

# PÁTRIA

**Relatório Mensal – Janeiro 2025**

**Pátria Crédito Infra Renda FIC FI-Infra**

# PRIF11

CNPJ: 58.005.595/0001-58



## O Fundo – PRIF11

O **Patria Crédito Infra Renda** é um fundo de Renda Fixa destinado a investidores em geral que busca entregar rendimentos mensais através de investimentos em Debêntures Incentivadas de Infraestrutura e Crédito Estruturado, se aproveitando da ampla expertise da gestora em crédito e infraestrutura. O fundo conta com **isenção de imposto de renda sobre os dividendos e ganho de capital para investidores pessoas físicas**. O objetivo de retorno líquido do fundo é de **NTN-B + 0,50% a 1,50% a.a.**



Isenção de IR para pessoa física



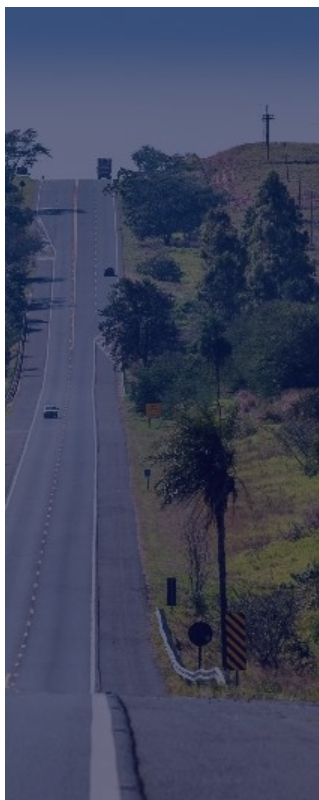
Distribuição de Rendimentos mensal



Negociação diária através da B3



## Início do Fundo



No dia 7 de janeiro de 2025, o Patria lançou seu primeiro fundo listado de debêntures incentivadas, captando R\$ 33,4 milhões. Na primeira semana, **a equipe de gestão alocou 93% do fundo em debêntures incentivadas e em operações de crédito estruturado.**

Assim, encerramos o primeiro mês do fundo com um **carrego da carteira equivalente a IPCA+10,27% a.a. (taxa média bruta dos ativos)**, conforme planejado e comunicado aos investidores durante o *roadshow* do fundo. Agradecemos a confiança de nossos investidores e estamos muito felizes em realizar o IPO de uma estratégia tão importante para o desenvolvimento da infraestrutura brasileira.

Dados do Fechamento de Janeiro/25

**R\$ 33,9 Milhões**

Patrimônio Líquido

**66**

Número de Cotistas

**IPCA + 10,27%**

Taxa média dos ativos (bruta)

**5,8 anos**

Duration do Portfólio

**R\$ 101,22**

Cota Patrimonial

**R\$ 101,00**

Cota de Mercado

-

Última distribuição

-

Dividend Yield anualizado<sup>1</sup>

**R\$ 66,8 mil/dia**

Média diária de negociação no mês

**07/jan/2025**

Data de Início do Fundo

**[prif11.com.br](http://prif11.com.br)**

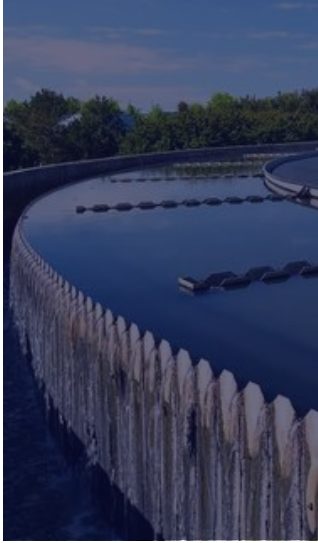
[Cadastre-se em nosso mailing](#)



1. Dividend Yield relativo à Cota Mercado do primeiro dia útil após o último pagamento.

## Comentário do Gestor

### Alocação do Portfólio



Ao final de janeiro, o portfólio conta com **8 debêntures incentivadas** nos setores em que o Patria possui ampla expertise: saneamento, energia, transporte e logística. Além disso, inclui também **11 ativos em crédito estruturado através do Patria FIDC Master**.

Em termos de concentração, o **setor de saneamento** se destacou como o principal, devido às recentes emissões de dívidas para projetos ainda em fase de desenvolvimento que proporcionaram preços atrativos no mercado secundário, oferecendo uma **relação risco-retorno adequada**, em nossa visão.

Com essa alocação, o fundo é capaz de gerar rendimentos logo no segundo mês e será capaz de gerar o retorno alvo para os investidores a longo prazo. Adicionalmente, sua carteira já encontra-se **adequada ao enquadramento** regulatório de FI-Infras para os primeiros 6 meses. Novas oportunidades de investimento continuam a ser avaliadas, visando a otimização constante da relação risco vs. retorno do portfólio.

