



Comentários do Gestor

Caro cotista,

Iniciamos o Valora Infra Dívida Pré FIP-IE no dia 4 de fevereiro de 2026. Foram captados R\$127,0 milhões na primeira tranche e na segunda tranche, liquidada em 4 de março de 2026, foram captados R\$50,6 milhões. Encerramos o mês de março de 2026, alocados em 5 debêntures, um FIP-IE e uma nota comercial que financiam projetos de infraestrutura nos setores de geração distribuída solar, geração hidrelétrica, saneamento e biometano, totalizando um montante investido de R\$177,2 milhões. Os recursos líquidos estavam investidos em instrumentos de caixa

Ao longo do mês o Fundo investiu um total de R\$66,4 milhões em três novas debêntures, sendo elas: (i) R\$32,4 milhões da debênture Hidroforte 11 com cupom de IPCA + 10,0%; (ii) R\$25,1 milhões da debênture TCX com cupom de IPCA + 13,34% e (iii) R\$8,9 milhões da debênture Fazendinha com cupom de CDI + 4,0%. (Ver mais detalhes em Detalhamento dos Ativos.) Além disso, foram adquiridos R\$19,3 milhões em participação adicional da nota comercial da Gás Verde e R\$20,3 milhões em cotas do Valora Estrutura Tesouraria FIP-IE. Foram vendidas R\$ 18,1 milhões das debêntures no portfólio, sendo a totalidade da participação nas debêntures TMX 2 e Futura Energia I. Desta forma o portfólio passou a possuir 48,4% de seus ativos em CDI e 51,6% em IPCA, com rentabilidades médias, respectivamente, de CDI + 5,5% a.a. e IPCA + 11,4% a.a..

A distribuição de rendimentos do Fundo, contemplando as duas primeiras tranches, referente a março de 2026, foi de R\$1,32 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada líquida de 16,04%, com base no valor da cota patrimonial de emissão do Fundo, em linha com o estudo de viabilidade.

Evolução do Patrimônio Líquido: Durante o mês de referência, a cota patrimonial do Valora Infra Dívida Pré FIP-IE obteve uma variação negativa de aproximadamente R\$0,19 por cota, reflexo da abertura das taxas de juros das curvas NTN-B (“marcação a mercado”), ajuste de SWAP e diferimento dos custos de oferta. A gestão tem trabalhado para manter a cota do fundo acima do valor de emissão, fechando março com a cota em R\$100,81.

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, manter o valor de sua cota patrimonial acima do patamar inicial além de rentabilizar o cotista.

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: 0,20% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo.

Gestão: 1,20% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, com mínimo de R\$45.000,00

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: 04/02/2026

Prazo de duração: 7 anos sendo 5 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: 6518425UN1

