

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

FIDC Votorantim BB Highland Infra

Relatório do Gestor
Dezembro de 2025

TIVIO
CAPITAL

CNPJ: 18.289.873/0001-21

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Gestor

TIVIO CAPITAL

Administrador

BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A

Escriturador das Cotas

BANCO DO BRASIL S.A.

Auditor

KPMG Auditores Independentes

Público-alvo

Investidores qualificados

Início do Fundo

30/12/2013

Prazo do Fundo

20 anos

Taxa de administração1,1% a.a. sobre o
Patrimônio Líquido¹**Taxa de performance**20% sobre o excedente
financeiro, se houver**Benchmark:**

Cotas Sênior: IPCA + 5,5% a.a.

Cotas Mezanino: IPCA + 8,0% a.a.

Relações com investidores

ri@tivio.com

INFORMAÇÕES GERAIS

Cota Patrimonial Sênior	-
Cota Patrimonial Mezanino	R\$ 241,26
PL do Fundo (Milhões)	R\$ 7,62
PL médio Cota Sênior (Milhões)	-
PL médio Cota Mezanino - Últimos 12 meses (Milhões)	R\$ 21,97
Nº de cotistas	249
Negociação em Bolsa em 2025 (Mil)	R\$ 1.634
Último Provento (R\$/Cota Mezanino) ²	R\$ 202,00
Rentabilidade a cota Sênior (até 19/09/2025) ³	7,79%
Rentabilidade da cota Mezanino (2025)	17,08%
Início das Cotas Sênior	30/12/2013
Início das Cotas Mezanino	31/01/2014

Objetivos do Fundo

O FIDC-IE foi criado com o objetivo de adquirir debêntures incentivadas de infraestrutura emitidas para financiar projetos de investimentos privados no setor de infraestrutura de interesse público nas áreas de energia, transporte e saneamento básico.

O Fundo busca proporcionar aos cotistas rendimento no longo prazo, com rentabilidade condizente com a política de investimentos prevista no Regulamento e com a respectiva classe das cotas.

Rating Atual:

Cotas Sênior: [Encerrada em Set/25]
AAsf (bra) – Fitch Ratings

Cotas Mezanino:
CCsf (bra) – Fitch Ratings

Distribuição de Rendimentos:

Semestral, com pagamento
no 10º dia útil do mês

Valor de emissão:

R\$ 1.000,00

¹ Para maiores informações, consultar o regulamento do fundo. As remunerações da Gestora, da Consultoria e do Custodiante estão incluídas no valor total da Taxa de Administração. ² Pago para a classe de cotas Mezanino em dezembro de 2025.
³ Data de encerramento da Cota Sênior.

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira do Fundo

Ativo	Emissor	Volume	%PL	Setor	Rating	Taxa (%)	Duration
AGRU12	CONCESSIONARIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S.A.	R\$ 7,21	94,7%	Aeroporto	A+	14,90	0,78
Ativo	Emissor	Volume	%PL	Setor	Rating	Taxa (%)	Duration

Operação Compromissada	Título Público	R\$ 0,41	5,3%	Caixa	-	-	-
------------------------	----------------	----------	------	-------	---	---	---

R\$ 7,62	100%
----------	------

Informações relevantes

Fato relevante - 17/12/2025

Em dezembro de 2025, foi divulgado fato relevante informando a prorrogação do prazo da cota mezanino até o final de 2026.

Situação da carteira:

O fundo encerrou o ano com apenas um ativo de crédito em carteira:

- Debênture da concessionária do Aeroporto de Guarulhos
- Vencimento previsto para outubro de 2026

Perspectivas e liquidez:

