

PATRIA

RELATÓRIO GERENCIAL | AGOSTO DE 2024

PICE | Patria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

Patria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

Carta do Gestor¹

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.

No mês de agosto de 2024, foi observada uma melhora de 3% na geração combinada dos três parques investidos pelo PICE, em comparação com o mesmo período do ano passado. Os projetos do Ceará (Serrote e Serra do Mato) apresentaram ambos uma produção de energia 12% superior, já Afonso Bezerra (RN) apresentou queda de 14% na geração em comparação com o mesmo período do ano passado, decorrente principalmente do impacto das restrições de geração pelo Operador Nacional do Sistema (ONS).

A geração acumulada no ano de 2024 para os complexos está 12% abaixo da registrada no mesmo período de 2023. Os parques do Ceará apresentam uma geração aproximadamente 3% inferior à acumulada no mesmo período do último ano, enquanto o parque de Afonso Bezerra é o mais impactado, com uma redução de 24% na geração comparada à verificada até agosto de 2023. Os ativos ainda estão sofrendo efeitos significativos das restrições da ONS (*curtailment*), com impactos relevantes observados nos meses de julho e agosto.

A menor geração não foi somente notada nos projetos investidos pelo PICE. Entre janeiro e julho de 2024, observou-se uma redução de 22% na geração total de energia eólica nos estados do Ceará e Rio Grande do Norte em comparação com o mesmo período de 2023⁶.

Devido ao perfil da sazonalidade da geração de energia eólica, a partir do mês de setembro os ativos devem entrar no período de maior geração do ano, com pico de geração entre setembro e novembro.

Ao final de agosto, o valor patrimonial da cota Classe A do PICE era de R\$ 114,67, enquanto o valor de mercado na mesma data foi de R\$ 40,30. Para o cotista que adquirisse a cota do Fundo no mercado, a taxa interna de retorno esperada seria de IPCA + 17,0% considerando o caso base do Gestor⁷.

Desde o início do fundo, o PICE distribuiu R\$ 25,80/cota⁸, representando um *dividend yield* acumulado de 25,4% e distribuição total de R\$ 196 milhões para seus investidores.

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\$ 876.468.317,17

Valor de Mercado²

R\$ 432.553.085,18

Quantidade de cotas³

7.572.098

Número de cotistas

3.524

Valor patrimonial da cota

Classe A: R\$ 114,67 | Classe B: R\$ 116,32

Valor de mercado da cota

PICE11: R\$ 40,30 | PICE12: R\$ 67,74

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: 30/08/2024. 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. 5.151.458 Cotas Classe A; 1.251.640 Cotas Classe B; 1.169.000 Cotas Classe C. 4. Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo. 6. Fonte: análise realizada pela Pátria a partir de dados públicos informados pela CCEE. Considerados somente parques com entrada em operação anterior à Jan-23. 342 CEGs (Código Único de Empreendimentos de Geração) considerados para análise 7. Caso base do gestor assume uma convergência gradual da geração eólica no longo prazo para o intervalo de geração esperada das novas certificações de geração 8. Distribuições acumuladas apenas para as 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

A expectativa de distribuição para o 4º ano do fundo, período entre março de 2024 e fevereiro de 2025, é de R\$1,15 – 2,25/cota. Para o período entre 2024¹ e 2027¹, a distribuição média esperada é de R\$4,50 – 7,00/cota ao ano, conforme divulgado durante o Webcast do 1S24.

PROJEÇÃO DE DISTRIBUIÇÕES¹



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
jun/21 – fev/22	R\$ 84,35	R\$ 1,00	R\$ 9,00
mar/22 – fev/23	R\$ 74,81	R\$ 0,75	ANO 2
mar/23	R\$ 74,20	R\$ 0,75	R\$ 9,00
abr/23 – dez/23	R\$ 69,79	R\$ 0,60	ANO 3
jan/24 – fev/24	R\$ 61,00	R\$ 0,30	R\$ 6,75
mar/24	R\$ 58,75	R\$ 0,30	ANO 4
abr - jun/24	R\$ 38,10	R\$ 0,25	R\$ 1,05

1. Ano Fiscal do Fundo referente ao período entre março e fevereiro do ano subsequente. *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.

