

PÁTRIA

RELATÓRIO GERENCIAL | JULHO DE 2022

Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE



Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

Carta do Gestor

Atualmente, o fundo encontra-se ~99% alocado em três debêntures mezanino de complexos eólicos 100% operacionais, localizados na região nordeste do Brasil, um total de 488 MW de capacidade instalada. Todos possuem contratos de venda de energia de 20 anos e a operação e manutenção (O&M), que representa o principal custo dos ativos, também possui contrato de longo prazo com o fornecedor dos aerogeradores, mitigando o risco do Fundo.

Os retornos de longo prazo do cotista permanecem em linha com as expectativas e resguardados pelos mecanismos de proteção das debêntures contra efeitos da sazonalidade de geração de seus parques. O período de chuvas no Estado do Ceará reduziu a velocidade média do recurso eólico em dois dos parques (Serrote e Serra do Mato), apresentando níveis inferiores à mediana dos últimos 4 anos (2018-2021). O Pátria espera que a geração volte à normalidade nos próximos meses, uma vez que os aspectos estruturais dos projetos se mantêm estáveis e a sazonalidade histórica aponta para ventos maiores no período de agosto a novembro. Essa expectativa foi corroborada pela melhora no recurso eólico observado no parque Afonso Bezerra (RN), com geração dentro do intervalo esperado para o mês.

O PICE tem seguido as expectativas de distribuições mensais e, até o momento, já distribuiu R\$ 12,75 por cota, mantendo um *yield* acima da expectativa apresentada no prospecto. No mês de julho, o Fundo distribuiu R\$ 0,75 por cota.

As debêntures possuem retorno contratado, de IPCA + 6,5%, líquido para o cotista. Esse rendimento é refletido diariamente na cota patrimonial do Fundo, que, ao final de julho, era de R\$ 106,32 – 38,1% acima do valor de mercado. O retorno implícito para o cotista que adquirisse a cota do Fundo no mercado, no fechamento de julho, a R\$ 77,00, seria de IPCA + 10,2%. No dia 30 de agosto o PICE realizará o Webcast de Resultados do 2T22, com as principais atualizações do fundo e dúvidas dos cotistas. O convite está [disponível aqui](#).

OBJETIVO DO FUNDO

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de ações, bônus de subscrição, debêntures, simples ou conversíveis, ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, emitidos por companhias do setor de energia, especialmente no segmento de geração ou transmissão de energia elétrica, participando do processo decisório da companhia investida, com influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

Para mais informações acerca do Objetivo do Fundo, é recomendada a leitura do Regulamento.

INFORMAÇÕES GERAIS¹

Início das atividades

13/01/2021

Código de Negociação

PICE11 (Classe A) | PICE12 (Classe B)

Patrimônio Líquido

R\$ 807.182.012,28

Valor de Mercado²

R\$ 625.470.586,75

Quantidade de cotas³

7.571.417

Número de cotistas

4.366

Valor patrimonial da cota

Classe A: R\$ 106,32 | Classe B: R\$ 106,52

Valor de mercado das cotas

PICE11: R\$ 77,00 | PICE12: R\$ 81,49

Setor

Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão⁴

Classe A: 1,3000% a.a. | Classe B: 0,9000% a.a.

Taxa de Performance

Não há

CNPJ

34.027.597/0001-80

GESTOR DO FUNDO

Pátria Investimentos Ltda.