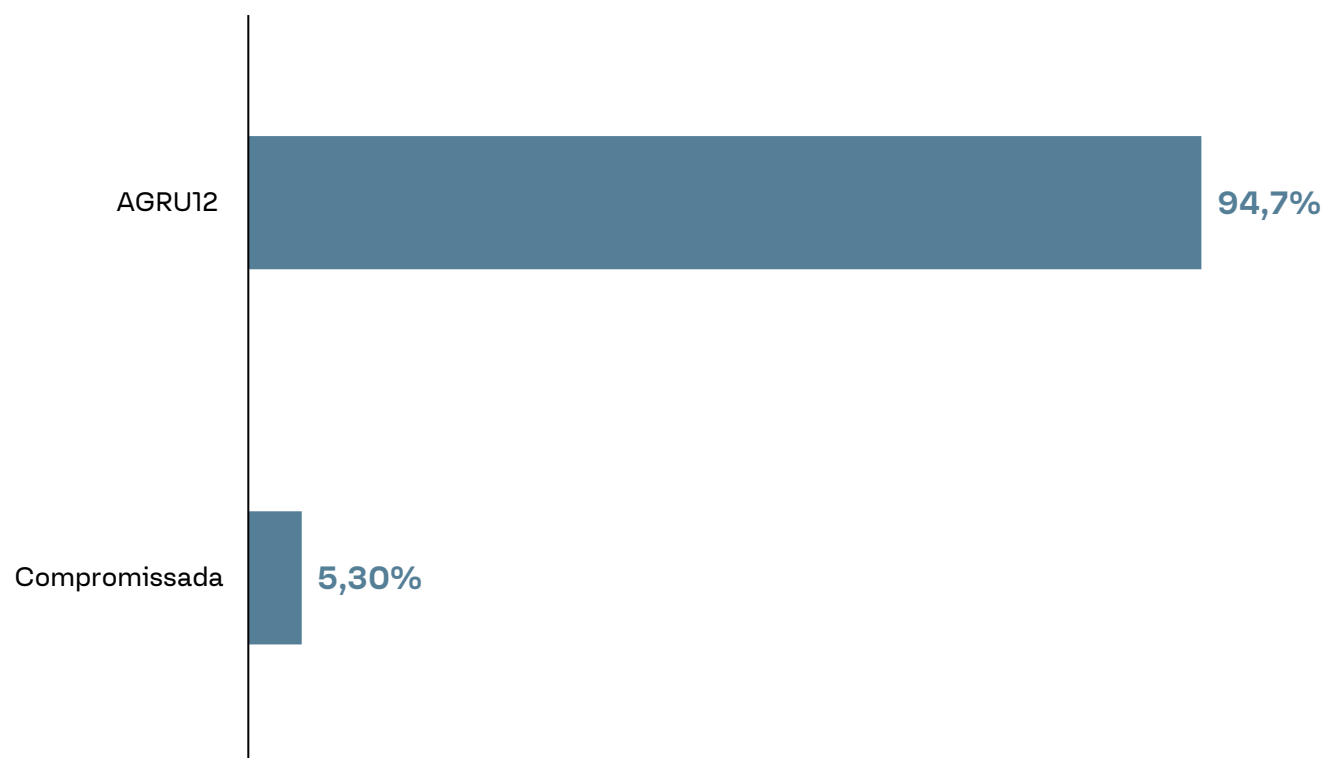
Devido à baixa liquidez desse ativo no mercado secundário, a expectativa atual é que a cota mezanino seja encerrada junto com o vencimento da debênture.

Entretanto, a gestão segue monitorando oportunidades de venda em condições favoráveis, com o objetivo de liquidar o fundo antes do vencimento do ativo, caso surja possibilidade.

