

PÁTRIA

RELATÓRIO GERENCIAL | OUTUBRO DE 2021

Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE



Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

Carta do Gestor

O PICE encontra-se 97% alocado em dois ativos, referentes a três debêntures mezanino de complexos eólicos localizados na região nordeste do Brasil, somando um total de 488 MW de capacidade instalada.

O Ativo Eólico I, Serrote, encontra-se 100% operacional, desde o mês de junho de 2021. O ativo apresentou geração sólida no mês de outubro, em linha com as projeções adotadas durante a Oferta Inicial do Fundo.

O Ativo Eólico II é composto por dois complexos: Serra do Mato e Afonso Bezerra. O complexo eólico de Serra do Mato, ativo com avanço físico mais adiantado, já possui 100% de suas turbinas montadas e passando por testes finais. Espera-se que todos os testes sejam finalizados até o final do ano, quando o ativo iniciará a sua operação comercial. O complexo de Afonso Bezerra, por sua vez, teve um pequeno atraso na construção da sua linha de transmissão no mês de outubro. Com o cronograma repactuado, espera-se que o complexo esteja com 100% dos aerogeradores operando no 2T22. Ressalta-se que, dado as características do instrumento de dívida detido pelo PICE, o atraso não gerará impacto na rentabilidade projetada do fundo.

No dia 01 de dezembro de 2021, quarta-feira, às 11h, será realizado o webcast trimestral do Fundo, quando serão apresentadas as principais atualizações macroeconômicas e do PICE, além de endereçar as dúvidas frequentes dos investidores. O webinar contará com a presença de Fernando Chican, *Managing Director* da área de infraestrutura do Pátria e CIO do Fundo, bem como de Luis Fernando Lopes, Sócio e Economista Chefe do Pátria. [Clique aqui](#) para se cadastrar para o evento.

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 no 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\$ 770.630.446,19

Valor de Mercado²

R\$ 677.827.398,53

Quantidade de cotas³

7.571.395

Número de cotistas

4.677

Valor patrimonial da cota

Classe A: R\$ 101,65 | Classe B: R\$ 101,70

Valor de mercado da cota

PICE11: R\$ 84,90 | PICE12: R\$ 96,00⁴

Setor

Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão⁵

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.

pice11.com.br

Contato: ri.pice11@patria.com

1. Data base: 29/10/2021. 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. 5.105.495 Cotas Classe A; 1.275.900 Cotas Classe B; 1.190.000 Cotas Classe C. 4. Considerado que a última negociação da cota foi de R\$ 98,00 e após este evento houve duas distribuições de rendimentos que somaram R\$ 2,00, a cota ajustada é de R\$ 96,00. 5. Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo. Para os primeiros 12 meses do fundo, valor da taxa para as cotas Classe A será de 0,800%. **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 Distribuições¹

O PICE anunciou, no dia 29 de outubro de 2021, a distribuição de dividendos aos cotistas do Fundo, que foi paga no dia 8 de novembro de 2021, conforme expectativa. Em linha com o cronograma esperado, as distribuições planejadas são equivalentes a um *yield* anualizado de 8,8% para as cotas Classe A (PICE11), e 9,0% para as cotas Classe B (PICE12) (no período de mar/21 a fev/22), sobre os valores de suas emissões. Este valor é ainda maior considerando o preço da cota do fechamento de agosto: o *yield* anualizado esperado para o PICE11, até fev/22, é de 10,6% e para o PICE12 de 9,4%².

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

SENSIBILIDADE YIELD ESPERADO VS. VALOR DA COTA

Data Base				Emissão ³			29/10/2021	
PICE11 (Classe A)								
Valor da Cota (R\$)	102,68	74,90	79,90	84,90	89,90	94,90		
Yield Esperado ²	8,8%	12,0%	11,3%	10,6%	10,0%	9,5%		
PICE12 (Classe B)								
Valor da Cota (R\$)	100,00	86,00	91,00	96,00	101,00	106,00		
Yield Esperado ²	9,0%	10,5%	9,9%	9,4%	8,9%	8,5%		

Ao longo dos próximos 4 meses, o Fundo espera anunciar a distribuição de dividendos (aproximadamente R\$ 1,00 por cota)⁴ no último dia útil de cada mês, e realizar os pagamentos no 5º dia útil subsequente. Em linha com o objetivo do Fundo de remunerar seus cotistas a partir da distribuição de dividendos, o Fundo acumula um valor de R\$ 5,00 por cota distribuídos em 2021.

