

PATRIA

---

Pátria Infraestrutura Energia Core

WEBCAST DE RESULTADOS | 1T22

# 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](#)” ou “[PICE](#)”). Esta apresentação e as informações nela contidas são para uso exclusivo dos Investidores do Fundo e não poderão ser reproduzidas sem a prévia autorização por escrito do Pátria Investimentos.

Este material não configura análise de valores mobiliários nos termos da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. 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 taxas devidas ao Pátria Investimentos, incluindo taxas de gestão e performance.**

**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.** Detalhes e informações a respeito das despesas do Fundo podem ser obtidos com o Pátria Investimentos, e os receptores desta apresentação são encorajados a contatá-lo.

Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento no Fundo a partir da variação de seu valor de mercado no passado. O Pátria Investimentos não assume que os investidores obterão ou não lucros por meio de seus investimentos no Fundo. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, 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 estão 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.

Este material foi aprovado e veiculado pelo Pátria Investimentos, exclusivamente para seu destinatário, com o único objetivo de

acompanhar o desempenho e as perspectivas do Fundo. Este material é confidencial e não deverá ser reproduzido ou encaminhado a terceiros sem prévia autorização por escrito do Pátria Investimentos. Os receptores desta apresentação são encorajados a entrar em contato com o Pátria Investimentos a fim de discutir os procedimentos e metodologias, incluindo as premissas, utilizadas para calcular as informações de performance de investimento, bem como qualquer outro aspecto do fundo aqui apresentado.

*O surto do coronavírus (COVID-19) está impactando negativamente a atividade comercial do Brasil e contribuiu para uma volatilidade significativa no mercado financeiro. O impacto do surto evoluiu e criou interrupções significativas na demanda local e nas cadeias de abastecimento. Quarentenas e restrições governamentais impostas podem continuar por um longo período. Os governos têm atuado, mais fortemente, em suas economias, inclusive por meio de regulações e disponibilidade de liquidez, em resposta aos impactos econômicos derivados do avanço da pandemia. Esses eventos poderão ter efeito negativo e significativo sobre a economia mundial e, em especial, o Brasil, e incluem ou podem incluir: (i) redução no nível de atividade econômica; (ii) desvalorização cambial; e (iii) diminuição da liquidez disponível no mercado brasileiro.*

*Não há eventos recentes comparáveis que possam fornecer orientação quanto ao efeito da disseminação da COVID-19 e de uma pandemia global e, como resultado, o impacto final de uma epidemia de saúde é altamente incerto e sujeito a alterações.*

*Dessa forma, a extensão em que o surto da COVID-19 afeta os negócios do Fundo, condição financeira, resultados operacionais ou fluxos de caixa dependerá de desenvolvimentos futuros, que são altamente imprevisíveis, incluindo, entre outros, a duração e a distribuição geográfica do surto, sua gravidade, as ações para conter o vírus ou tratar seu impacto e com que rapidez e até que ponto as condições econômicas e operacionais normais podem ser retomadas.*

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

# Agenda

---

01

*Atualização  
Pátria*

---

---

02

*Cenário  
Macroeconômico*

---

---

03

*PICE*

---

# Agenda

---

**01**

*Atualização  
Pátria*

---

---

02

*Cenário  
Macroeconômico*

---

---

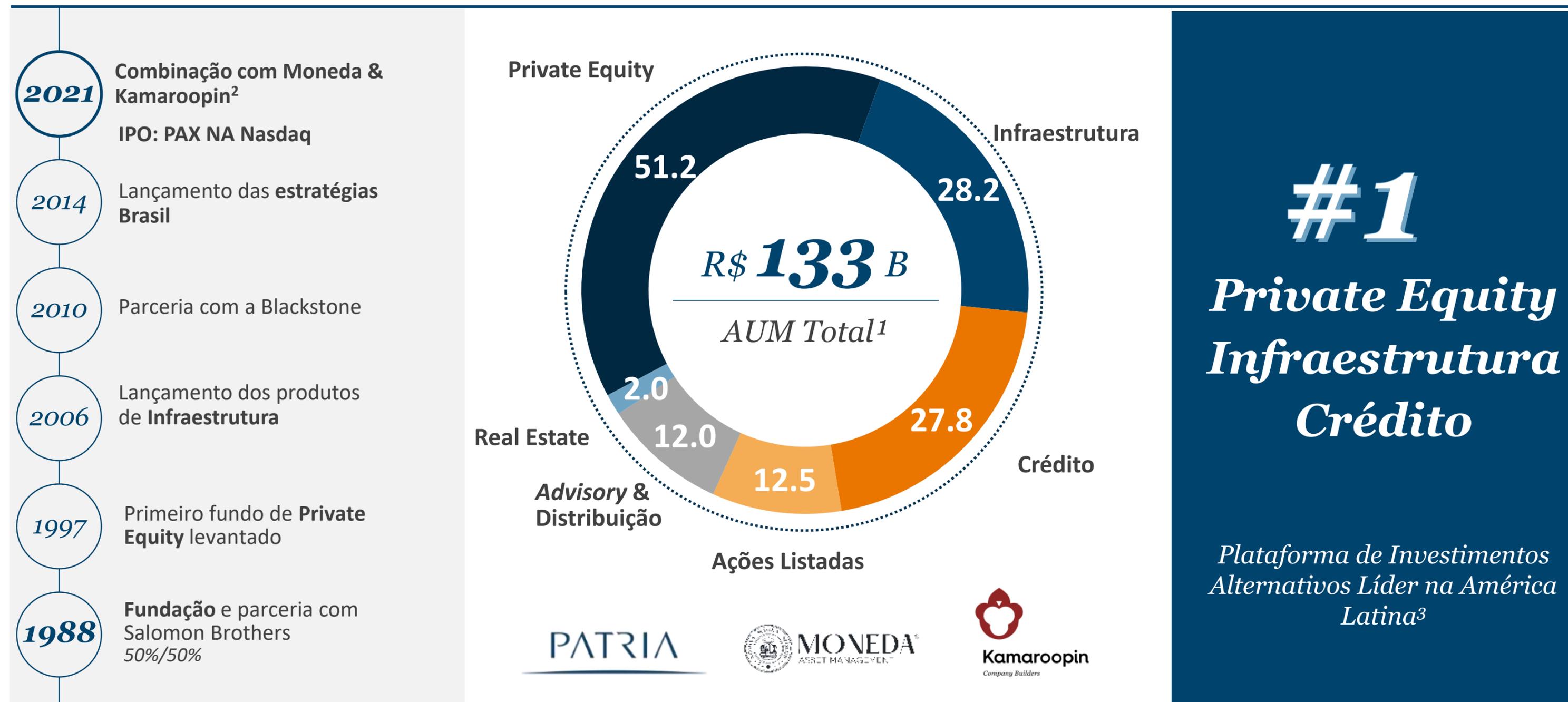
03

*PICE*

---

# Pátria Investimentos | História

COMPANHIA LÍDER DE INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS NA AMÉRICA LATINA, COM MAIS DE 30 ANOS DE HISTÓRIA