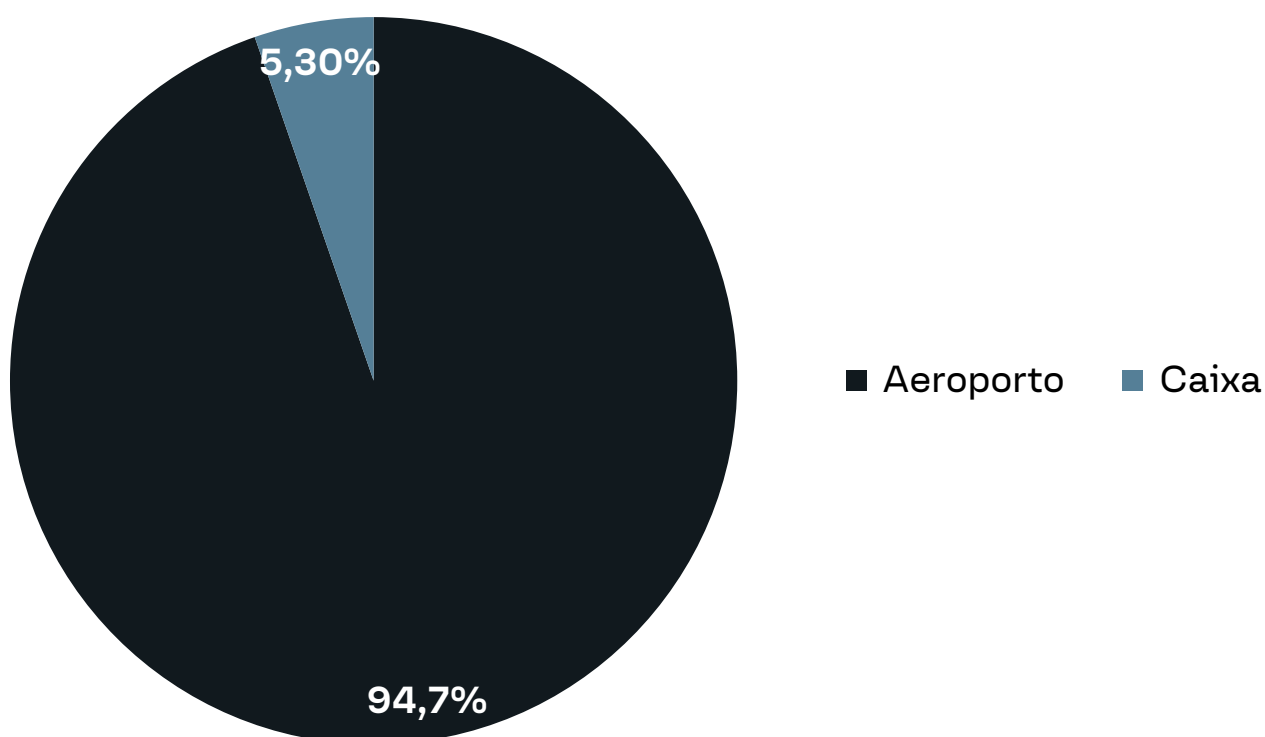
CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira de Ativos

Concentração por Debênture (% PL)



Classificação por Setor (% PL)



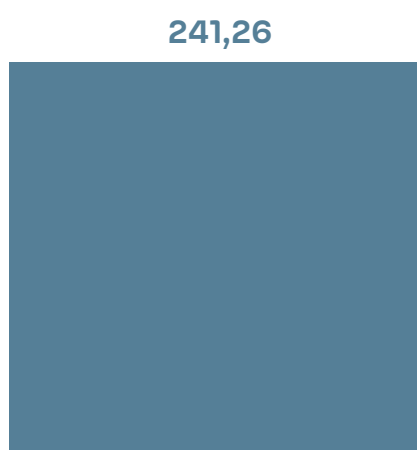
CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira de Ativos

Concentração por Rating [% PL]