### Mercado



Conforme observado nos últimos meses de 2024, a questão do déficit fiscal brasileiro intensificou o nível de incertezas macroeconômicas, **ocasionando abertura na taxa de juros real (NTN-B)**, e eventualmente proporcionando uma **oportunidade de investimentos em taxas reais (IPCA+) elevadas**, com possibilidade de obtenção de ganhos de capital futuramente. Acreditamos estar bem posicionados para capturar esse movimento.

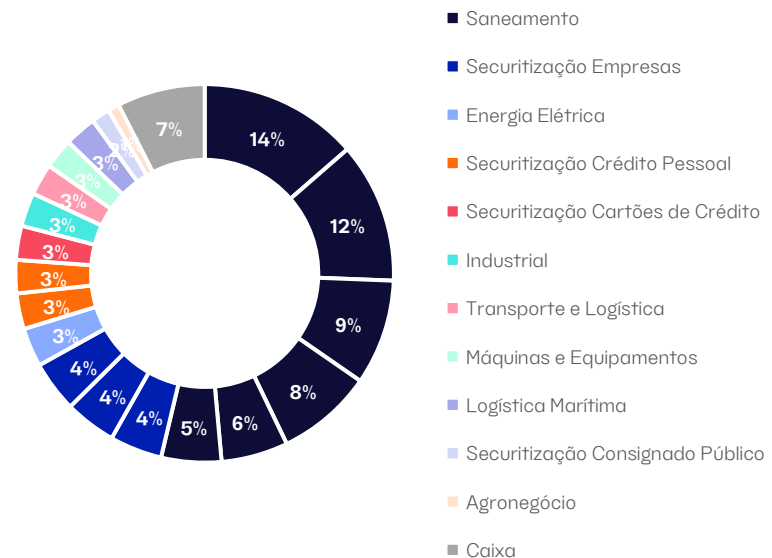
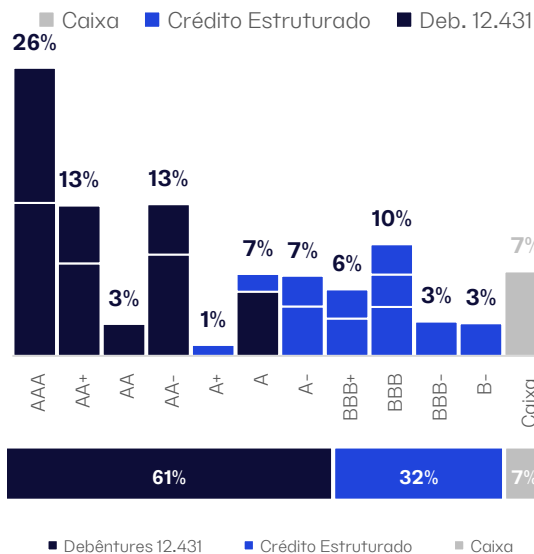
## Desempenho

	Cota Patrimonial	Cota Mercado	IMA-B	CDI
<b>Jan/25</b> (De 07/01 a 31/01)	<b>1,22%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,83%</b>

## Composição do Portfólio (data-base: 31/jan/2025)

#	Emissor	Ticker	Setor	Rating	Taxa de Aquisição (IPCA +)	Taxa MtM (IPCA +)	Duration	Volume (R\$ MM)	% PL
1	Iguá	IRJS14	Saneamento	AAA	9,60%	9,61%	7,8	4,6	13,56%
2	Rio+ Saneamento	SABP12	Saneamento	AAA	8,94%	8,99%	8,0	4,0	11,97%
3	Águas do Sertão	ASER12	Saneamento	AA-	9,77%	9,81%	7,9	3,0	8,98%
4	Águas do Rio 4	RIS424	Saneamento	AA+	8,93%	9,01%	8,4	2,8	8,20%
5	UTE GNA I	UNEG11	Energia Elétrica	A	9,45%	9,55%	7,2	1,9	5,69%
6	Águas do Rio 1	RISP24	Saneamento	AA+	8,93%	9,05%	8,4	1,7	5,12%
7	BRK Ambiental	RMSA12	Saneamento	AA-	9,25%	9,38%	7,6	1,5	4,46%
8	Concessionária Linhas 8 e 9	CLTM14	Transp. e Logística	AA	8,93%	9,16%	6,5	1,0	2,83%
9	Patria CE FIDC Master <sup>1</sup> (11 ativos)	-	-	-	12,79%	12,79%	1,7	10,7	31,69%
<b>Total Ativos</b>					<b>10,48%</b>	<b>10,53%</b>	<b>5,8</b>	<b>31,1</b>	<b>92,51%</b>
10	Liquidez						-	2,8	7,49%
<b>Total Fundo</b>					<b>10,23%</b>	<b>10,27%</b>	<b>5,8</b>	<b>33,9</b>	<b>100,00%</b>

