

PÁTRIA

RELATÓRIO GERENCIAL | MARÇO DE 2023

PICE | Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE



Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

Carta do Gestor

Atualmente, o Fundo encontra-se alocado em três debêntures mezanino de complexos eólicos 100% operacionais, localizados na região nordeste do Brasil, com 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.

Em março de 2023 a geração nos parques Serrote e Serra do Mato (CE) atingiu níveis abaixo do esperado, ainda reflexo das chuvas na região, consequência, no geral, do fenômeno atmosférico “La Niña”, verificado pela redução da temperatura do Oceano Pacífico, causando efeitos globais de temperatura e precipitação. Durante o mês, parte dos aerogeradores foram desativados para a manutenção preventiva anual, conforme o planejamento adequado estabelecido pelos fornecedores dos equipamentos, em um período de menor sazonalidade do recurso eólico. Para o parque Afonso Bezerra (RN), a geração ficou em linha com as expectativas, refletindo a manutenção do recurso eólico do mês anterior.

Os retornos de longo prazo do cotista permanecem em linha com as expectativas e resguardados pelos mecanismos de proteção das debêntures dada a sazonalidade de geração de seus parques, uma vez que os aspectos estruturais dos projetos se mantêm estáveis.

O PICE tem seguido as distribuições mensais e, até o momento, já distribuiu R\$ 142,3 milhões ou R\$ 18,75/cota⁵, valor equivalente à 18,5% do total captado pelo Fundo. Durante o Webcast de Resultados do 4T22, realizado em 05/04/2023 (disponível no [canal do YouTube](#)), foi comunicada a revisão da expectativa de distribuições do 3º ano Fundo para o intervalo de R\$ 6,00 – 8,00/cota, sendo que nos primeiros três meses do 3º ano, mar/23 a mai/23, serão distribuídos R\$ 1,95/cota. Em março, o Fundo distribuiu R\$ 0,75/cota.

Vale destacar que a expectativa de distribuição anual é revisada trimestralmente pelo time de gestão, levando em conta considerações sobre eventos futuros e simulações realizadas com base em premissas que são passíveis de alteração. Dessa forma, no curto prazo, o *yield* pode ser impactado como consequência de eventos econômicos e operacionais, como a sazonalidade de geração, e, sempre que mudanças ocorrerem, a nova expectativa será comunicada para os cotistas via Webcast de Resultados do Fundo.

O retorno contratado de IPCA + 6,5% líquido das debêntures segue mantido para o cotista do Fundo, independente da redução de *yield* no curto prazo. Esse rendimento é refletido diariamente na cota patrimonial que, ao final de março, era de R\$ 106,20/cota, 43,1% acima do valor de mercado. O retorno implícito para o cotista que adquirisse a cota do Fundo no mercado, no fechamento de março (R\$ 74,20), seria de IPCA + 10,9%.

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\$ 807.639.053,83

Valor de Mercado²

R\$ 610.155.639,35

Quantidade de cotas³

7.571.423

Número de cotistas

4.184

Valor patrimonial da cota

Classe A: R\$ 106,20 | Classe B: R\$ 106,66

Valor de mercado das cotas

PICE11: R\$ 74,20 | PICE12: R\$ 79,99

Setor

Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão⁴

Classe A: 1,30% a.a. | Classe B: 0,90% a.a.

Taxa de Performance

Não há

CNPJ

34.027.597/0001-80

GESTOR DO FUNDO

Pátria Investimentos Ltda.

ADMINISTRADOR

Banco Genial S.A.

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

1. Data base: 31/03/2023. 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. 5.110.093 Cotas Classe A; 1.273.830 Cotas Classe B; 1.187.500 Cotas Classe C. 4. Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo. 5. Distribuições acumuladas das cotas Classe A. **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 31 de março de 2023, a primeira distribuição de rendimentos aos cotistas do terceiro ano do Fundo, que foi paga no dia 10 de abril de 2023, 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 12,1% para o PICE11 e de 11,3% para o PICE12, no período de mar/22 a fev/23, considerando o preço da cota de fechamento de março de 2023. Se considerarmos o preço de emissão inicial, o *yield* seria de 8,8% e 9,0%, respectivamente.