Fluxo de amortização esperado da cota Mezanino (R\$)¹

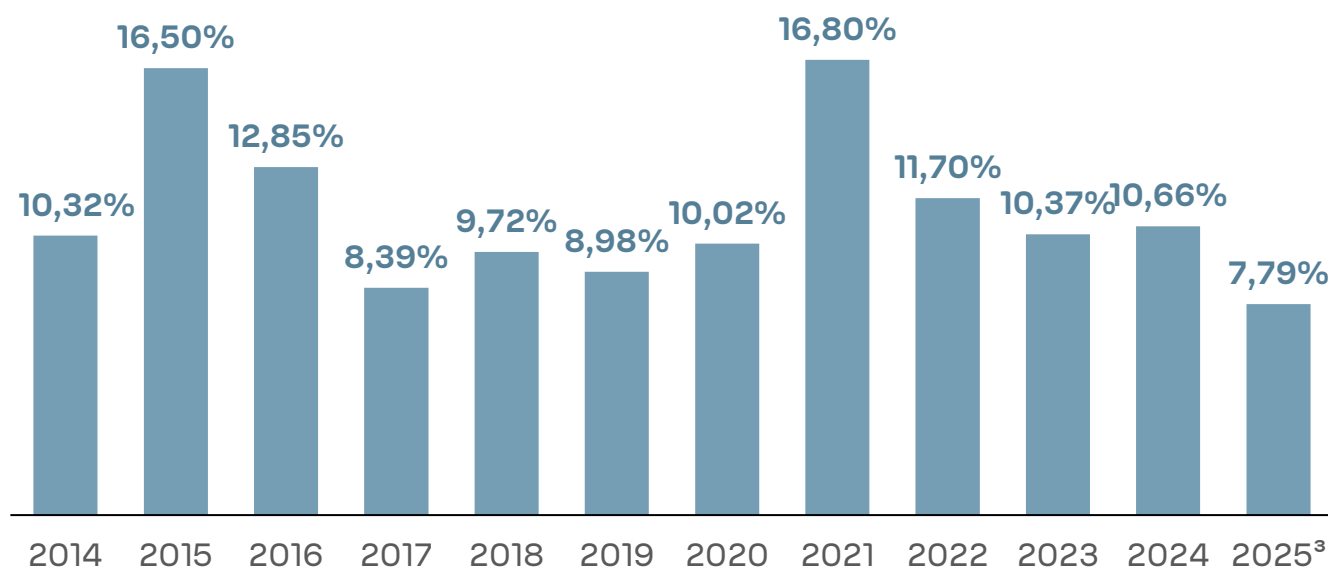


out-26

A cota sênior foi totalmente amortizada em setembro de 2025. Considerando o fluxo dos ativos em carteira, a cota mezanino deverá ser encerrada em outubro de 2026.

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Rentabilidade [%] – Cota Sênior



Rentabilidade Efetiva Acumulada da Cota Sênior vs Benchmark¹

A Rentabilidade da Cota Sênior iniciou em 30/12/2013. O Benchmark do fundo era 100% do CDI até o fim de junho de 2014, e após esta data ele foi alterado para IPCA + 5,50% a.a.

Ano	Rentabilidade Fundo	Fundo Acumulado	Rentabilidade Benchmark	% Benchmark
2014	10,32%	10,32%	10,32%	100%
2015	16,50%	28,53%	28,53%	100%
2016	12,85%	45,04%	45,04%	100%
2017	8,39%	57,21%	57,21%	100%
2018	9,72%	72,50%	72,50%	100%
2019	8,98%	87,98%	87,98%	100%
2020	10,02%	106,83%	106,83%	100%
2021	16,80%	141,58%	141,58%	100%
2022	11,70%	169,85%	169,85%	100%
2023	10,37%	197,84%	197,84%	100%
2024	10,66%	229,60%	229,60%	100%
2025³	7,79%	255,26%	255,26%	100%