ADMINISTRADOR

Banco Genial S.A.

pace11.com.br**Contato:** ri.pice11@patria.com

1. Data base: 29/07/2022. 2. Na composição do valor de mercado do Fundo, foram considerados: (i) o valor de mercado das cotas Classe A, (ii) o valor de mercado das cotas Classe B, e (iii) o patrimônio líquido das cotas Classe C, considerando que estas não são negociadas na B3. 3. 5.108.017 Cotas Classe A; 1.275.900 Cotas Classe B; 1.187.500 Cotas Classe C. 4. Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo. **Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.** Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Expectativa de Distribuições

O PICE anunciou, em 29 de julho de 2022, a distribuição de rendimentos aos cotistas do Fundo, que foi paga no dia 5 de agosto de 2022, atendendo à expectativa divulgada por meio do Comunicado de Distribuição, de R\$ 0,75/cota no mês. As distribuições realizadas são equivalentes a um *yield* anualizado de 11,7% para o PICE11 e de 11,00% para o PICE12¹, considerando o preço da cota do fechamento de julho (se considerarmos o preço de emissão inicial, o *yield* seria de 8,8%, e 9,0%, respectivamente).

O PICE anunciou a expectativa de rendimentos para o segundo ano do fundo (mar/22 até fev/23) de aproximadamente R\$ 9,00/cota, em linha com o ano anterior, mantendo o *yield* do Fundo acima da expectativa do Prospecto da 2ª Emissão de Cotas (R\$ 8,73/cota). O Pátria espera manter as distribuições mensais dos rendimentos do PICE. A expectativa é de que o valor mensal de rendimento para o segundo ano do Fundo seja de, em média, R\$ 0,75/cota.

Abaixo, disponibilizamos uma tabela de sensibilidade com *yield* esperado, a depender do valor de entrada.

SENSIBILIDADE YIELD ESPERADO VS. VALOR DA COTA

Data Base	Cota de Emissão ²			29/07/2022		
PICE11 (Classe A)						
Valor da Cota (R\$)	102,68	67,00	72,00	77,00	82,00	87,00
Yield Esperado ¹	8,8%	13,4%	12,5%	11,7%	11,0%	10,3%
PICE12 (Classe B)						
Valor da Cota (R\$)	100,00	71,49	76,49	81,49	86,49	91,49
Yield Esperado ¹	9,0%	12,6%	11,8%	11,0%	10,4%	9,8%

Histórico de Distribuições

DISTRIBUIÇÕES PICE11

Mês de Referência	Cota Mercado do Anúncio/Encerramento	Distribuição por Cota/mês	Anual
mar/21 - mai/21	R\$ 95,50	R\$ 0,00	ANO 1 R\$ 9,00
jun/21 – fev/22	R\$ 84,35	R\$ 1,00	
mar/22	R\$ 85,11	R\$ 0,75	ANO 2 ESPERADO R\$ 9,00
abr/22	R\$ 82,80	R\$ 0,75	
mai/22	R\$ 78,66	R\$ 0,75	
jun/22	R\$ 76,31	R\$ 0,75	
jul/22	R\$ 77,00	R\$ 0,75	
ago/22 ³	n/a	R\$ 0,75	
set/22 – fev/23 ³	n/a	R\$ 4,50	

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 1. Anualizado com base no período compreendido entre mar/2022 e fev/2023, considerando valor de fechamento de julho de 2022 de R\$77,00 para PICE11 e R\$81,49 para PICE12. 2. Dia 03 de março de 2021 para as cotas Classe A e dia 13 de janeiro de 2021 para as cotas Classe B. 3. Expectativa.

Destaques do Fundo

PICE11 (Classe A)

COTA PATRIMONIAL

R\$ **106,32**

COTA MERCADO

R\$ **77,00**

YIELD ESPERADO¹

11,7%

RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS
(1º ANO)

R\$ **9,00/cota**

RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS
(2º ANO)