# Agenda

---

01

*Atualização  
Pátria*

---

---

02

*Cenário  
Macroeconômico*

---

---

03

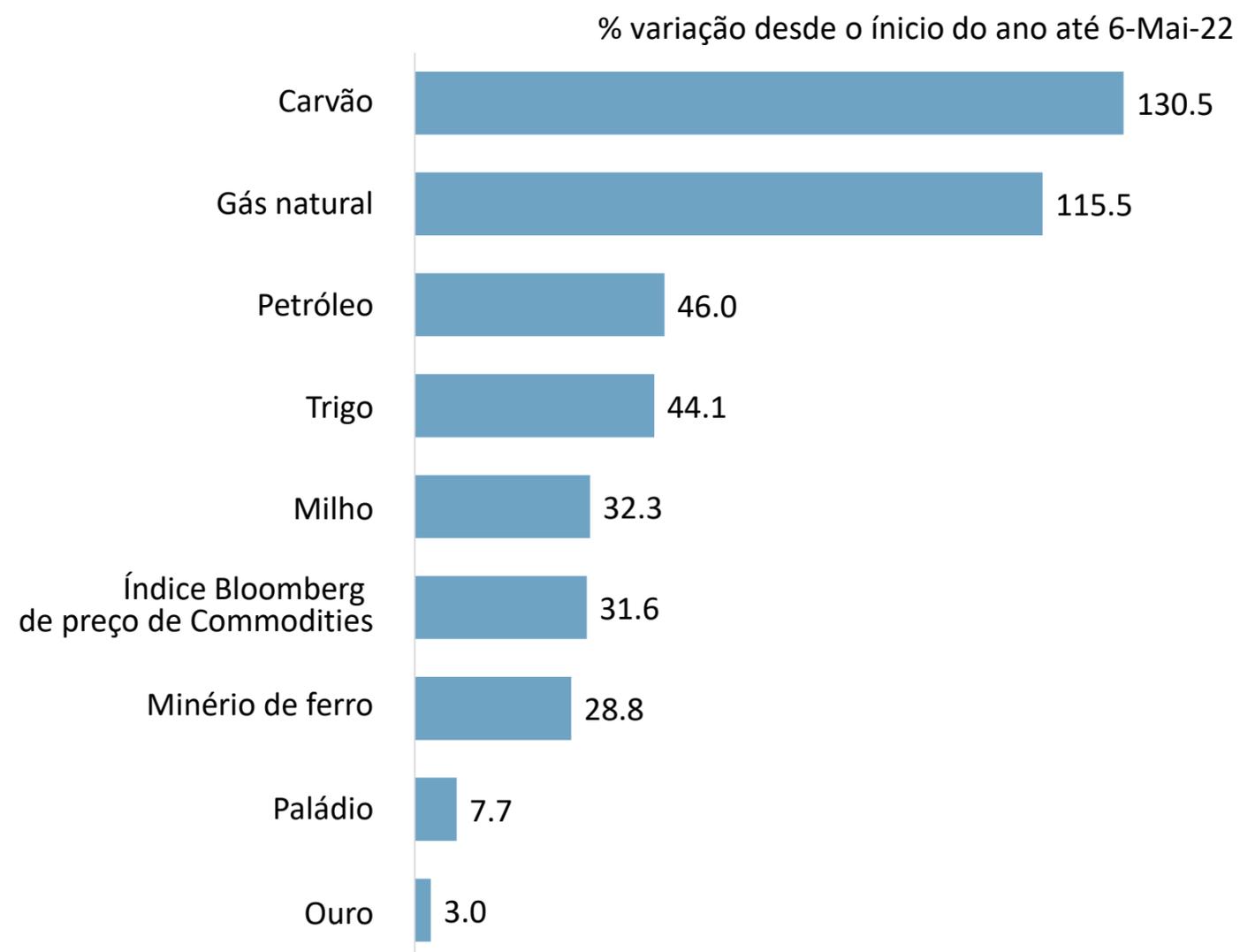
*PICE*

---

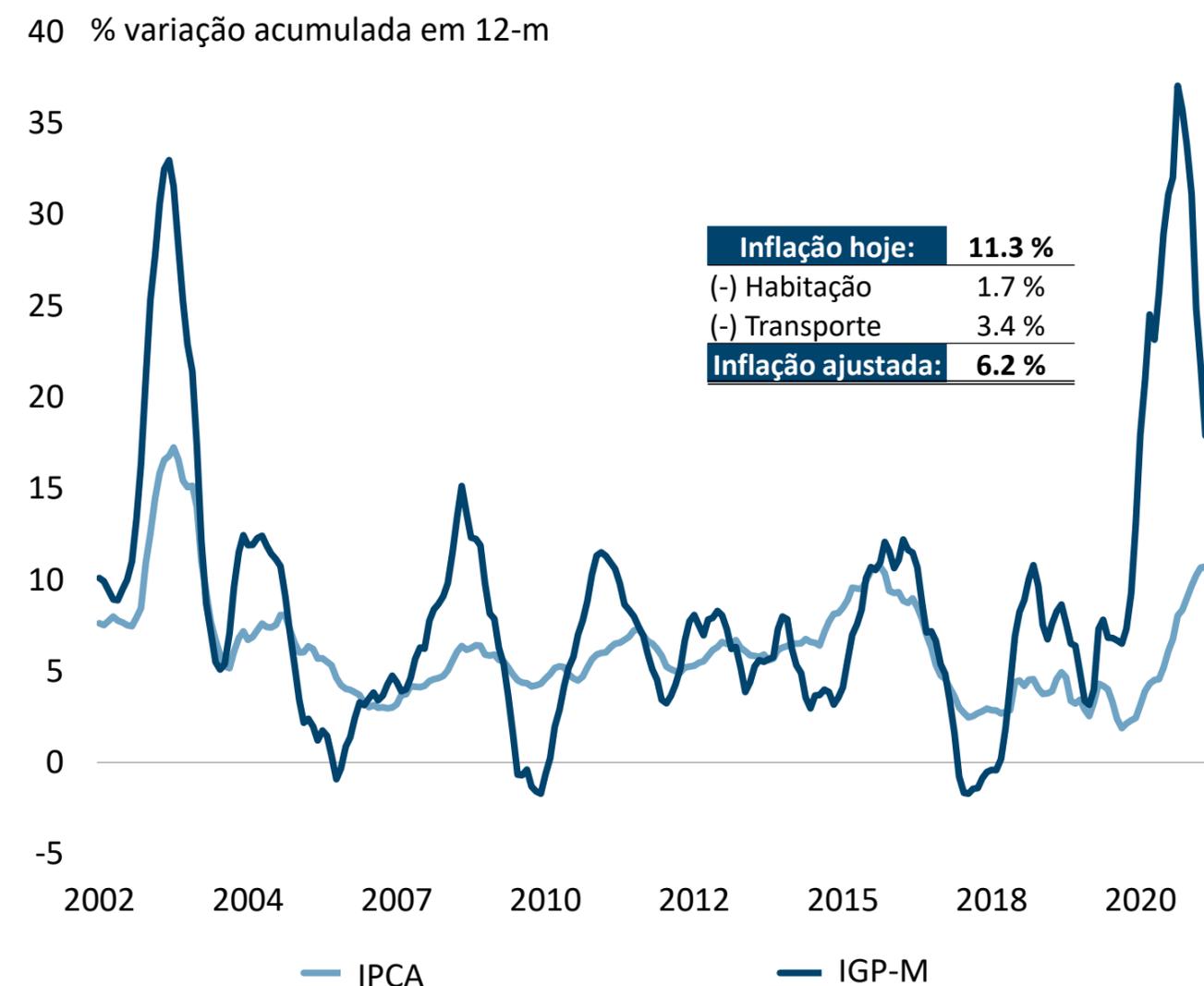
# Brasil: Uma Série de Choques Adversos Pressionou a Inflação

ENCARECIMENTO DE ENERGIA SE SOMOU À ALTA DE PREÇOS DE ALIMENTOS; DESINFLAÇÃO MAIS LENTA EM 2022

## Variação de preços de commodities em US\$ comparados



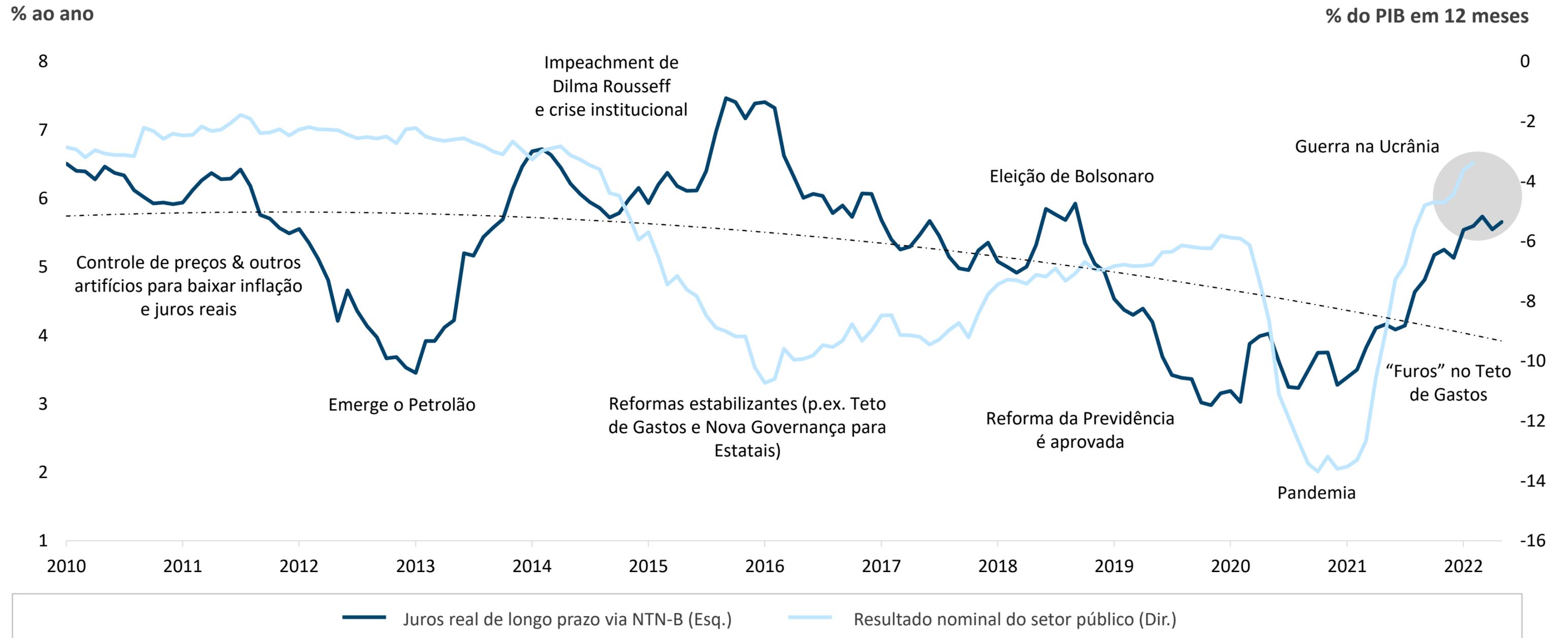
## Brasil: inflação IPCA & IGP-M ao longo do tempo



1Fonte: Bloomberg, Tendências Consultoria, IBGE, FGV/IBRE e Pátria Research.