Destaques do Fundo

PICE11 (Classe A)

COTA PATRIMONIAL

R\$ **101,65**

COTA MERCADO

R\$ **84,90**

DIVIDENDOS
DISTRIBUÍDOS (2021)

R\$ **5,00/cota**

YIELD ESPERADO²

10,6 %

PICE12 (Classe B)

COTA PATRIMONIAL

R\$ **101,70**

COTA MERCADO

R\$ **96,00**

DIVIDENDOS
DISTRIBUÍDOS (2021)

R\$ **5,00/cota**

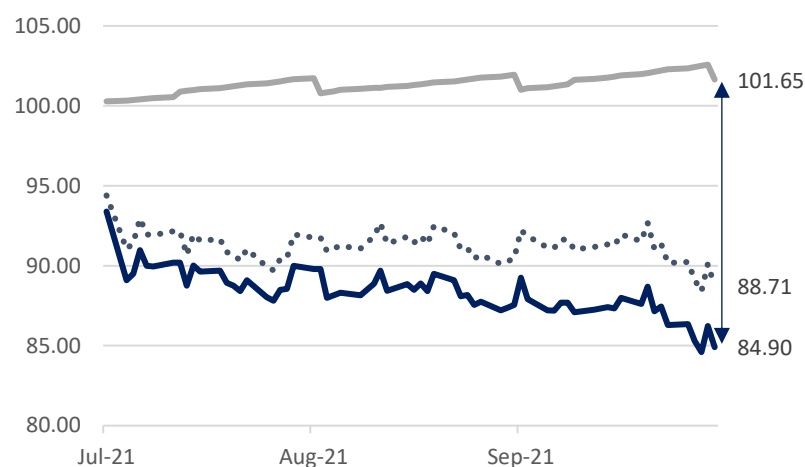
YIELD ESPERADO²

9,4 %

1. 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. Este Fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 2. Anualizado com base no período compreendido entre mar/2021 e fev/2022, considerando valor de fechamento de outubro de R\$84,90 para PICE11 e R\$96,00 para PICE12. 3. Dia 03 de março de 2021 para as cotas Classe A e dia 13 de janeiro de 2021 para as cotas Classe B. 4. Valor médio no período de junho de 2021 a fevereiro de 2022.

Performance da Cota

VALOR PATRIMONIAL VS. VALOR DE MERCADO (PICE11)



UPSIDE VS. VALOR DE MERCADO

R\$ **16,75**
(19,7%)

RETORNO NO PREÇO DE MERCADO

IPCA + 8,9%

No fechamento de outubro (dia 29/10/2021), a cota do PICE11 encerrou a R\$84,90, representando uma variação de (3,8%) no mês e (11,3%) desde o lançamento (valores ajustados pelos dividendos). Já a cota patrimonial encerrou o mês a R\$101,65, resultando em um *upside* de R\$16,75 em comparação ao valor de mercado da cota.

Considerando o valor de mercado de R\$84,90, o retorno implícito esperado para o Fundo é de aproximadamente $IPCA + 8,9\%$. Veja abaixo uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 29/10/2021:

SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA¹

Data Base				Emissão ²			29/10/2021
PICE11 (Classe A)							
Valor da Cota (R\$)	102,68	74,90	79,90	84,90	89,90	94,90	
TIR Implícita (IPCA+) ³	6,5%	10,8%	9,8%	8,9%	8,2%	7,4%	

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

As distribuições de rendimentos, no caso de FIPs-IE são sempre realizadas a título de amortização, diferentemente de outros produtos do mercado (e.g. FIIs). Isso não tem relação com o pagamento de juros ou amortização de principal das debêntures na carteira do Fundo.

Até o fechamento de outubro, o PICE distribuiu R\$5,00 de dividendos no ano, enquanto a cota patrimonial (ajustada pelo dividendo), rentabilizou R\$8,06, pois além dos dividendos distribuídos, parte dos juros das debêntures foram capitalizados no patrimônio do Fundo.

1. 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. Este Fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 2. Dia 03 de março de 2021 para as cotas Classe A. 3. 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 Pátria governança dos projetos. Além disso, conta com mecanismos de distribuição de caixa que visam a proporcionar estabilidade de *yield* para o investidor¹.

ATIVOS



Ativo Eólico I (Geração) – Serrote I Trairi, Ceará

Início da Operação Mai-21	PPA (Prazo) Até 2041 ²
Capacidade Instalada 205,8 MW	Prazo de Autorização 35 anos (até 2054)



Ativo Eólico II (Geração) – Serra do Mato Trairi, Ceará

Início da Operação 4T21	PPA (Prazo) Até 2041 ²
Capacidade Instalada 121,8 MW	Prazo de Autorização 35 anos (até 2054)



Ativo Eólico II (Geração) – Afonso Bezerra Afonso Bezerra, Rio Grande do Norte

Início da Operação 2T22	PPA (Prazo) Até 2041 ²
Capacidade Instalada 159,6 MW	Prazo de Autorização 35 anos (até 2054)



O Ativo Eólico I 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 (Serrote) localizado na região nordeste, no Ceará. O complexo tem capacidade de geração de energia eólica instalada de aproximadamente 206 MW, já em operação, e contrato de venda de energia (PPA – *Power Purchase Agreement*) até 2041.

O Ativo Eólico II é composto de duas debêntures mezanino, desembolsadas no dia 31 de maio, 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, com previsão de ter todos os seus aerogeradores em operação no quarto trimestre de 2021, enquanto o segundo complexo (Afonso Bezerra), localizado no Rio Grande do Norte, conta com capacidade instalada aproximada de 160 MW e previsão de ter o parque 100% em operação no segundo trimestre de 2022. Ambos possuem PPAs 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