Para o 3º ano do Fundo (mar/23 – fev/24), o PICE anunciou expectativa de distribuição durante o Webinar do 4T22 de, aproximadamente, R\$ 6,00 – 8,00/cota. As distribuições esperadas são equivalentes a um *yield* anualizado de 8,1 – 10,8% para o PICE11 e de 7,5 – 10,0% para o PICE12¹. A revisão da expectativa para o 3º ano se deu pela geração dos ativos abaixo da expectativa, impactando o *yield* de curto prazo. Para os próximos 2 meses (abril e maio) a expectativa de distribuição é de aproximadamente R\$ 0,60/cota, totalizando R\$ 1,95/cota no primeiro trimestre do 3º ano do Fundo.

Abaixo, disponibilizamos uma tabela de sensibilidade com *yield* referente ao 3º ano, a depender do valor de entrada.

SENSIBILIDADE YIELD ESPERADO VS. VALOR DA COTA²

Data Base	31/03/2023				
PICE11 (Classe A)					
Valor da Cota (R\$)	64,20	69,20	74,20	79,20	84,20
Yield Esperado ^{1,2}	10,9%	10,1%	9,4%	8,8%	8,3%
PICE12 (Classe B)					
Valor da Cota (R\$)	69,99	74,99	79,99	84,99	89,99
Yield Esperado ^{1,2}	10,0%	9,3%	8,8%	8,2%	7,8%

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 – fev/23	R\$ 74,81	R\$ 0,75	ANO 2 R\$ 9,00
mar/23	R\$ 74,20	R\$ 0,75	ANO 3 ³ R\$ 6,00 – 8,00 (expectativa)
abr/23 – fev/24 ³	n/a	n/a	

1. Anualizado com base no período compreendido entre mar/2023 e fev/2024, considerando valor de fechamento de março de 2023 de R\$ 74,20 para PICE11 e R\$ 79,99 para PICE12. 2. Anualizado com base no período compreendido entre mar/2023 e fev/2024, considerando valor de fechamento de março de 2023 de R\$ 74,20 para PICE11 e R\$ 79,99 para PICE12 e distribuições de R\$ 7,00 (ponto médio do intervalo da expectativa de distribuição do 3º ano do Fundo de R\$ 6,00 – 8,00). 3. Expectativa. 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.