# Macro: Qual é a Trajetória dos Juros Reais de Longo Prazo no Brasil?

TENDÊNCIA DE LONGO PRAZO É DE QUEDA, MAS TRAJETÓRIA É NÃO-LINEAR E MUITO SENSÍVEL A CHOQUES ADVERSOS



Fonte: Bloomberg, Tesouro Nacional, Ipeadata, e Patria Research.

# Agenda

---

01

*Atualização  
Pátria*

---

---

02

*Cenário  
Macroeconômico*

---

---

03

*PICE*

---

# Sumário Executivo



## Portfólio Alocado e Estável

- **97%** do portfólio do Fundo constituído e alocado em debêntures com **retorno contratado pós fixado**, indexado à inflação, com proteções contratuais e governança ativa do gestor
- **Debêntures performando conforme o previsto**<sup>1</sup>



## Retorno do Fundo

- **Distribuições consistentes e em linha com a média** dos FIPs-IE:
  - **Pagamento de ~R\$ 9,00/cota** no primeiro e segundo ano do fundo<sup>3</sup>, acima do previsto no Prospecto do PICE
  - **Yield de 10.9%** em relação ao preço de abril-22 (8.8% em relação ao preço de emissão)
- **Prêmio de retorno do PICE** vs. NTN-B e debêntures de infra  **aumentou** desde o início do Fundo (~60 bps sobre NTN-B e ~170 bps sobre debêntures de infra)<sup>2</sup>



## Oportunidade de Investimento

- **Oportunidade de investir a TIR líquida esperada de ~IPCA + 9,1%** (retorno implícito no valor de mercado da cota de abr/22)
- **Upside de 26,9%** da cota de mercado em relação a cota patrimonial, no fechamento de abr/22
- **Distribuições mensais** de R\$0,75/cota, em média, nos próximos meses, com **yield esperado** para o segundo ano (mar/22 a fev/23) de **R\$ 9,00/cota**, acima do previsto no Prospecto do PICE<sup>1</sup>

# Pátria Infraestrutura | Destaques

MAIOR GESTOR DE FUNDOS DE INFRAESTRUTURA DA AMÉRICA LATINA<sup>1</sup>, COM 16 ANOS DE EXPERIÊNCIA NO SETOR



Ao longo de seus **16 anos** de experiência, o Pátria Infraestrutura investiu em **23 empresas**, com presença em **8 países diferentes**, gerindo atualmente **R\$ 28,2 B<sup>2</sup>** em ativos.



Retorno consolidado (TIR bruta) de **20% a.a. (IPCA + 14% a.a.)** desde o início da franquia  
Retorno no **setor de energia** no Brasil (TIR bruta) de **25% a.a. (IPCA + 18% a.a.)<sup>4</sup>**



**~R\$ 51 B<sup>3</sup>** em CapEx, e **R\$ 40 B<sup>4</sup>** em financiamentos de longo prazo captados/estruturados.



Com **~70 profissionais** dedicados ao setor, o Pátria Infraestrutura é composto por um time com *expertise* setorial, técnica e financeira.



# Experiência do Pátria em Investimentos de Infraestrutura

23 COMPANHIAS DE INFRAESTRUTURA DURANTE OS 16 ANOS DE EXPERIÊNCIA

*16 anos de experiência, 23 investimentos*



**Energia,  
Óleo e Gás**

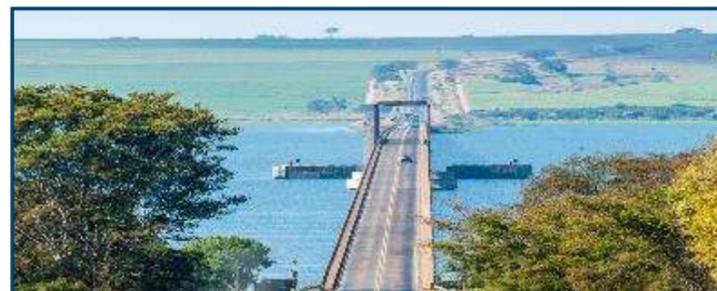
**16 anos de experiência  
7 investimentos**

**+3,1 GW** de capacidade instalada total

**2,5 GW** em renováveis

**Planta de 600 MW de energia a gás** em construção

**1.450 km** de linhas de transmissão construídas



**Logística e  
Transporte**

**12 anos de experiência  
9 investimentos**

**+3.500 km** de rodovias pedagiadas em operação (Brasil e Colômbia)

**Um dos maiores operadores hidroviários** na América Latina<sup>1</sup>

**2º maior operador de OSVs** no Brasil, um dos maiores no mundo<sup>2</sup>

**2º maior operador de estacionamento** no Brasil



**Infraestrutura  
de Dados**

**10 anos de experiência  
5 investimentos**

**~9.000** torres construídas/a serem construídas

**Um dos maiores operadores de data centers** na América Latina<sup>3</sup>

Operação de mais de **20.000 km de fibra óptica**



**Serviços  
Ambientais**

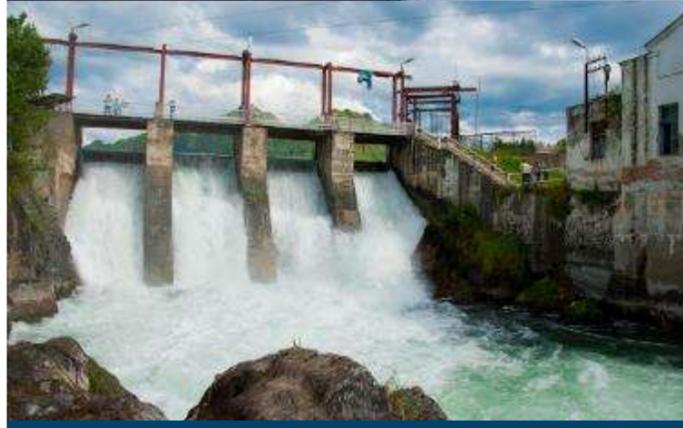
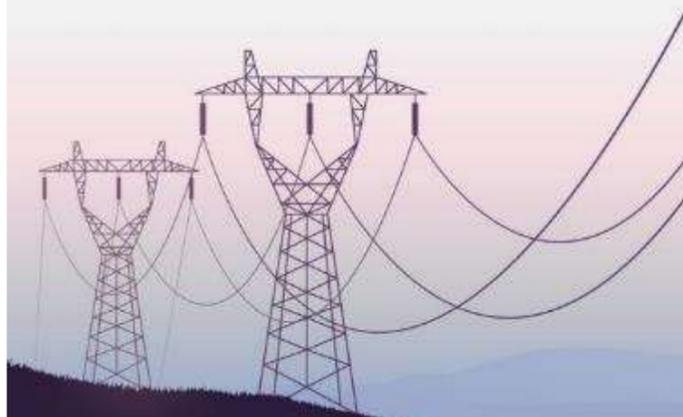
**10 anos de experiência  
2 investimentos**

**Projeto de 1.000 l/s de dessalinização** no Chile em desenvolvimento

Operador de água e esgoto no Brasil

# Pátria Infraestrutura Core | Tese de Investimento

INVESTIMENTOS EM ATIVOS MADUROS NO SETOR DE ENERGIA VISANDO PROPORCIONAR RETORNOS AOS COTISTAS



*Renda*



*Baixo risco operacional*



*Gestão operacional ativa do Pátria*



*Benefício fiscal*



*Diversificação de risco*



*Liquidez Diária (Listagem na B3)*

# Portfólio PICE (1/3)

FUNDO ALOCADO EM 3 DEBÊNTURES, CONTRATADAS POR 20 ANOS

## Serrote



*49 Turbinas*

*205,8 MW*



Localização	Trairi, CE
Início das Operações	Maio 2021
Valor do Instrumento	R\$ 225,0 M
PPA (Prazo)	Até 2041 <sup>1</sup>
Prazo da Autorização	35 anos (até 2054)

## Serra do Mato



*29 Turbinas*

*121,8 MW*



Localização	Trairi, CE
Início das Operações	Dezembro 2021
Valor do Instrumento	R\$ 180,0 M
PPA (Prazo)	Até 2041 <sup>1</sup>
Prazo da Autorização	35 anos (até 2054)