## Alocação por Instrumento, Rating e Setor



1. Fundo de crédito estruturado, abertura de ativos por setor no gráfico abaixo

## Sobre os Emissores

### Iguá Rio de Janeiro



Fundada em 2017, a Iguá Saneamento é uma das maiores operadoras privadas de concessões de água e esgoto do Brasil, com foco em crescimento através de novas licitações e reestruturação de ativos. A empresa detém os direitos de exploração do bloco 2 da CEDAE, cobrindo 18 bairros na cidade do Rio de Janeiro, além dos municípios de Miguel Pereira e Paty do Alferes. O investimento de R\$ 2,4 bilhões engloba obras no Complexo Lagunar da Barra da Tijuca, implementação de sistema de coletores e expansão do sistema de esgoto e água. O programa de concessão tem o objetivo de reduzir o desperdício de água e ampliar a cobertura de água e esgoto para 99% e 90%, respectivamente.

### Rio+ Saneamento



A Rio+ Saneamento é uma concessionária do de água e esgoto do Bloco 3, que contém 18 municípios do estado do Rio de Janeiro, além de 24 bairros da Zona Oeste carioca, com o plano de atender mais de 2,5 milhões de pessoas pelos próximos 35 anos, através de R\$4,7 bilhões de investimentos. A meta da companhia é atingir 99% de cobertura em fornecimento de água e 90% de coleta e tratamento de esgoto, conforme a legislação estabelecida para o saneamento no Brasil. A empresa pertence ao Grupo Águas do Brasil em sociedade com fundos geridos pela Vinci Partners.

### Águas do Sertão



A Águas do Sertão é a empresa responsável pelo serviço de saneamento do Bloco B em Alagoas, o que envolve o abastecimento de água e tratamento de esgoto a 34 municípios das regiões Sertão e Agreste do estado nos próximos 35 anos, cerca de 33,3% dos municípios beneficiados pela concessão. Com cerca de R\$ 3,5 bilhões de investimentos ao longo desses anos, a empresa tem o compromisso de conectar 100% dos domicílios da região à rede de água até 2027, além de 90% à rede coletora de esgoto até 2033. A companhia é controlada pela Conasa Infraestrutura.

### Águas do Rio 1 e 4



Águas do Rio 1 e 4 são as concessionárias responsáveis pelo abastecimento de água e esgotamento sanitário em 26 municípios do estado do Rio de Janeiro, além de 124 bairros da capital carioca, o que totaliza mais de 10 milhões de pessoas impactadas pelo investimento. Através de cerca de R\$ 20 bilhões em investimentos, o objetivo é atingir 99% de cobertura de fornecimento de água tratada, além de 90% de cobertura em coleta e tratamento de esgoto. O prazo de concessão para ambos os blocos é de 35 anos, contados a partir de fevereiro de 2022, a empresa é controlada pela AEGEA.

## Sobre os Emissores

### UTE GNA I



A UTE GNA I é uma usina termelétrica à gás natural localizada no Porto do Açu, no município de São João da Barra (RJ), composta por 3 turbinas a gás e 1 turbina a vapor, responsáveis por gerar 1,3 GW em ciclo combinado. A energia gerada está conectada ao Sistema Interligado Nacional, por meio de uma linha de transmissão de aproximadamente 52km de extensão. A UTE GNA é uma empresa privada fruto de uma *joint venture* entre Prumo Logística, BP, Siemens Energy, Siemens AG e SPIC Brasil.

### BRK Ambiental



A BRK Ambiental – Região Metropolitana de Maceió S.A. é a concessionária responsável pelo fornecimento de água e esgotamento sanitário em Maceió e em outros 12 municípios da região alagoana, atendendo cerca de 1,4 milhão de habitantes. O contrato firmado com o Estado de Alagoas tem prazo de 35 anos e tem como objetivo realizar a cobertura de 100% de fornecimento de água até 2027, além de 90% de cobertura de tratamento de esgoto até 2036. A BRK RMM é controlada pela BRK Ambiental, empresa controlada por fundos geridos pela Brookfield Infraestrutura, presente em mais de 100 municípios em todas as regiões do Brasil, atendendo mais de 16 milhões de habitantes.

### Concessionária Linhas 8 e 9



A Concessionária das Linhas 8 e 9 do Sistema de Trens Metropolitanos de São Paulo é uma empresa controlada pelo Grupo CCR e pelo Grupo Ruas, e responsável pela concessão de 35 anos (contados desde janeiro de 2022) para operação, manutenção e investimentos das linhas Diamante e Esmeralda do Trem Metropolitano de São Paulo, em parceria com o Governo do Estado. As linhas contam com 42 estações e mais de 75km de extensão da malha ferroviária, com fluxo de aproximadamente 800 mil passageiros por dia útil.

