Interior Paulista S/A, conhecida também como Intervias, Integra o grupo Arteris S.A., que é o controlador responsável pelas várias concessões de rodovias que opera no interior paulista e em outros estados. A extensão de rodovias sob gestão da Intervias é de cerca de 376 km. A debênture não conta com garantias reais e possui rating AAA.
Cupom	IPCA + 7,5%	
Vencimento	15/05/2038	
Duration	6,2 anos	



Debênture Ecovias Rio Minas (ECRD14)

Rating	AA	Operação com a Ecoriominas Concessionária de Rodovias S.A. que opera uma concessão rodoviária que engloba rodovias federais entre os estados do Rio de Janeiro e Minas Gerais. O sistema rodoviário sob gestão tem cerca de 726,9 km de extensão como principais trechos a BR-116 (RJ/MG), a BR-465 (RJ) e a BR-493 (RJ). A debênture possui como garantias reais: (i) alienação fiduciária de ações e (ii) cessão fiduciária dos direitos creditórios; além de possuir rating AA.
Cupom	IPCA + 7,3%	
Vencimento	15/09/2047	
Duration	9,4 anos	



Debênture Arteris (ARTRA7)

Rating	AAA	Operação com a Arteris S.A, uma empresa de capital aberto que atua no setor de gestão de rodovias por concessão. Ela está presente em vários estados brasileiros: São Paulo, Minas Gerais, Rio de Janeiro, Paraná e Santa Catarina; e administra aproximadamente 3.200 km de rodovias. A debênture não conta com garantias reais e possui rating AAA.
Cupom	IPCA + 7,8%	
Vencimento	15/05/2035	
Duration	6,2 anos	



Debênture Rio+ Saneamento (SABP12)

Rating	AAA	Operação com a Rio+ Saneamento S.A. que é uma concessionária de água e esgoto que atua em 18 municípios do estado do Rio de Janeiro, incluindo 24 bairros da Zona Oeste da capital. Foi criada pelo Grupo Águas do Brasil em parceria com a Vinci Partners e Seu contrato de concessão tem duração de 35 anos, iniciando sua operação plena em 1º de agosto de 2022. A debênture possui como garantias: (i) alienação fiduciária de ações da emissora e da Rio+ Participações e (ii) cessão fiduciária dos direitos creditórios ; além de possuir rating AAA.
Cupom	IPCA + 8,5%	
Vencimento	15/11/2043	
Duration	7,4 anos	



Debênture Anhanguera-Bandeirantes (ANHBB6)

Rating	AAA	Operação com a Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A., a CCR AutoBAn, empresa do Grupo CCR responsável pela administração do Sistema Anhanguera-Bandeirantes, composto principalmente pelas Rodovia Anhanguera (SP-330) e Bandeirantes (SP-348) no estado de São Paulo, o prazo de concessão vai até dezembro de 2037. A debênture não conta com garantias reais e possui rating AAA.
Cupom	IPCA + 6,8%	
Vencimento	15/07/2037	
Duration	7,1 anos	

Características Operacionais

Classificação Tributária

Longo Prazo

Tipo de Cota

Fechamento

Divulgação de Cotas

Diariamente: CVM

Classificação ANBIMA

RF - Duração livre - Crédito livre

Classificação CVM

FIF

Código CETIP

Não há.

Código ISIN

BR0MNPCTF001

Código ANBIMA

C0001208195

Código GIIN

UMCZQE99999SL076

Para mais informações, acesse a página do fundo
<https://valorainvest.com.br/fundo/valo11/>



Gestão de Recursos

Este material de divulgação, emitido pela Valora Renda Fixa Ltda., é meramente informativo e não deve ser considerado uma oferta para a compra de cotas do fundo. Recomenda-se a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador do Fundo, do Gestor da Carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, na forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais significativas para seus cotistas. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de Longo Prazo. Os fundos de Crédito Privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Data de início do Fundo: 21/11/2024. Para a avaliação do fundo, recomenda-se a análise de, no mínimo, doze meses. A administração deste fundo pertence ao BTG Pactual. A Valora Renda Fixa Ltda. informa que garante a veracidade de tais informações e afirma que estas estão devidamente atualizadas até a data de fechamento presente neste documento.