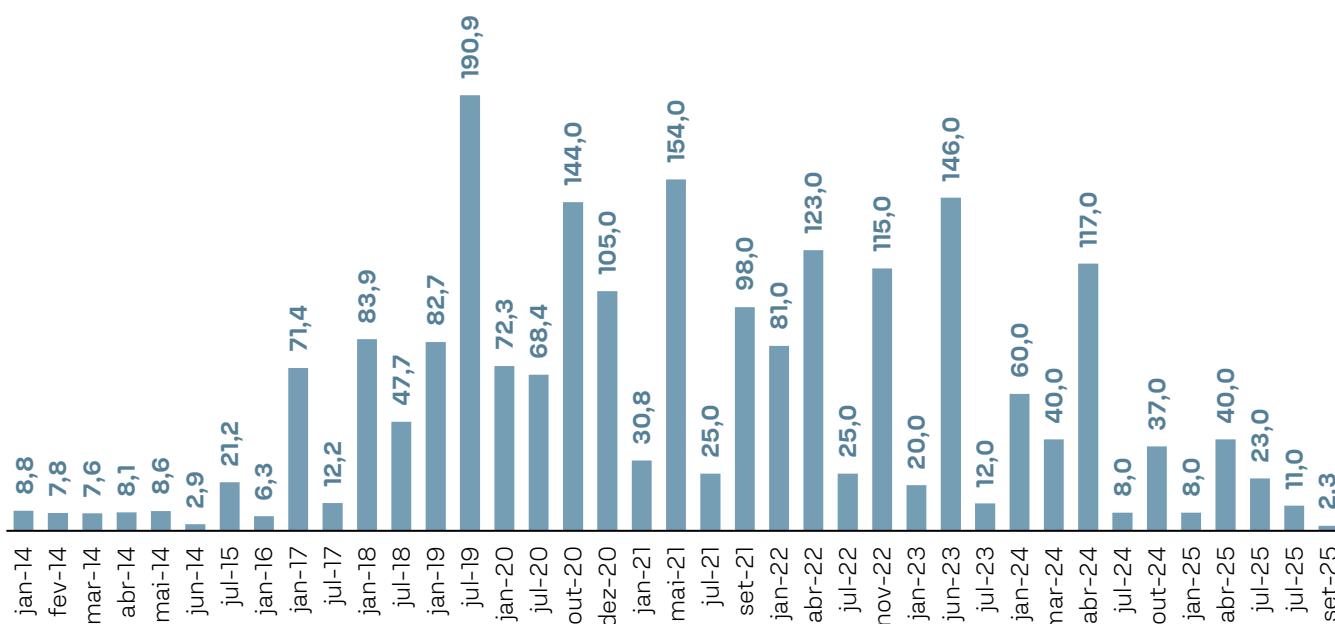
A rentabilidade acumulada da cota Sênior é equivalente a IPCA + 5,50% a.a. até 19 de setembro de 2025. Considerando a característica do fundo de incentivo fiscal e a variação do CDI líquido² no período de 194,71%, a rentabilidade da cota Sênior é de aproximadamente 154,23% do CDI líquido.

Fonte: Tivio Capital | Data base: 31/12/2025.

¹Para fins de cálculo, o IPCA considerado será aquele do mês imediatamente anterior ao mês de referência aplicado critério pro-rata-die, se disponível. Caso o IPCA do mês anterior não esteja divulgado, será utilizado o último IPCA disponível aplicado critério pro-rata-die.²Considerando 15% de tributação.

³Rentabilidade de 2025 considerada até o encerramento da cota Sênior em 19/09/2025.

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira de Ativos**Distribuição de Rendimentos e Amortizações – Cota Sênior****Cálculo de rentabilidade – Método TIR**

Data	Fluxo		
30/12/2013	-1.000,000000	20/05/2021	154,00
31/01/2014	8,752629	14/07/2021	25,00
28/02/2014	7,816167	06/09/2021	98,00
31/03/2014	7,600948	04/01/2022	81,00
30/04/2014	8,145473	29/04/2022	123,00
30/05/2014	8,582938	06/07/2022	25,00
10/06/2014	2,854272	01/11/2022	115,00
13/07/2015	21,220000	13/01/2023	20,00
15/01/2016	6,34	02/06/2023	146,00
13/01/2017	71,40	12/07/2023	12,00
13/07/2017	12,16	09/01/2024	60,00
12/01/2018	83,93	20/03/2024	40,00
12/07/2018	47,72	23/04/2024	117,00
04/01/2019	82,69	08/07/2024	8,00
03/07/2019	190,85	28/10/2024	37,00
15/01/2020	72,25	15/01/2025	8,00
13/07/2020	68,40	04/04/2025	40,00
09/10/2020	144,00	04/07/2025	23,00
03/12/2020	105,00	28/07/2025	11,00
15/01/2021	30,80	19/09/2025	2,26

TIR Período
255,13%CDI Período
194,71%Anos
11,68TIR ao ano
11,46%% CDI
131,03%% CDI tributado
154,15%