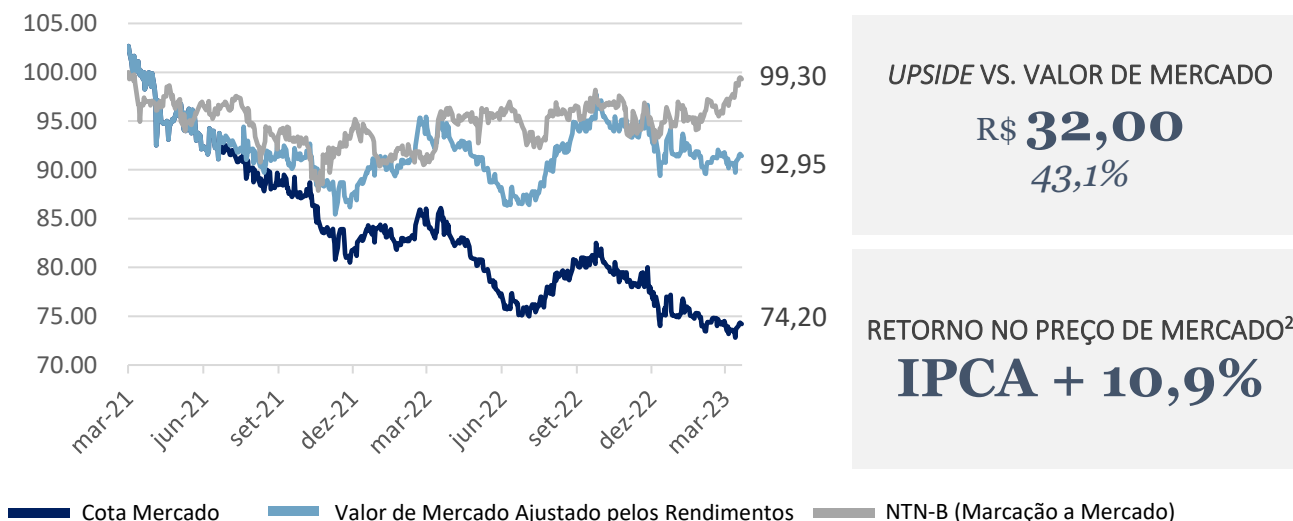
Destaques do Fundo

PICE11 (Classe A)

COTA PATRIMONIAL R\$ 106,20	COTA MERCADO R\$ 74,20	ÚLTIMO RENDIMENTO MENSAL DISTRIBUÍDO (mar/23) R\$ 0,75/cota
RENDIMENTOS TOTAIS ESPERADOS (3º ANO) R\$ 6,00 – 8,00/cota	YIELD ESPERADO ¹ 8,1% – 10,8%	RENDIMENTOS TOTAIS ACUMULADOS R\$ 18,75/cota

Performance da Cota PICE11

VALOR DE MERCADO VS. NTN-B



No fechamento de março (dia 31/03/2023), a cota do PICE11 encerrou a R\$ 74,20, representando uma variação de 0,2% no mês, -2,2% nos últimos 12 meses e -9,5% desde o lançamento (valores ajustados pelos rendimentos). Já a cota patrimonial encerrou o mês a R\$ 106,20, resultando em um potencial *upside* de R\$ 32,00 em comparação ao valor de mercado da cota.

Considerando o valor de mercado de R\$ 74,20, a taxa interna de retorno implícita esperada para o Fundo é de aproximadamente **IPCA + 10,9%**. Veja abaixo uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 31/03/2023:

SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA²

Data Base	31/03/2023				
PICE11 (Classe A)					
Valor da Cota (R\$)	64,20	69,20	74,20	79,20	84,20
TIR Implícita (IPCA+) ³	13,0%	11,9%	10,9%	10,0%	9,2%

1. Anualizado com base no período compreendido entre mar/2023 e fev/2024, considerando valor de fechamento de março de 2023 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. 3. Retorno esperado ao final da vida dos ativos (20 anos). Comparação com outros índices se trata de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Comparações com outros índices podem gerar resultados diferentes. **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.

Portfólio

Serrote (Geração Eólica) | Trairi, CE

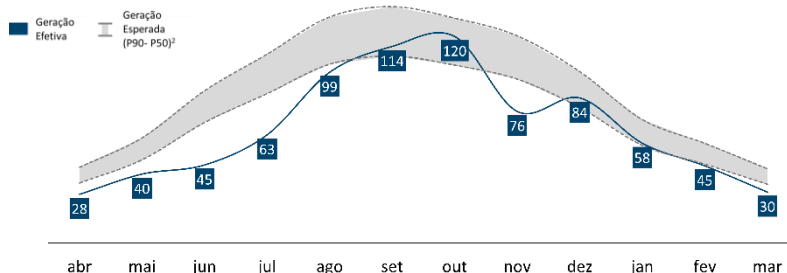


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 225,0 M

CAPACIDADE INSTALADA
205,8 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE¹
95,2%

Geração (MWm)



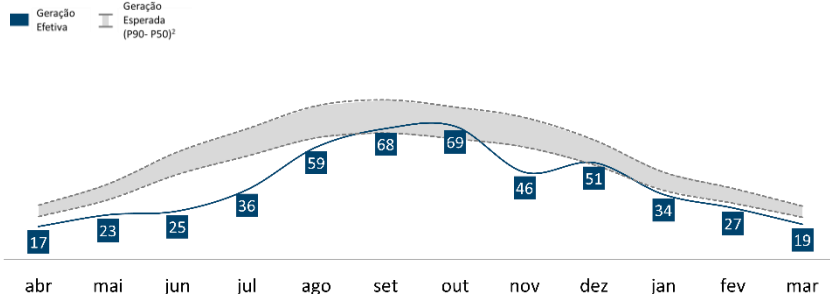
Serra do Mato (Geração Eólica) | Trairi, CE

DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 180,0 M

CAPACIDADE INSTALADA
121,8 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE¹
96,8%

Geração (MWm)



Afonso Bezerra (Geração Eólica) | Afonso Bezerra, RN

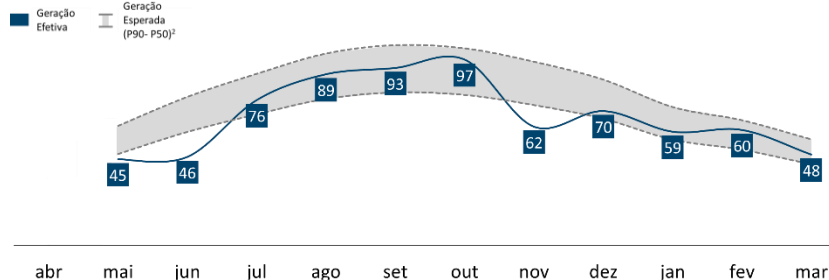


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 324,4 M

CAPACIDADE INSTALADA
159,6 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE¹
98,1%

Geração (MWm)



1. Refere-se à média dos meses em operação de 2022 (janeiro a dezembro nos casos de Serrote e Serra do Mato, maio a dezembro no caso de Afonso Bezerra) 2. Intervalo de geração esperado com 50% até 90% de probabilidade de ocorrência.

Destaques Operacionais

A carteira do Fundo atualmente é composta por três ativos, todos no setor de geração de energia eólica, localizados na região nordeste do Brasil e com contratos de venda de energia (PPA – *Power Purchase Agreement*) de longo prazo firmados até 2041. O Fundo realizou esses investimentos através da aquisição de debêntures emitidas pelas companhias alvo. Esse instrumento possui retorno contratado, com prazo de 20 anos e um pacote de garantias, além de permitir ao Gestor, a governança dos projetos. Além disso, conta com mecanismos de distribuição de caixa que visam a proporcionar estabilidade de *yield* para o investidor, alterando o percentual da geração de caixa do projeto a ser distribuído para o Fundo, a depender do nível da geração. Dessa forma, em um cenário de geração mais baixa, o percentual do caixa distribuído para o Fundo aumenta (vs. cenário com geração esperada), de forma a proporcionar maior estabilidade do *yield*¹.