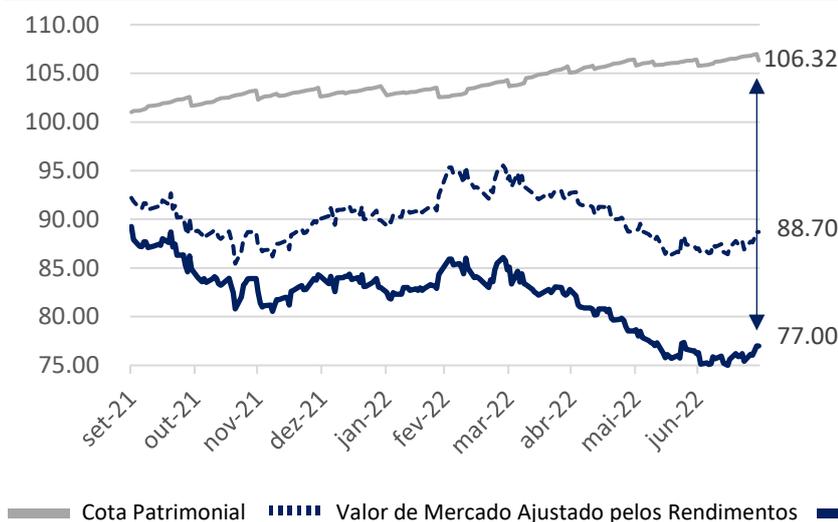
R\$ **3,75/cota**

RENDIMENTOS TOTAIS
ESPERADOS (2º ANO)

R\$ **9,00/cota**

Performance da Cota PICE11

VALOR PATRIMONIAL VS. VALOR DE MERCADO (PICE11)



UPSIDE VS. VALOR DE MERCADO

R\$ **29,32**
38,1%

RETORNO NO PREÇO DE MERCADO²

IPCA + 10,2%

No fechamento de julho (dia 29/07/2022), a cota do PICE11 encerrou a R\$ 77,00, representando uma variação de 1,9% no mês, (6,0%) nos últimos 12 meses e (13,6%) desde o lançamento (valores ajustados pelos rendimentos). Já a cota patrimonial encerrou o mês a R\$ 106,32, resultando em um potencial *upside* de R\$ 29,32 em comparação ao valor de mercado da cota.

Considerando o valor de mercado de R\$ 77,00, o retorno implícito esperado para o Fundo é de aproximadamente IPCA + 10,2%. Veja abaixo uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 29/07/2022:

SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA²

Data Base	Cota de Emissão ³			29/07/2022		
PICE11 (Classe A)						
Valor da Cota (R\$)	102,68	67,00	72,00	77,00	82,00	87,00
TIR Implícita (IPCA+) ⁴	6,5%	12,3%	11,2%	10,2%	9,3%	8,5%

1. Anualizado com base no período compreendido entre mar/2022 e fev/2023, considerando valor de fechamento de julho de 2022 do PICE11. 2. Análise baseada no estudo de viabilidade apresentado no Prospecto Definitivo da segunda emissão de Cotas Classe A, considerando os ativos-alvo descritos (Ativos Eólicos I e II), conforme as premissas e riscos indicados no documento, atualizado com base nas alterações das projeções macroeconômicas, e nos eventos subsequentes divulgados ao mercado no decorrer das atividades do Fundo. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 3. Dia 03 de março de 2021 para as cotas Classe A. 4. Retorno esperado ao final da vida dos ativos (20 anos).

Portfólio

A carteira do Fundo atualmente é composta por três ativos, todos no setor de geração de energia eólica. O Fundo realizou esses investimentos através da aquisição de debêntures emitidas pelas companhias alvo. Esse instrumento possui retorno contratado, prazo de 20 anos e pacote de garantias, além de permitir ao Gestor governança dos projetos. Além disso, conta com mecanismos de distribuição de caixa que visam a proporcionar estabilidade de *yield* para o investidor¹.