## Afonso Bezerra



*38 Turbinas*

*159,6 MW*



Localização	Afonso Bezerra, RN
Início das Operações	2T22
Valor do Instrumento	R\$ 324,4 M
PPA (Prazo)	Até 2041 <sup>1</sup>
Prazo da Autorização	35 anos (até 2054)

# Portfólio PICE (2/3)

FUNDO ALOCADO EM 3 DEBÊNTURES, CONTRATADAS POR 20 ANOS

## Serrote



**Ativo 100% operacional** desde o mês de maio de 2021

**Taxas de disponibilidade<sup>1</sup> acima do projetado** (acima de 96%, em média)<sup>2</sup>

Geração efetiva abaixo da geração esperada para o 1º trimestre de 2022, com **resultado** para o cotista **protegido pelo mecanismo de investimento**

## Serra do Mato



**Ativo 100% operacional** desde o mês de dezembro de 2021, **conforme planejado**

Financiamento do projeto **100% contratado**

**Taxas de disponibilidade<sup>1</sup> acima do projetado** (acima de 98%, em média)<sup>2</sup>

Geração efetiva abaixo da geração esperada para o 1º trimestre de 2022, com **resultado** para o cotista **protegido pelo mecanismo de investimento**

## Afonso Bezerra



**Ativo 100% operacional**, com 2 das 6 SPEs aguardando autorização da Aneel, prevista para ocorrer até 20 de maio

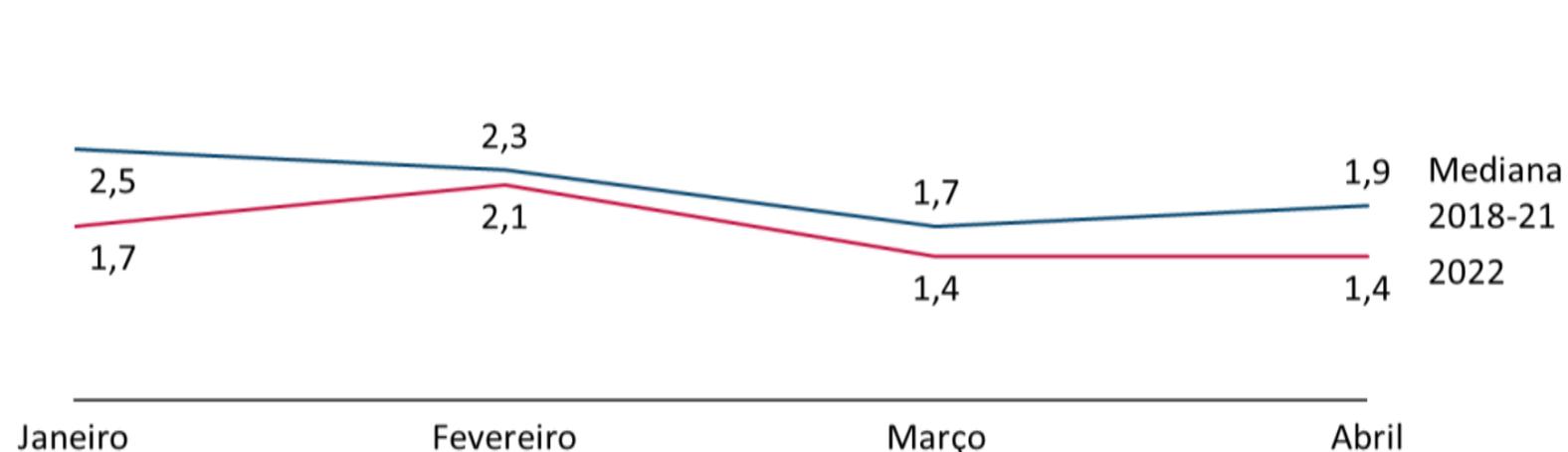
**Apesar do atraso da operação comercial em relação ao planejado**, mecanismos contratuais **preservam o yield e retorno** do fundo

Financiamento do projeto **100% contratado**

# Portfólio PICE (3/3)

MECANISMOS CONTRATUAIS DO PICE PROTEGEM RETORNO E YIELD, APESAR DA GERAÇÃO EFETIVA ABAIXO DO ESPERADO

## Recurso Eólico no Ceará, Nordeste (2018-2022) – m/s



Fenômeno La Niña nos primeiros meses de 2022



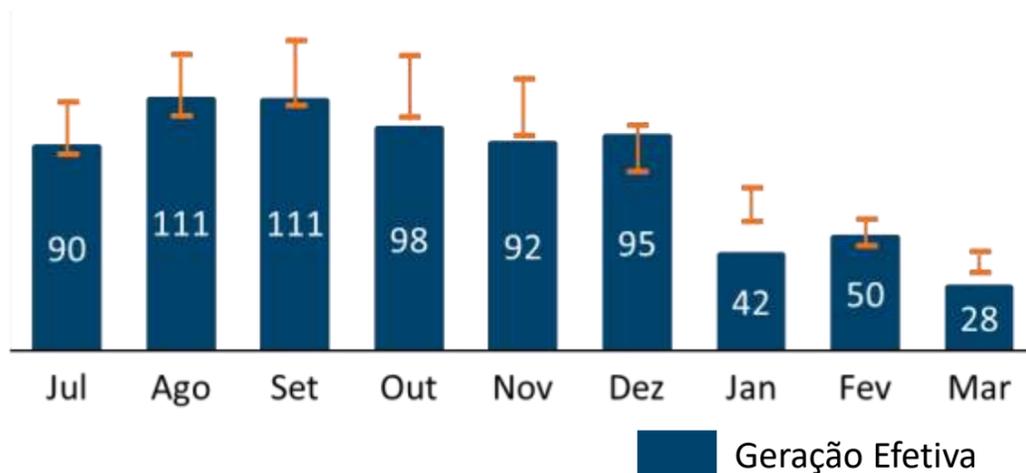
Resfriamento anormal das águas do Oceano Pacífico, o que provoca o aumento de chuvas na região Norte e Nordeste do Brasil



Redução do potencial de energia eólica devido à mudança na circulação atmosférica, que afeta a velocidade do vento

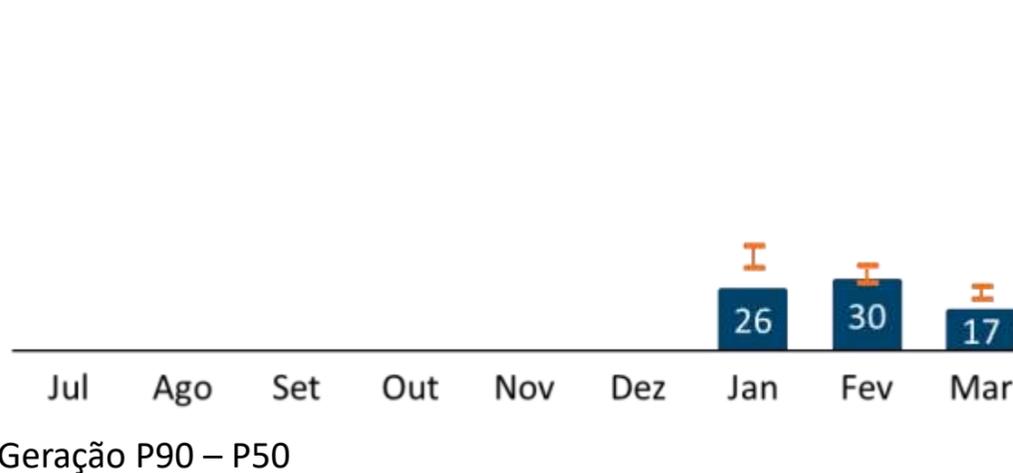
### Serrote | Geração Esperada vs. Efetiva