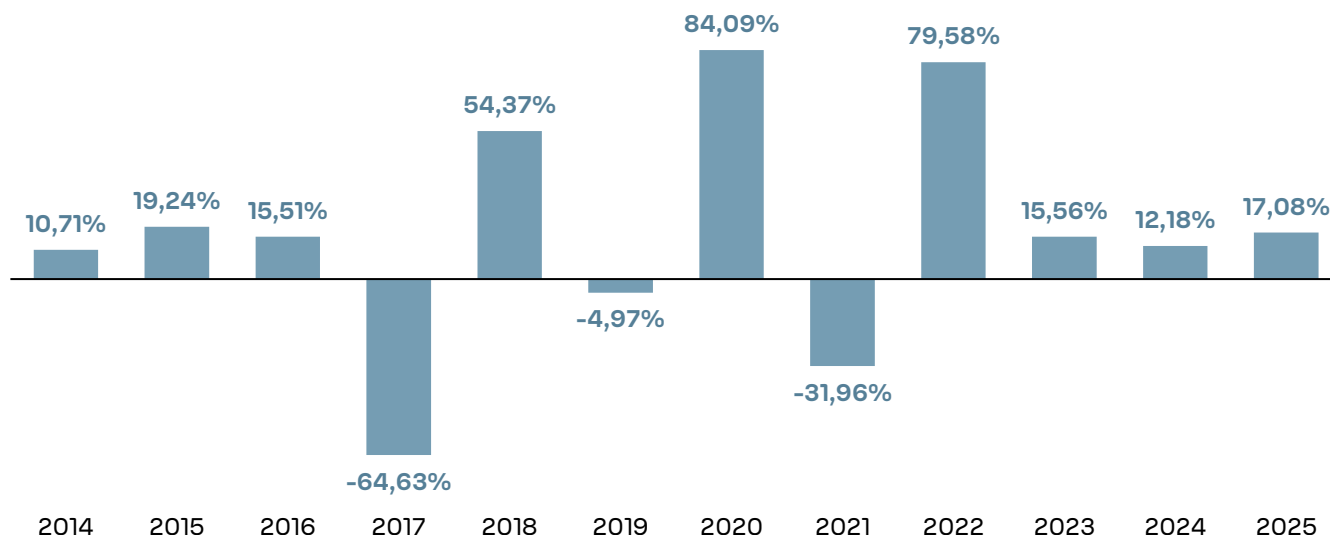
Pelo método da TIR a rentabilidade do fundo foi de 255,13%. Rentabilidade equivalente de 131,03% do CDI e 154,15% do CDI considerando uma tributação de 15%.

Fonte: Tivio Capital | Data base: 31/12/2025.

¹Após o descumprimento das Relações de Subordinação Mínimas, conforme descrito nos itens 12 e 13 do regulamento, as amortizações passaram a ser sequencial, onde 100% (cem por cento) dos recursos destinados à amortização de Quotas estão sendo destinadas às Quotas Seniores até sua amortização integral.

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Rentabilidade (%) – Cota Mezanino

Rentabilidade Efetiva Acumulada da Cota Mezanino vs Benchmark¹

A Rentabilidade da Cota Mezanino iniciou em 31/01/2014. O Benchmark do fundo era 100% do CDI até o fim de junho de 2014, e após esta data ele foi alterado para IPCA + 8,00% a.a.