Código CVM: 0125392

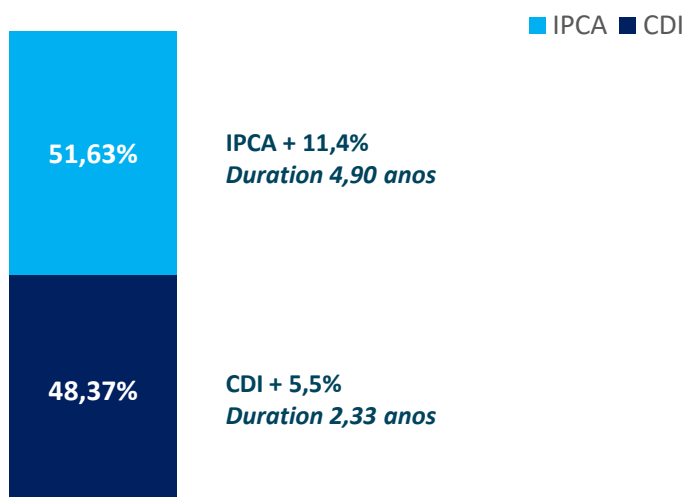


Carteira de Ativos

Tipo	Ativo	Segmento	Código Ativo	Rating	Valor (R\$)	% PL	Indexador	Cupom	Taxa de Aquisição	Vencimento	Duração (anos)	Pagamento
Debênture	Hidroforte	Saneamento	HFTE11	na	29.949.142,28	16,73%	IPCA +	10,00%	10,00%	25/03/2034	3,5	mensal
Debênture	TCX Energia Renovável	Geração Solar	TCXR11	na	25.076.121,22	14,00%	IPCA +	13,34%	13,34%	05/11/2034	5,3	bullet
Debênture	Futura Energia II	Geração Solar	FUTG22	na	22.395.571,77	12,51%	IPCA +	10,95%	10,95%	25/01/2040	6,3	mensal
Debênture	Cavernoso	Geração Hidrelétrica	CVRN11	na	15.354.462,74	8,57%	CDI +	4,61%	4,61%	25/12/2045	5,5	mensal
Debênture	Fazendinha Energia Renovável	Geração Solar	FAZE11	na	9.013.095,23	5,03%	CDI +	4,00%	4,00%	26/12/2039	3,0	bullet
Nota Comercial	Gás Verde	Biometano	-	na	48.164.817,04	26,90%	CDI +	6,00%	6,00%	19/06/2027	1,2	bullet
FIP-IE	Valora Estrutura Tesouraria FIP-IE	Infraestrutura	-		20.515.714,05	11,46%	-	-	-	-	-	-
Total de Ativos + Provisões					177.202.016,25	98,96%						
Caixa Bruto + Provisões					3.825.368,21							
Rendimentos à Distribuir + Provisões ¹					(1.965.525,52)							
Caixa Líquido					1.859.842,69	1,04%						
Patrimônio Líquido					179.061.858,93	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 carregamento, 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

Desde o seu início o Fundo distribuiu rendimentos no valor de R\$ 2,24 por cota, correspondendo a uma rentabilidade anualizada de 16,28% ao ano, rentabilidade acima do previsto no Estudo de Viabilidade.

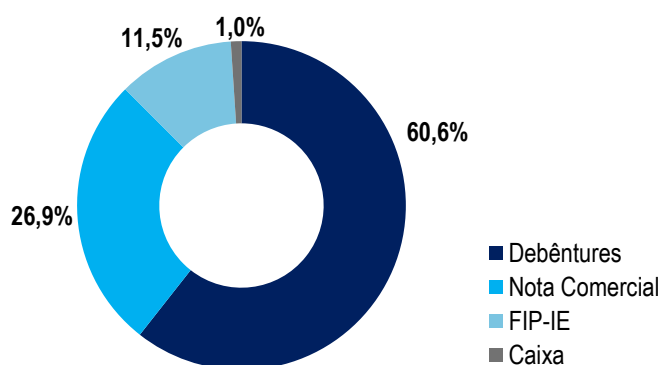
	Fev/26	Mar/25	Desde o início
Receitas	2.971.763,81	2.193.685,30	5.165.449,10
Debêntures	2.601.460,28	946.193,38	3.547.653,66
Notas Comerciais	230.232,13	635.349,96	865.582,09
Outros Ativos	140.071,40	612.141,95	752.213,35
Despesas	(192,00)	(144.328,68)	(144.520,68)
Ajuste de Marcação a Mercado (MTM)	24.181,79	(464.270,12)	(440.088,32)
Ajuste de SWAP	(392.371,52)	(712.102,35)	(1.104.473,87)
Lucro Contábil	2.603.382,08	872.984,15	3.476.366,23
Distribuição Total	1.168.305,24	2.344.738,44	3.513.043,68
Distribuição/Cota	R\$ 0,92	R\$ 1,32	R\$ 2,24
Dias Úteis no Período	15	22	37
Rentabilidade Anualizada - Nominal	16,63%	16,04%	16,28%
Resultado Acumulado a Distribuir	1.435.076,84	(36.677,45)	
Resultado Acumulado a Distribuir por Cota	R\$ 1,13	R\$ (0,02)	

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



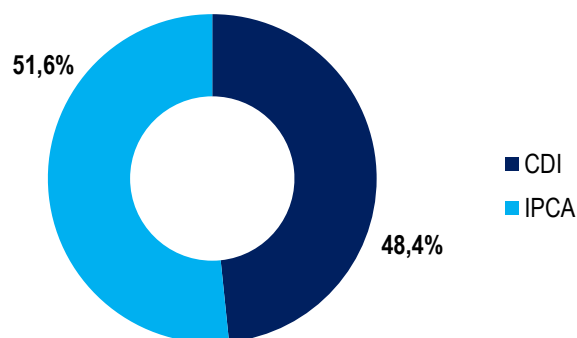
Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



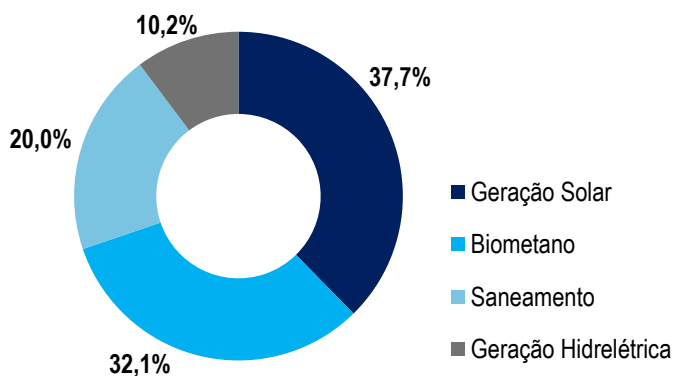
Alocação por indexador (% PL da Carteira de Ativos)

O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade, tendo como referência a taxa pré de 16% a.a. 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.