MWm



### Serra do Mato | Geração Esperada vs. Efetiva

MWm

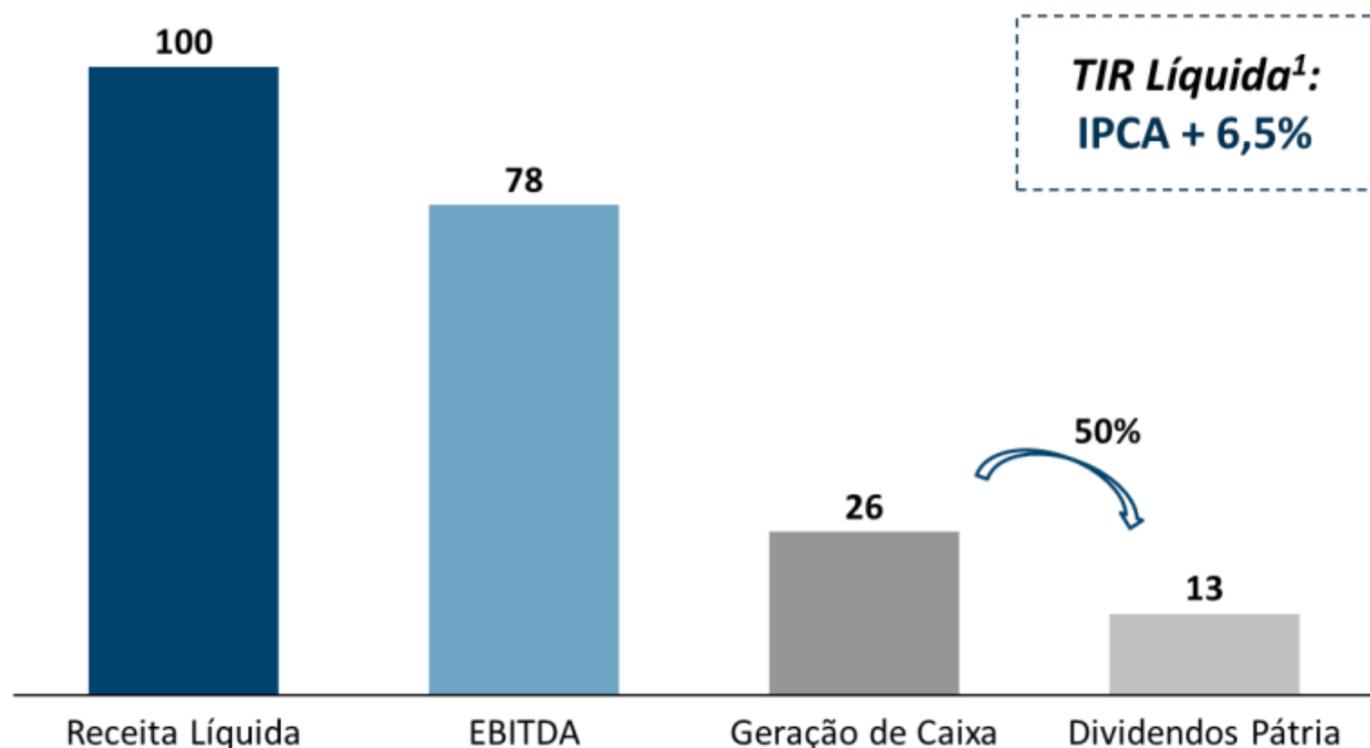


Apesar da geração efetiva estar abaixo da geração esperada para o 1º trimestre de 2022, mecanismos contratuais preservam o yield e retorno do fundo

# Debênture Mezanino vs. Equity (“Ações Ordinárias”)

PROTEÇÃO DO RETORNO E YIELD NO CASO DO INSTRUMENTO PÁTRIA

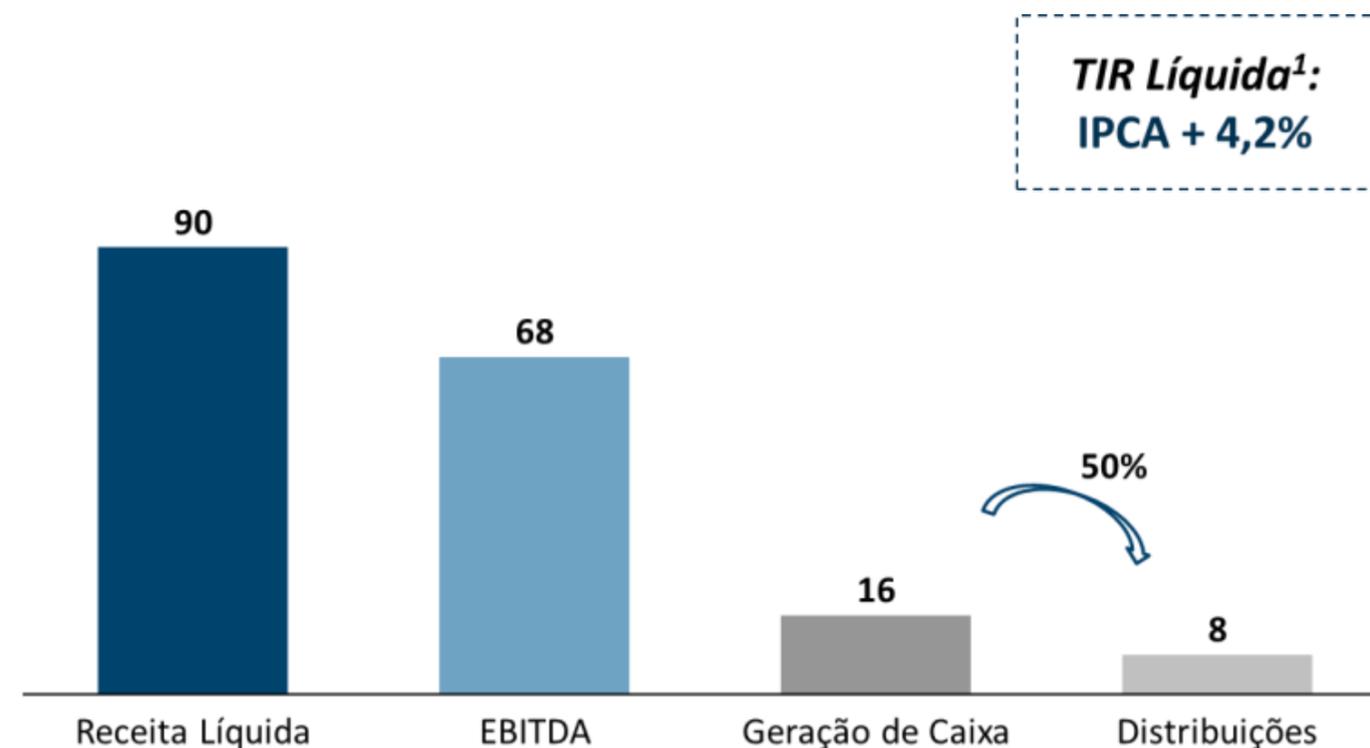
## GERAÇÃO BASE



① EBITDA = Receita líquida – Custos

② Geração de Caixa = EBITDA + Capital de Giro – Imposto de Renda – Serviço da Dívida