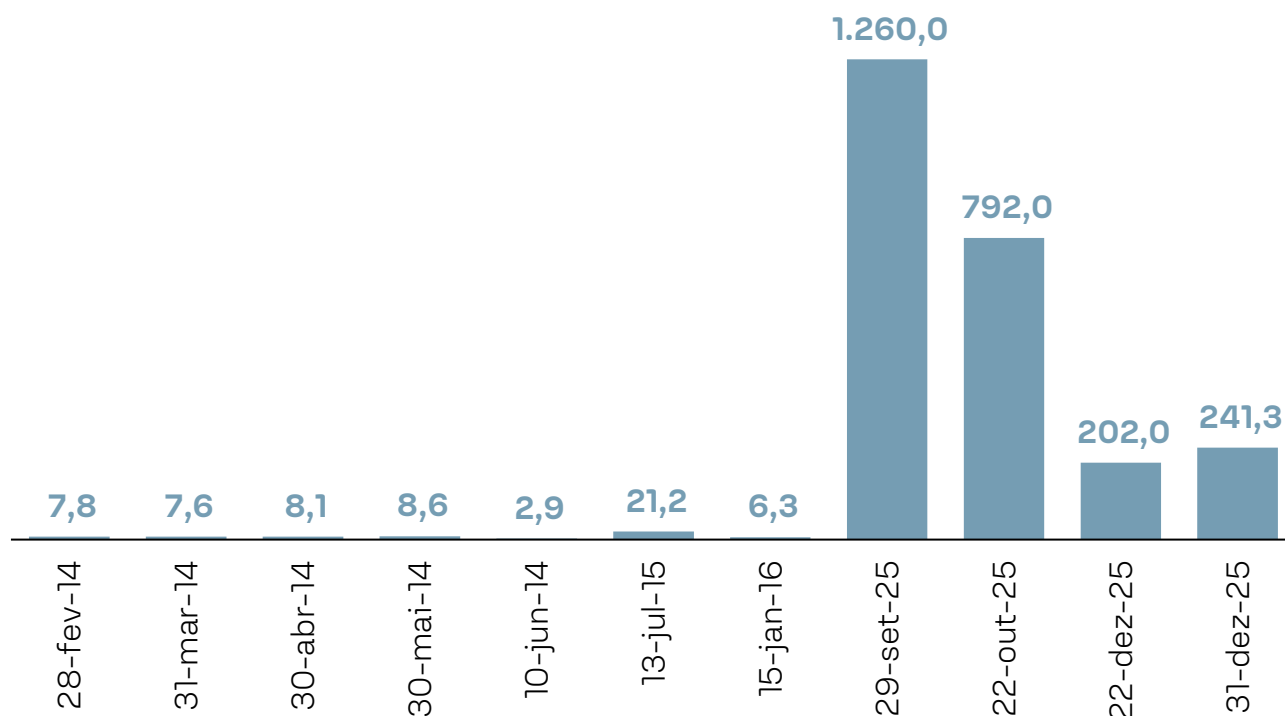
Ano	Rentabilidade Fundo	Fundo Acumulado	Rentabilidade Benchmark	Benchmark acumulado	% Benchmark Acumulado
2014	10,71%	10,71%	10,71%	10,71%	100,01%
2015	19,24%	32,01%	19,24%	32,01%	100,00%
2016	15,51%	52,49%	15,51%	52,48%	100,00%
2017	-64,63%	-46,06%	10,93%	69,15%	-
2018	54,37%	-16,73%	12,30%	89,95%	-
2019	-4,97%	-20,87%	11,57%	111,93%	-
2020	84,09%	45,67%	12,62%	138,68%	32,93%
2021	-31,96%	-0,88%	19,56%	185,37%	-
2022	79,58%	78,01%	14,34%	226,28%	34,47%
2023	15,56%	105,70%	12,95%	268,55%	39,36%
2024	12,18%	130,75%	13,30%	317,56%	41,17%
2025	17,08%	170,17%	12,82%	371,09%	45,86%

A rentabilidade acumulada da cota Mezanino é equivalente a IPCA + 2,80% a.a. até dezembro de 2025. Considerando a característica do fundo de incentivo fiscal e a variação do CDI líquido² no período de 203,82%, a rentabilidade da cota Mezanino é de aproximadamente 98,23% do CDI líquido.

Fonte: Tivio Capital | Data base: 31/12/2025.

¹Para fins de cálculo o IPCA considerado será aquele do mês imediatamente anterior ao mês de referência aplicado critério pro-rata-die, se disponível. Caso o IPCA do mês anterior não esteja divulgado, será utilizado o último IPCA disponível aplicado critério pro-rata-die. ²Considerando 15% de tributação.

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira de Ativos**Distribuição de Rendimentos e Amortizações – Cota Mezanino****Cálculo de rentabilidade – Método TIR**

Data	Fluxo
31/01/2014	-1.000,00
28/02/2014	7,82
31/03/2014	7,60
30/04/2014	8,15
30/05/2014	8,58
10/06/2014	2,85
13/07/2015	21,22
15/01/2016	6,34
29/09/2025	1.260,00
22/10/2025	792,00
22/12/2025	202,00
31/12/2025	241,26

TIR Período
168,10%Anos
11,87TIR ao ano
8,66%CDI Período
203,82%% CDI
82,48%% CDI Tributado
97,03%

Pelo método da TIR a rentabilidade do fundo foi de 168,10%. Rentabilidade equivalente de 82,48% do CDI e 97,03% do CDI considerando uma tributação de 15%.