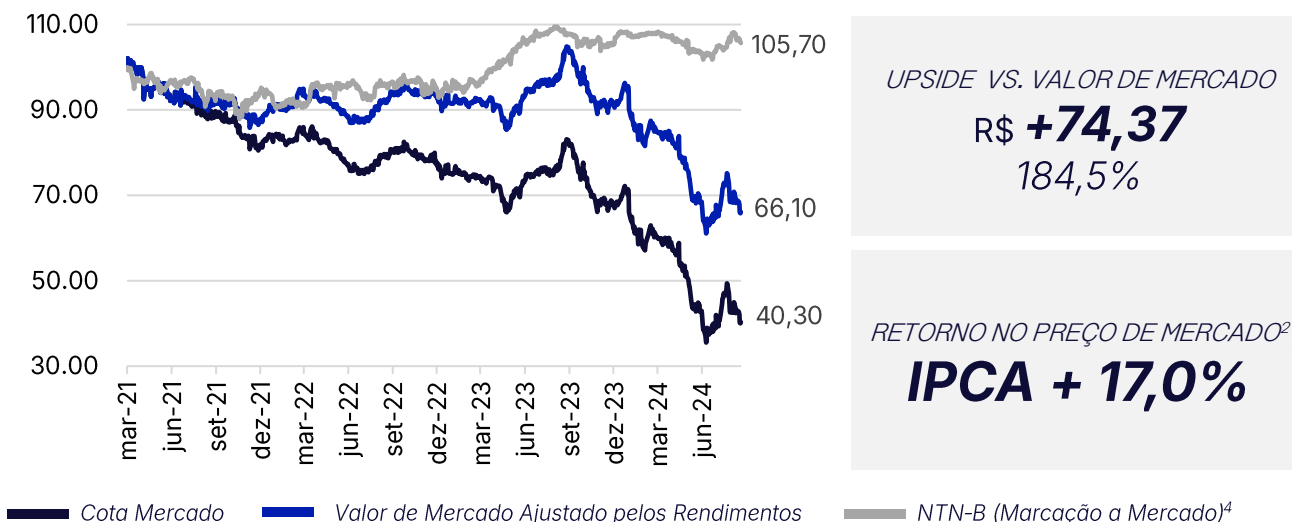
Destaques do Fundo

PICE11 (Classe A)

COTA PATRIMONIAL R\$ 114,67	COTA MERCADO R\$ 40,30	ÚLTIMO RENDIMENTO MENSAL DISTRIBUÍDO (JUN/24) R\$ 0,25/cota
RENDIMENTOS TOTAIS (4º ANO) R\$ 1,05/cota	YIELD ¹ 10,0%	RENDIMENTOS TOTAIS ACUMULADOS R\$ 25,80/cota

Performance da Cota PICE11

VALOR DE MERCADO VS. NTN-B



No fechamento de agosto (30/08/2024), a cota de mercado do PICE11 encerrou a R\$ 40,30, representando uma variação⁵ de -15,5% no mês, -45,3% nos últimos 12 meses e -33,9% desde o lançamento. Já a cota patrimonial encerrou o mês a R\$ 114,67, resultando em um potencial *upside* de R\$ 74,37 em comparação ao valor de mercado da cota⁶. A cota patrimonial variou⁵ 1,0% no último mês, 10,4% nos últimos 12 meses e 42,5% desde o início do fundo⁶. Em agosto de 2024, a estimativa para a *duration* do portfólio é de 12,6 anos.

Considerando o valor de mercado de R\$ 40,30, a taxa interna de retorno implícita esperada para o Fundo é de aproximadamente **IPCA + 17,0%**. Abaixo, uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 30/08/2024:

SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA^{2,3}

Data Base	30/08/2024				
PICE11 (Classe A)					
Valor da Cota (R\$)	30,30	35,30	40,30	45,30	50,30
TIR Implícita (IPCA+) ³	20,9%	18,7%	17,0%	15,6%	14,3%

1. Considerado R\$ 4,05/cota distribuídos entre set/2023 e ago/2024, valor de fechamento de agosto de 2024 do PICE11. 2. Análise interna Pátria considerando a média das novas certificações de geração edícia 3. Retorno esperado ao final da vida dos instrumentos (20 anos). 4. Considera NTN-B com cupom semestral e com vencimento em 2035, retorno líquido, considerando desconto de impostos. 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. 5. Valores ajustados pelos rendimentos. 6. Considera valor líquido dos custos de emissão. **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