## EXEMPLO 1: 90% DA GERAÇÃO BASE | EQUITY (“AÇÕES ORDINÁRIAS”)

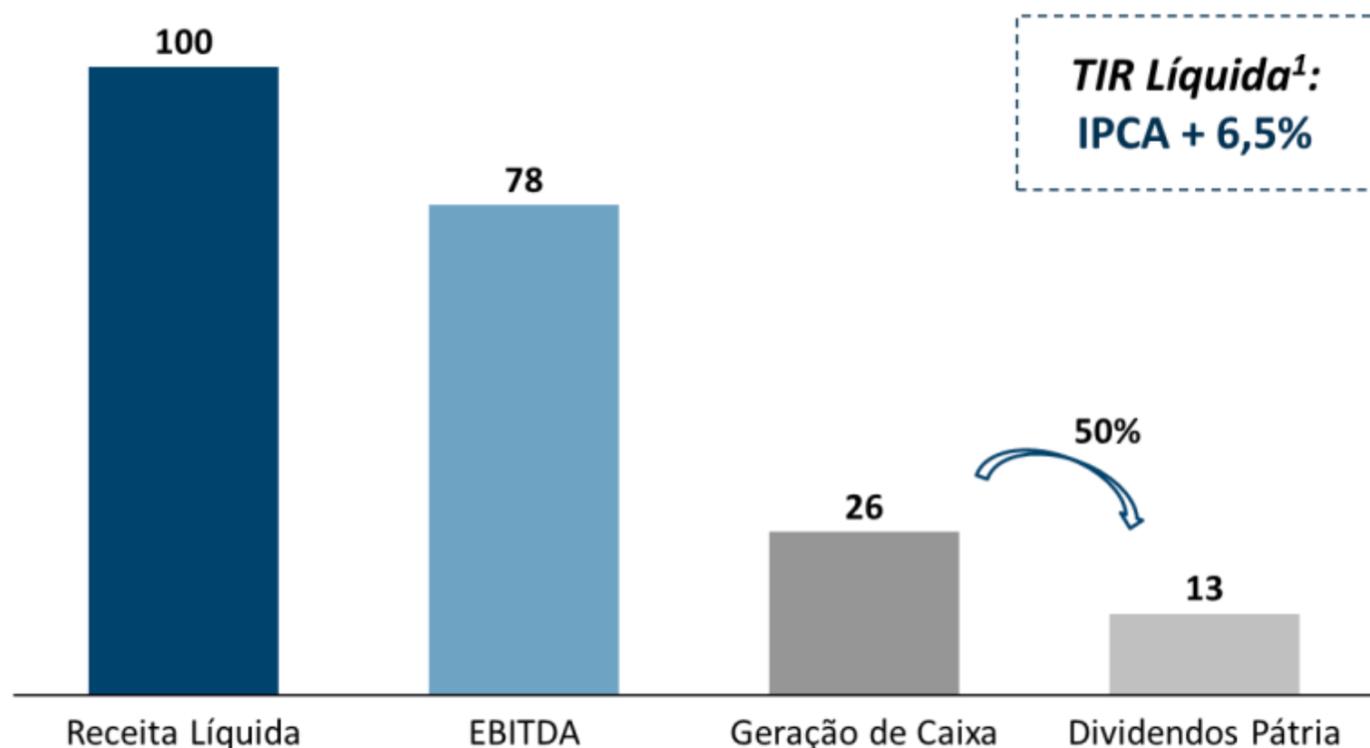


**Em uma participação via equity, os dividendos seriam prejudicados em um cenário adverso de geração**

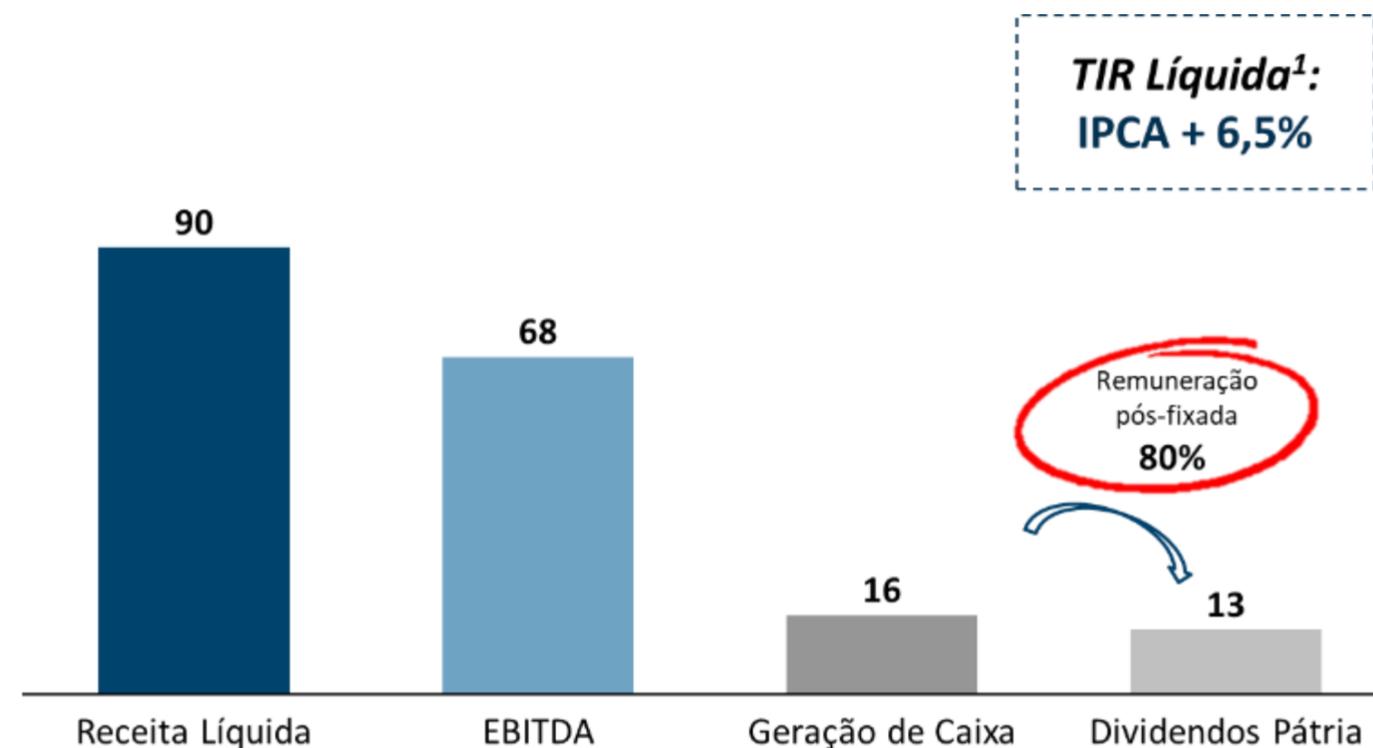
# Debênture Mezanino vs. Equity (“Ações Ordinárias”)

PROTEÇÃO DO RETORNO E YIELD NO CASO DO INSTRUMENTO PÁTRIA

## GERAÇÃO BASE



## EXEMPLO 2: 90% DA GERAÇÃO BASE | DEBÊNTURE MEZANINO



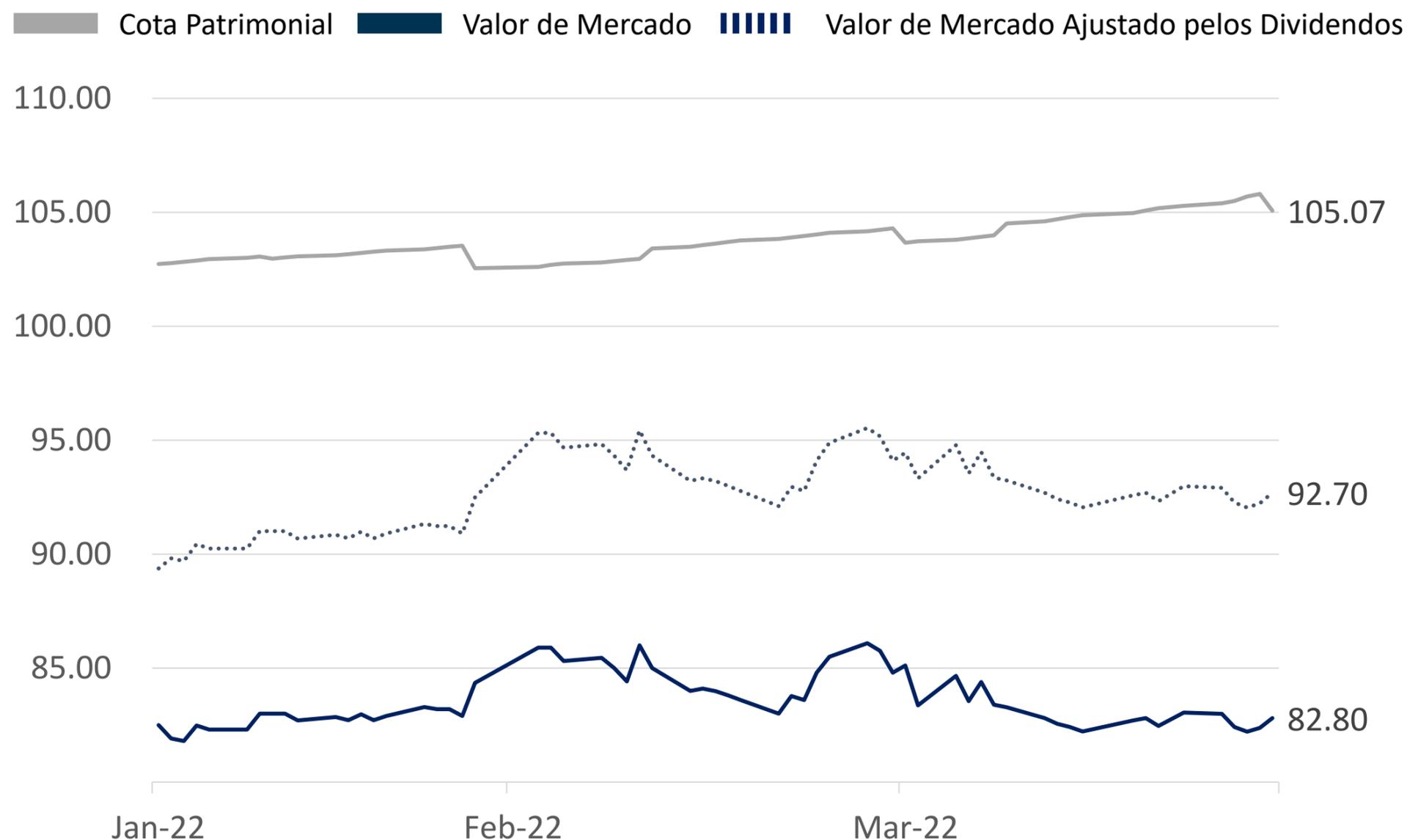
- ① EBITDA = Receita líquida – Custos
- ② Geração de Caixa = EBITDA + Capital de Giro – Imposto de Renda – Serviço da Dívida

**A vantagem do investimento através de debêntures mezanino é a maior previsibilidade de dividendos para o PICE**

# Performance do Fundo

VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO RENDENDO DE ACORDO COM O PLANEJADO<sup>1</sup>, COM PARTE DO RENDIMENTO CAPITALIZADO