Para fins de cálculo da TIR utilizamos a cota do dia 31/12/2025 como o último componente do fluxo mas o valor ainda não foi distribuído para os cotistas.

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Negociação em Bolsa – Cota Sênior (BBVH11)

Período	Negócios	Quantidades	Preço médio (R\$)	Volume (R\$ Mil)
jan/25	8	735	69,16	50,8
fev/25	2	260	69,00	17,9
mar/25	5	159	69,55	11,1
abr/25	17	903	32,54	29,4
mai/25	18	173	33,41	5,8
jun/25	0	0	0,00	0,0
ago/25	62	6057	2,84	17,2
set/25	21	3488	2,57	9,0
Total	364	38.076	8,3	317,8

Negociação em Bolsa – Cota Mezani no (BBVH12)

Período	Negócios	Quantidades	Preço médio (R\$)	Volume (R\$ Mil)
jan/25	7	10	1.802,11	18,0
fev/25	18	22	1.845,77	40,6
mar/25	3	3	1.950,00	5,9
abr/25	13	75	1.992,04	149,4
mai/25	26	208	1.914,81	398,3
jun/25	19	200	1.810,13	362,0
jul/25	1	10	1.850,00	18,5
ago/25	3	11	2.136,36	23,5
set/25	3	50	2.250,00	112,5
out/25	0	0	0,00	0,0
nov/25	1	30	390,00	11,7
dez/25	2	11	449,08	4,9
Total	106	742	1.774,21	1316,5

Disclaimer

Este material foi elaborado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("TIVIO CAPITAL"). Este material é destinado aos seus receptores, fornecido unicamente para fins comerciais, não constituindo compromisso, indicação ou recomendação para iniciar ou encerrar qualquer transação. Este conteúdo não deve ser reproduzido no todo ou em parte, redistribuído ou transmitido para qualquer outra pessoa sem o consentimento prévio da TIVIO CAPITAL. Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. A TIVIO CAPITAL, seus acionistas e demais empresas coligadas se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material, de seu conteúdo e da realização de operações com base neste material.

Consulte o documento de tributação para Fundos de Investimento para mais informações sobre a tributação aplicável, inclusive a regra aplicável em eventual desengastamento, este documento está disponível em <https://tivio.com/documentos/>. A descrição acima não pode ser considerada como objetivo do fundo. Todas as informações legais podem ser observadas no regulamento do fundo, disponíveis no site <https://tivio.com/fundos/>. Os indicadores aqui apresentados devem ser utilizados como referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo. Principais Fatores de Risco: (i) Crédito: risco de os emissores dos ativos financeiros e/ou das contrapartes não cumprirem suas obrigações de pagamento e/ou de liquidação das operações contratadas; (ii) Liquidez: risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos financeiros nos respectivos mercados em que são negociados; (iii) Mercado: Risco de oscilações decorrentes das flutuações de preços e cotações de mercado; (iv) Derivativos: pode não resultar nos efeitos desejados, devido a fatores como: descolamento entre o preço do derivativo e seu ativo objeto; alterações nas condições de negociação ou liquidação devido à interferência de órgãos reguladores ou dos mercados organizados onde são negociados; (v) Tratamento Tributário de Longo Prazo: O tratamento aplicável ao investidor depende da manutenção da carteira de ativos com prazo médio superior a 365 dias. Não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário de longo prazo.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Estes documentos podem ser encontrados no site <https://tivio.com/fundos/>. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Para avaliação da performance de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). O preenchimento do formulário API – Análise de Perfil do Investidor ou Suitability é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido. Os indicadores aqui apresentados devem ser utilizados como referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo. Material de Divulgação.

SAC: 0800 704 8383
Atendimento 24 horas

Ouvidoria: 0800 727 9933
Atendimento das 9h às 18h,
de segunda a sexta-feira, exceto feriados nacionais



Leia o QR Code
e acesse as redes
da Tivio Capital

RATING S&P:
AMP-1

Signatory of:
PRI Principles for
Responsible
Investment

TIVIO
CAPITAL