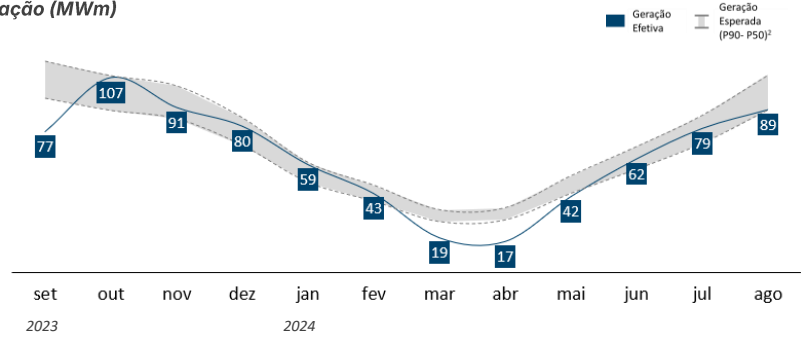


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 225 M

CAPACIDADE INSTALADA
206 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE^{1,3}
96,4%

Geração (MWh)



Serra do Mato (Geração Eólica) | Trairi, CE

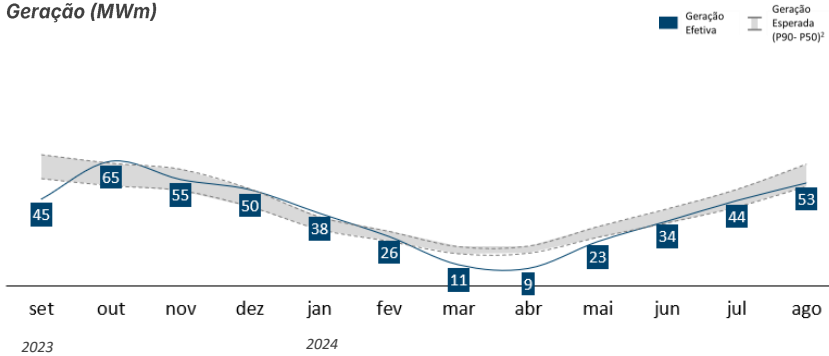
DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 180 M

CAPACIDADE INSTALADA
122 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE^{1,3}
96,8%



Geração (MWh)



Afonso Bezerra (Geração Eólica) | Afonso Bezerra, RN

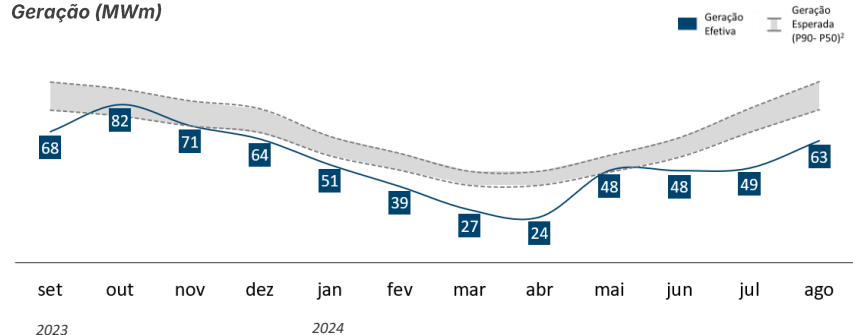


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 324 M

CAPACIDADE INSTALADA
160 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE^{1,3}
98,2%

Geração (MWh)



1. Refere-se à média do período entre setembro de 2023 e agosto de 2024 reportado pela companhia. 2. Intervalo de geração esperada com 50% até 90% de probabilidade de ocorrência considerando a média das novas certificações de geração eólica. Nos gráficos, os dados de agosto/24 se referem à geração realizada contabilizada pela companhia, ainda sujeitos à revisão. 3. Disponibilidade considera ajustes para remover os eventos de curtailment. Evento de curtailment ocorre quando o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) solicita que o gerador interrompa parcialmente ou totalmente a geração de energia do ativo.

Notas Importantes

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Patria Investimentos Ltda. ("Patria 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. 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 do Fundo antes de investir.



PATRIA