### Patria CE FIDC Master



O Patria Credito Estruturado FIDC Master é um fundo de crédito estruturado gerido pelo Patria. O fundo possui uma estratégia de originação e estruturação proprietária com foco principal em operações de securitização. O portfólio conta com 11 operações em diferentes setores, todas com rating por uma das principais agências internacionais e carregamento bruto de CDI+4,94% a.a. A alocação visa diversificar ainda mais o portfólio e utilizar a flexibilidade regulatória para alocação em crédito estruturado.

### Características do Fundo

<b>Nome do Fundo</b>	Pátria Crédito Infra Renda FIC FI-Infra
<b>Ticker</b>	PRIF11
<b>CNPJ</b>	58.005.595/0001-58
<b>ISIN</b>	BRPRIFCTF002
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
<b>Taxa de Gestão   Administração</b>	1,13% a.a. <sup>1</sup> (Isenção de Taxa de Gestão nos primeiros 12 meses do Fundo)
<b>Taxa de Performance</b>	20% do que exceder IMA-B + 1,5% a.a. (Isenção de Taxa de Performance nos primeiros 12 meses do Fundo)
<b>Público Alvo</b>	Investidores em Geral
<b>Início do Fundo</b>	07 de janeiro de 2025
<b>Gestor</b>	Pátria Investimentos Ltda.
<b>Administrador</b>	BTG Pactual DTVM
<b>Pagamento de Rendimentos</b>	10º dia útil do mês
<b>Número de Cotas</b>	334.575

### Disclaimer

Este Material de divulgação foi produzido pelo Patria Investimentos Ltda. As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais de mercado. Acreditamos que as informações apresentadas aqui são confiáveis, mas não garantimos a sua exatidão e informamos que podem estar apresentadas de maneira resumida. Este material não tem intenção de ser uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO, PRINCIPALMENTE A SEÇÃO DE "FATORES DE RISCO".

Principais Fatores de Risco da Oferta: (1) Efeitos de Eventos de Natureza Econômica, Política e Financeira. (2) Fatores Macroeconômicos. (3) Concentração em Crédito Privado. (4) Riscos Setoriais. (5) Riscos Relacionados aos Emissores e Garantidores dos Ativos Incentivados ou aos Devedores e Garantidores do Lastro dos Ativos Incentivados. (6) Pagamento Condicionado das Cotas. (7) Risco de Crédito. (8) Ausência ou Insuficiência das Garantias dos Ativos Incentivados. (9) Descasamento de Taxas - Rentabilidade dos Ativos Inferior à Rentabilidade Alvo. (10) Ausência de Classificação de Risco dos Ativos Incentivados. (11) Risco de Mercado. (12) Precificação dos Ativos. (13) Fatos Extraordinários e Imprevisíveis. (14) Risco de Perda do Benefício Tributário. (15) Alteração do Regime Tributário. (16) Tributação da Distribuição de Rendimentos. (17) Desenquadramento da Classe. (18) Questionamento da Estrutura do Fundo e dos FI-Infra. (19) Riscos relacionados aos Projetos de Infraestrutura. (20) Renegociação de Contratos e Obrigações. (21) Questionamento da Validade e da Eficácia da Emissão, da Subscrição ou da Aquisição dos Ativos Incentivados. (22) Impossibilidade de Previsão dos Processos de Emissão e/ou de Alienação dos Ativos Incentivados. (23) Restrições de natureza legal ou regulatória. (24) Exposição a disputas, conflitos e/ou controvérsias. (25) Falta de liquidez das Cotas de FI-Infra. (26) Risco de Liquidez. (27) Risco dos FI-Infra Investidos. (28) Risco de Perdas Patrimoniais e Responsabilidade Limitada. (29) Risco de Mercado Externo. (30) Risco Regulatório e Judicial., além dos demais riscos listados no Prospecto.

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Para avaliação de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. As comparações a certos índices de mercado foram incluídas para referência apenas e não representam garantia de retorno do Fundo. O presente material é para uso exclusivo dos cotistas do Fundo, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins, tais como elaboração de informações financeiras, material de marketing, prestação de informações a quaisquer autoridades (regulatórias, fiscais ou outras) ou determinação do patrimônio líquido do Fundo.

Signatory of:



1. Valor composto por taxa de administração, gestão e escrituração. À taxa poderão ser acrescidas as taxas de administração e de gestão dos fundos de investimento ou fundos de investimento em cotas de fundo de investimento em que a classe invista, que sejam geridos pelo gestor e/ou partes relacionadas ao gestor em que a classe invista, atingindo, contudo, no máximo, o valor anual de 1,40%. Não considera a taxa de custódia, no valor máximo anual de 0,03%.

PATRIA