## VALOR PATRIMONIAL VS. VALOR DE MERCADO (PICE11)



COTA PATRIMONIAL  
NA EMISSÃO<sup>2</sup>  
R\$ **98,59**

COTA PATRIMONIAL  
29/ABRIL  
R\$ **105,07**

DISTRIBUIÇÕES DESDE INÍCIO DO FUNDO  
R\$ **10,50/cota**



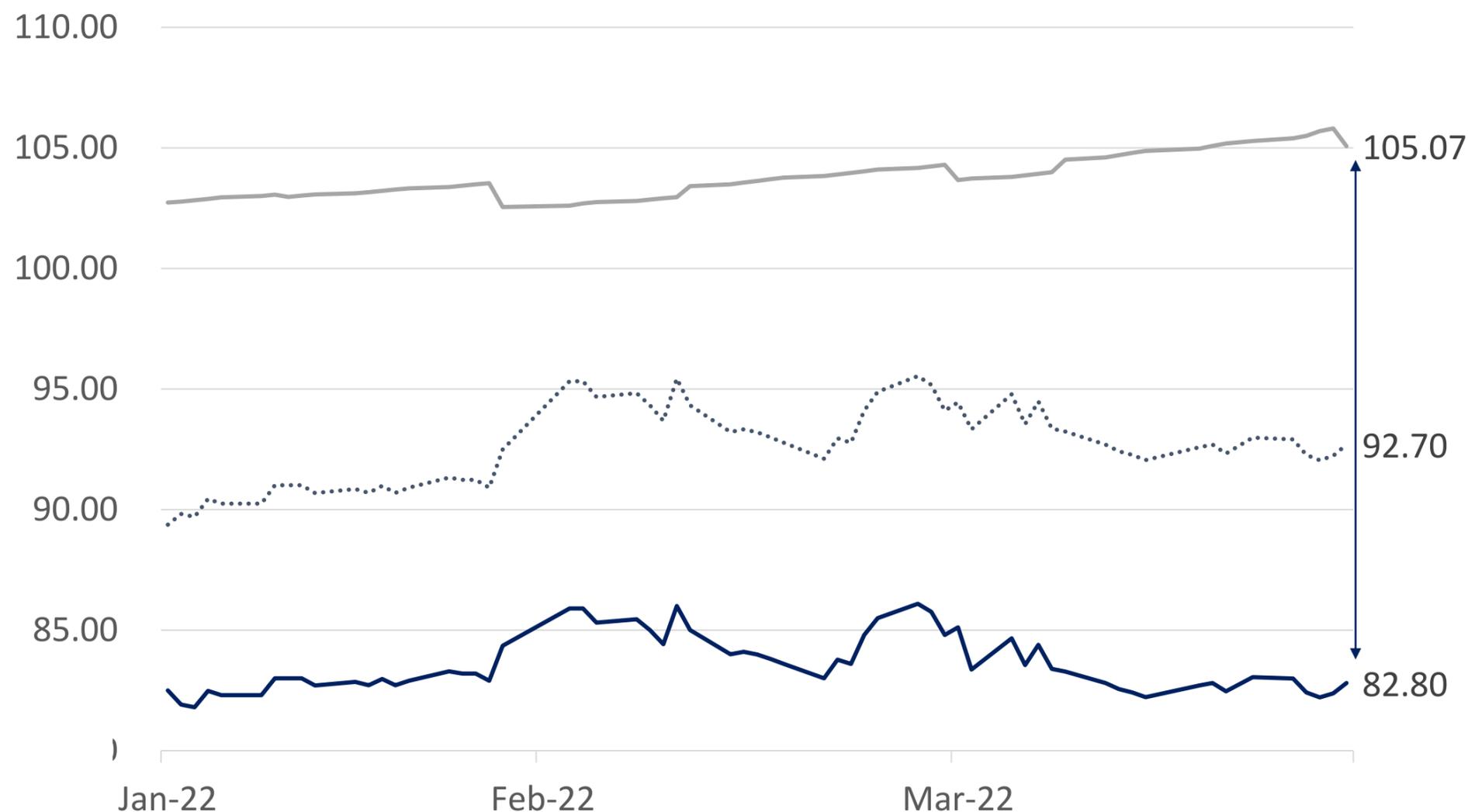
RENDIMENTO TOTAL DE  
R\$ **16,98/cota**

# Performance do Fundo

DESCASAMENTO ENTRE VALOR DE MERCADO E VALOR PATRIMONIAL REPRESENTA OPORTUNIDADE DE ENTRADA

## VALOR PATRIMONIAL VS. VALOR DE MERCADO (PICE11)

■ Cota Patrimonial ■ Valor de Mercado ■■■■ Valor de Mercado Ajustado pelos Dividendos



UPSIDE VS. VALOR DE MERCADO<sup>1</sup>

R\$ **22,27**  
(26,9%)

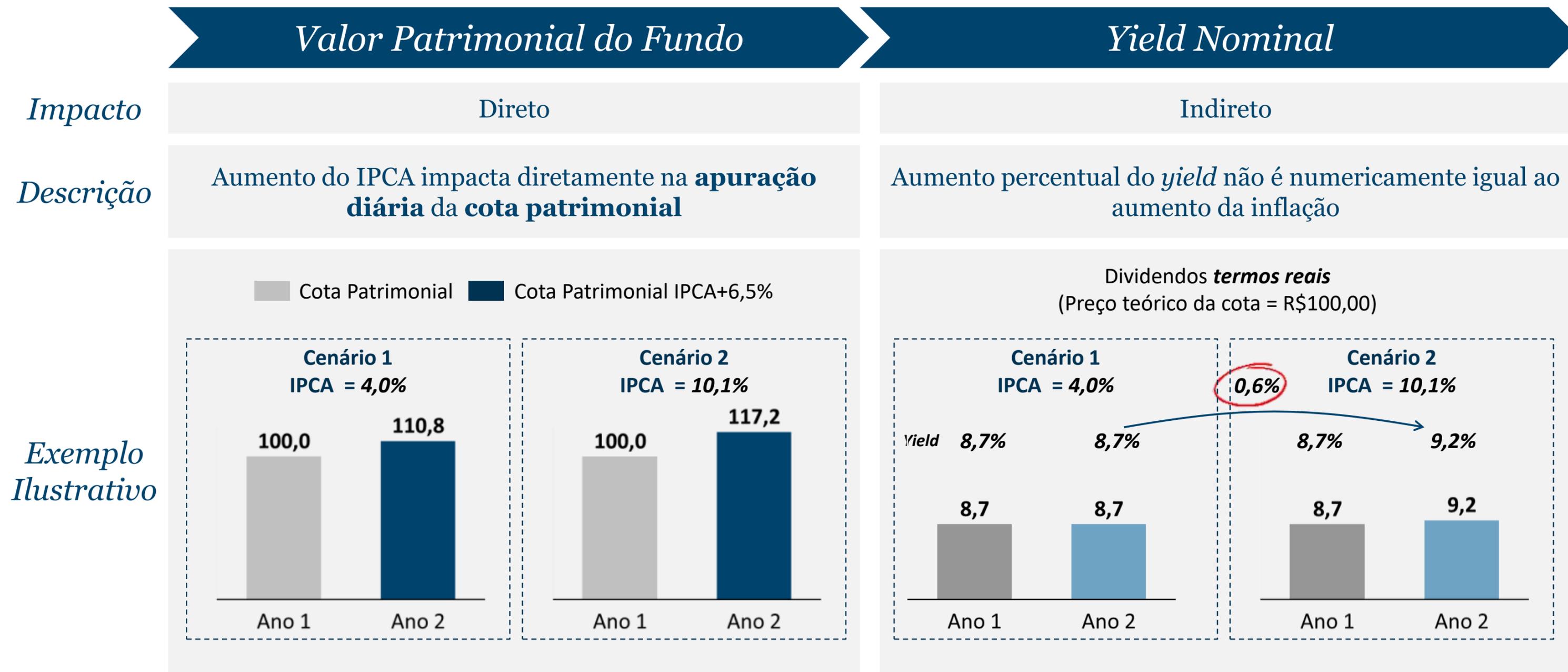


RETORNO IMPLÍCITO (TIR LÍQUIDA)  
NO PREÇO DE MERCADO<sup>1</sup>

**IPCA + 9,1%**

# Impacto do IPCA

EXEMPLO ILUSTRATIVO SOBRE O IMPACTO DE UM CENÁRIO DE MAIOR INFLAÇÃO NO PICE



# Retorno PICE vs. Debêntures de Infra

APESAR DO AUMENTO DO PRÊMIO DA NTN-B, PRÊMIO DO PICE ESTÁ MAIS ALTO QUE NO MOMENTO DA OFERTA<sup>1</sup>

	Março/2021	Abril/2022
<i>Retorno (TIR Líquida)</i>	<i>Debêntures de Infra<sup>2</sup></i> IPCA + 4,1%	<i>Debêntures de Infra<sup>2</sup></i> IPCA + 5,9%
<i>NTN-B Equivalente</i>	IPCA + 2,4%	IPCA + 5,3%
<i>Spread NTN-B</i>	1,7%	0,6%