ATIVOS



Serrote (Geração Eólica) Trairi, Ceará

Início da Operação
Mai-21

Capacidade Instalada
205,8 MW

PPA (Prazo)
Até 2041²

Prazo de Autorização
35 anos (até 2054)



Serra do Mato (Geração Eólica) Trairi, Ceará

Início da Operação
Dez-21

Capacidade Instalada
121,8 MW

PPA (Prazo)
Até 2041²

Prazo de Autorização
35 anos (até 2054)



Afonso Bezerra (Geração Eólica) Afonso Bezerra, Rio Grande do Norte

Início da Operação
Mai-22

Capacidade Instalada
159,6 MW

PPA (Prazo)
Até 2041²

Prazo de Autorização
35 anos (até 2054)



O ativo eólico de “Serrote” consiste em uma debênture mezanino, desembolsada no dia 31 de março de 2021, pelo valor de R\$ 225,0 milhões, conforme Fato Relevante publicado em 01 de abril de 2021. O ativo se refere a um complexo eólico localizado na região nordeste, no Ceará. O complexo tem capacidade de geração de energia eólica instalada de aproximadamente 206 MW, já em operação, e com contrato de venda de energia (PPA – *Power Purchase Agreement*) firmado até 2041.

Os ativos eólicos de “Serra do Mato” e “Afonso Bezerra” consistem em duas debêntures mezanino, desembolsadas no dia 31 de maio de 2021, pelos valores de R\$ 180,0 milhões e R\$ 324,4 milhões, respectivamente, conforme Fato Relevante publicado no dia 01 de junho de 2021. Esses ativos são dois complexos eólicos localizados na região nordeste. O primeiro complexo (Serra do Mato), localizado no Ceará, conta com capacidade instalada de aproximadamente 122 MW e está 100% operacional desde dezembro de 2021, enquanto o segundo complexo (Afonso Bezerra), localizado no Rio Grande do Norte, conta com capacidade instalada aproximada de 160 MW e 100% da operação comercial em maio de 2022. Ambos possuem PPAs já firmados até 2041.

1. Para mais detalhes, ver Estudo de Viabilidade no Anexo do Prospecto da Oferta. 2. PPAs no mercado livre, em sua maioria contratado com cliente com Grau de Investimento (AA- Fitch) Brasil até 2041.

Notas Importantes

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Pátria Investimentos Ltda. (“[Pátria Investimentos](#)”) sobre os atuais investimentos do Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE (“[Fundo](#)”), não configurando análise de valores mobiliários. Este material não tem como objetivo a oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou de cotas do Fundo. Embora as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. Este material foi realizado com base em relatórios do time de gestão do Pátria Investimentos e informações provenientes de terceiros, e reflete a opinião do time de gestão do Pátria Investimentos. Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a alteração sem prévio aviso. O Pátria Investimentos não se responsabiliza por ganhos ou perdas decorrentes do uso deste informativo.

Este material não deve servir como fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma análise minuciosa do produto e respectivos riscos, principalmente a partir da leitura do prospecto e do regulamento do Fundo, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco. Este material não deve ser considerado como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. As informações constantes neste material estão em consonância com o regulamento e o prospecto do Fundo, porém não os substitui. **É importante ressaltar que rentabilidade passada não representa nenhuma garantia de desempenho futuro, e que a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de taxa de gestão devida ao Pátria Investimentos. Ainda, fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC.** Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento no Fundo a partir da variação de seu valor de mercado no passado. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance do Fundo, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Apesar de o presente material refletir as condições econômicas da época em que foi elaborado, não há segurança de que uma transação possa, de fato, ser contratada nos níveis, termos e condições aqui especificados. As informações sobre investimentos do Fundo e suas empresas investidas que ainda não tenham se concretizado são baseadas em simulações, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Ainda que o Pátria Investimentos acredite que as premissas mencionadas nesta apresentação sejam razoáveis e factíveis, quaisquer projeções ou previsões contidas neste material são baseadas em estimativas subjetivas sobre circunstâncias que ainda não ocorreram e podem estar sujeitas a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados advindos de projeções ou previsões constantes desta apresentação serão efetivamente verificados. Embora os autores desta apresentação tenham tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, os mesmos não se responsabilizam pela exatidão, veracidade ou abrangência de tais informações. O Pátria Investimentos não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste documento.

Leia o Prospecto e o [Regulamento](#) do Fundo antes de investir.



PATRIA