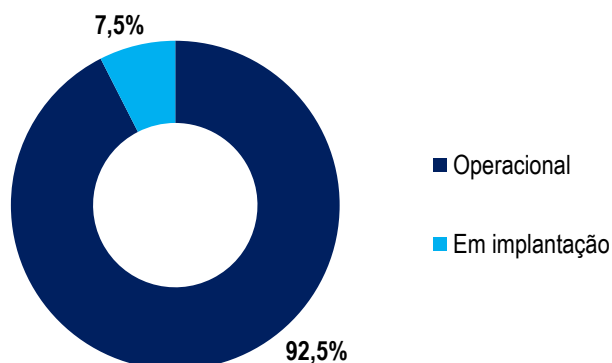
Alocação por segmento (% PL da Carteira de Ativos)

Nosso portfólio possui 37,7% de seus ativos alocados em projetos de GD Solar. Apesar de já termos iniciado uma diversificação de setores a carteira é mais concentrada no setor de geração distribuída. Estamos acompanhando de perto as operações no setor. Acreditamos estarmos posicionados em players que possuem boa capacidade de implantação e comercialização, mesmo com os desafios que o setor vem enfrentando. Além disso, importante destacar o fato de que com base na regulamentação atual esse tipo de ativo não está sujeito ao Curtailment.



Alocação por tipo de ativo (% PL Carteira de Ativos)

Atualmente o Fundo possui exposição a ativos em fase de implantação e operacionais, sendo que os projetos operacionais já respondem por mais de 92,5% 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 Cavernoso

Rating	na	Operação com o Grupo Electra atua no setor de energia elétrica há mais de 20 anos, com ativos de geração hídrica, eólica e solar; a Electra Power é a 4ª maior empresa de energia do Paraná, autorizada pela ANEEL desde 2001. A operação financiou a PCH Cavernoso com 19 MW de capacidade instalada. A usina já está operacional desde 2012 e está no segmento de geração centralizada. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações da emissora e outras subsidiárias da Electra (PCH Burity); (iii) garantia corporativa dos principais acionistas e (iv) conta reserva de 3 PMTs.
Cupom	CDI + 4,61%	
Vencimento	25/12/2045	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Fazendinha

Rating	na	Operação com a Fazendinha 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 + 4,0%	
Cupom Pós (M-2)	NTN-B 28+ 4,00%	
Vencimento	26/12/2039	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Futura Energia II

Rating	na	Operação com a Futura Energia, que atua no segmento de geração distribuída e possui sede em São Paulo. A operação é para financiamento de duas usinas solares que já estão operacionais e possuem contratos de longo prazo de comercialização de energia localizadas em MG e RJ. A debênture possui como garantias: (i) cessão fiduciária dos recebíveis; (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) alienação fiduciária do direito real de uso de superfície dos terrenos; (iv) conta reserva do serviço da dívida e de operação e manutenção.
Cupom	IPCA + 11,05 e IPCA + 10,95%	
Vencimento	25/03/2034	
Tipo de oferta	ICVM 160	



Debênture Hidroforte 11

Rating	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.
Cupom	IPCA + 10,00%	
Vencimento	25/03/2034	
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; (ii) 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	



Detalhamento dos Ativos



NC Gás Verde

Rating	na	Operação com a Gás Verde Seropédica, empresa brasileira especializada na produção e comercialização de biometano a partir do biogás gerado no maior aterro sanitário da América Latina, no município de Seropédica, RJ. Antecipação de recebíveis do Complexo operacional de comercialização de biocombustível renovável, com diversos offtakers. Além dos recebíveis do projeto, a operação conta como garantia a alienação fiduciária de ações da emissora e fiança de seus acionistas.
Cupom	CDI + 6,0%	
Vencimento	16/06/2027	
Tipo de oferta	na	



Valora Estrutura Tesouraria 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 Março de 2026.
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.