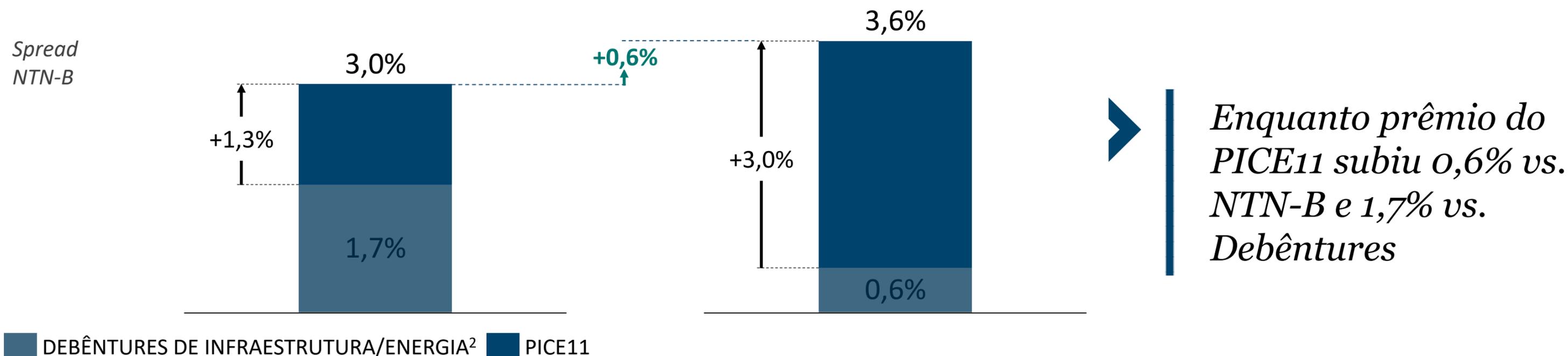
► *Prêmio de Debêntures de Infra caiu 1,1% desde março/2021*

■ DEBÊNTURES DE INFRAESTRUTURA/ENERGIA<sup>1</sup>

# Retorno PICE vs. Debêntures de Infra

APESAR DO AUMENTO DO PRÊMIO DA NTN-B, PRÊMIO DO PICE ESTÁ MAIS ALTO QUE NO MOMENTO DA OFERTA<sup>1</sup>

	Março/2021		Abril/2022	
	Debêntures de Infra <sup>2</sup>	PICE11 (R\$ 102,68)	Debêntures de Infra <sup>2</sup>	PICE11 (R\$ 82,80)
Retorno (TIR Líquida)	IPCA + 4,1%	IPCA + 6,5%	IPCA + 5,9%	IPCA + 9,1%
NTN-B Equivalente	IPCA + 2,4%	IPCA + 3,5%	IPCA + 5,3%	IPCA + 5,5%



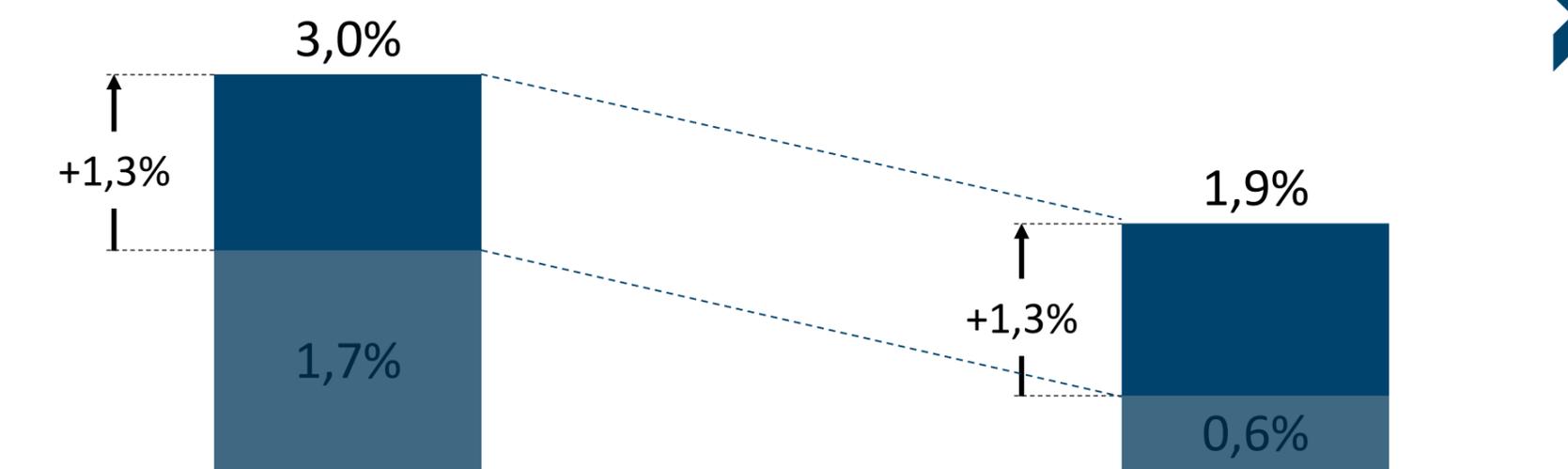
■ DEBÊNTURES DE INFRAESTRUTURA/ENERGIA<sup>2</sup> ■ PICE11

# Retorno PICE vs. Debêntures de Infra

APESAR DO AUMENTO DO PRÊMIO DA NTN-B, PRÊMIO DO PICE ESTÁ MAIS ALTO QUE NO MOMENTO DA OFERTA<sup>1</sup>

	Março/2021		Abril/2022	
	Debêntures de Infra <sup>2</sup>	PICE11 (R\$ 102,68)	Debêntures de Infra <sup>2</sup>	PICE11 (R\$ 94,80) <sup>3</sup>
Retorno (TIR Líquida)	IPCA + 4,1%	IPCA + 6,5%	IPCA + 5,9%	IPCA + 7,4%
NTN-B Equivalente	IPCA + 2,4%	IPCA + 3,5%	IPCA + 5,3%	IPCA + 5,5%

Spread NTN-B



Para manter-se o prêmio de 1,3% sobre as debêntures de Infraestrutura, deveríamos ter uma valorização de **R\$12,00** na cota vs. valor de abril

DEBÊNTURES DE INFRAESTRUTURA/ENERGIA<sup>2</sup> PICE11

# Expectativa de Distribuições

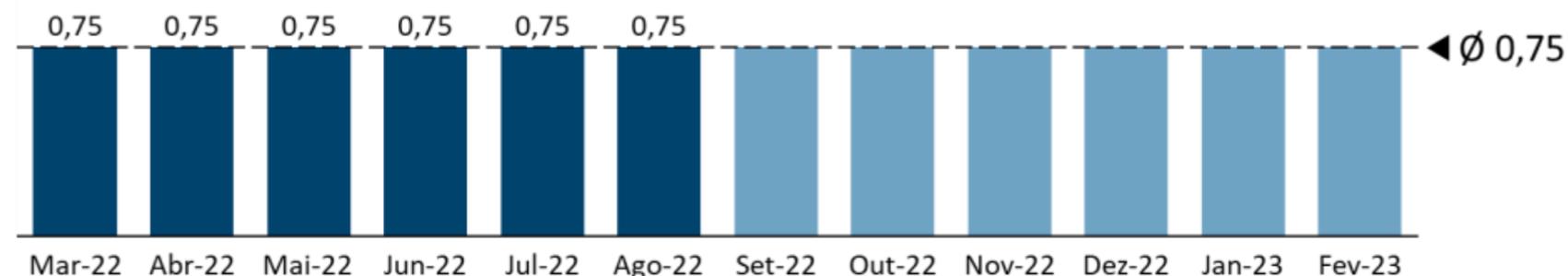
CRONOGRAMA DE DIVIDENDOS ACIMA DA EXPECTATIVA DO PROSPECTO DA SEGUNDA EMISSÃO DE COTAS

2º Ano do Fundo (mar/22 e fev/23)

**R\$ 9,00**

vs. expectativa de R\$8,73 no Prospecto<sup>1</sup>

Valor **anual** esperado a ser distribuído por cota ao longo de 12 meses



■ Programado ■ Estimado

Sensibilidade Yield esperado vs. Valor da Cota (PICE11)

Data Base	ABR-22					EMISSÃO INICIAL
Valor da Cota (R\$)	72,80	77,80	<b>82,80</b>	87,80	92,80	102,68
Yield esperado <sup>2</sup>	12,4%	11,6%	<b>10,9%</b>	10,3%	9,7%	8,8%
Retorno Esperado (IPCA+)	10,9%	9,9%	<b>9,1%</b>	8,4%	7,7%	6,5%

PATRIA

---