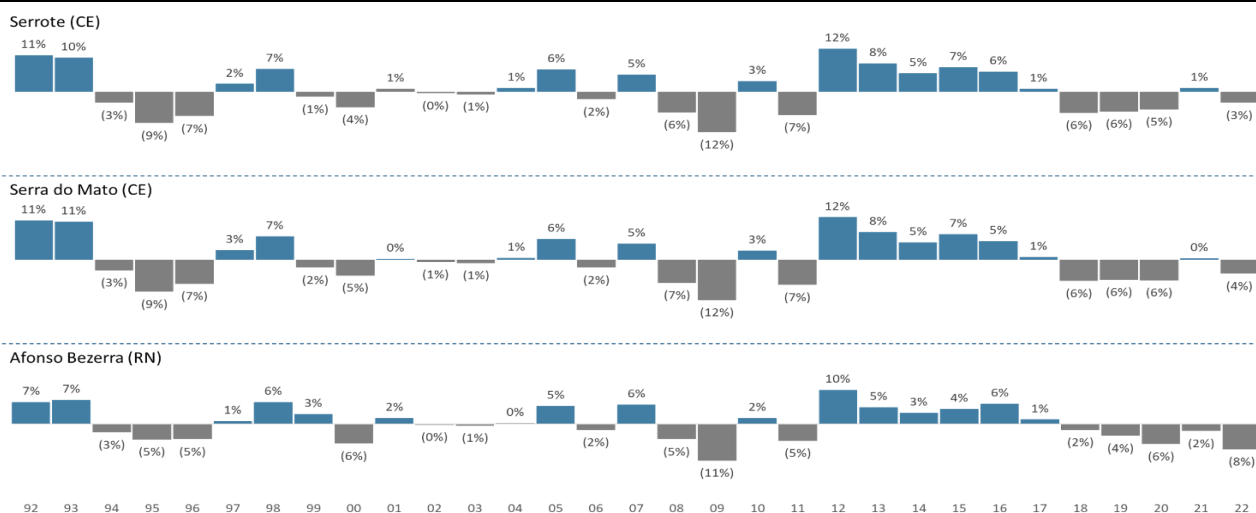
O ativo eólico de “Serrote”, localizado no estado do Ceará, tem capacidade instalada de geração de energia de aproximadamente 206 MW, tendo entrado em operação comercial em maio de 2021. Os ativos eólicos de “Serra do Mato” e “Afonso Bezerra”, investimentos realizados em um segundo momento e pelo mesmo tipo de instrumento, estão localizados no Ceará e no Rio Grande do Norte, respectivamente. Os dois ativos contam com capacidade instalada de aproximadamente 122 MW e 160 MW, e tiveram a entrada em operação comercial em dezembro de 2021 e maio de 2022, respectivamente. Em março de 2023, o *duration* do portfólio era de ~10,7 anos².

A geração dos ativos, entretanto, foi afetada negativamente durante o ano de 2022 e início de 2023 por conta das fortes chuvas que ocorreram na região ao longo do período, diminuindo a disponibilidade de recurso eólico, de forma que a geração dos parques, em média, foi abaixo do esperado. Essas chuvas são consequência, no geral, do fenômeno atmosférico “La Niña”, verificado pela redução da temperatura do Oceano Pacífico, causando efeitos globais de temperatura e precipitação. Estudos da Administração Nacional Oceânica e Atmosférica dos EUA (NOAA)³, agência americana de meteorologia, sugerem que o “La Niña” está chegando ao fim, após 3 anos de duração. Com isso, a expectativa é de redução de chuvas no outono e inverno e consequente retomada de ventos.

É importante ressaltar que a geração esperada é baseada em estudos com dados históricos, projetando a disponibilidade de recurso eólico ao longo de 20 anos, ou seja, é previsto que haja oscilações dos valores de geração real quando comparado aos valores esperados para um ano de operação. Ao longo dos anos de operação dos ativos, e considerando a boa disponibilidade de operação que os ativos têm apresentado, é esperado que as médias de geração converjam para o intervalo esperado. Para exemplificar as variações esperadas na disponibilidade do recurso eólico, os gráficos abaixo representam o histórico anual da variação da velocidade do vento nos estados do Ceará e Rio Grande do Norte entre os anos de 1992 e 2022. É possível observar que a velocidade do vento pode ficar em um intervalo de +/- 10% da média histórica de longo prazo.

Em resumo, o recurso eólico é cíclico historicamente, de modo que o *yield* pode ser afetado no curto prazo, em cenário de geração abaixo do esperado. Importante dizer que a redução do *yield* de curto prazo não afeta a expectativa de retorno de longo prazo de IPCA + 6,5%, não alterando as perspectivas de retorno de longo prazo da debênture.

VARIAÇÃO DA VELOCIDADE DO VENTO RELATIVO À MÉDIA HISTÓRICA POR ANO (1992 – 2022)⁴



1. Para mais detalhes, ver Estudo de Viabilidade no Anexo do Prospecto da Oferta. 2. Estimativa. 3. Nota oficial NOAA: https://www.cpc.ncep.noaa.gov/products/analysis_monitoring/enso_advisory/ensodisc.shtml. 4. Dados obtidos através das bases da ECMWF Reanalysis (ERA5). Dados analisados pela Camargo Schubert, consultoria especializada no setor eólico. 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.

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
