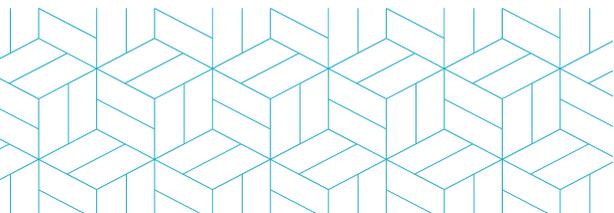


RBRJ11

RBR Infra Crédito FIC FI-Infra



RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Julho 2024 | Relatório Mensal

Resultado

11,88% a.a.
Dividend Yield no
Mês

13,27% a.a.
Dividend Yield
Acumulado¹

R\$ 0,90 / cota
Rendimento do Mês

R\$ 95,73
Cota Patrimonial

Alocação

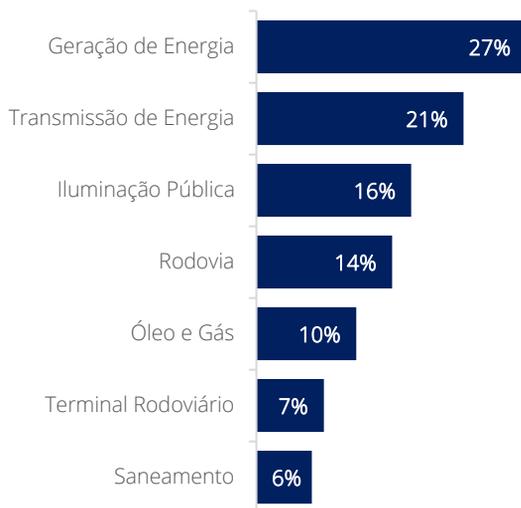
IPCA + 8,87% a.a.
Carregado do Portfólio

NTN-B 30 + 2,46% a.a.
Carregado do Portfólio

13
Operações Investidas

5,80 anos
Duration Médio do
Portfólio

Alocação por Setor



Aquisições no mês: **sem movimentações**

Vendas no mês²: **sem movimentações**

Outras Informações

Cadastre-se em nosso
Mailing

[Clique Aqui](#)

Fale com
o RI

contato@rbrasset.com.br

Conheça nossas estratégias de Investimento

R\$ 10,3 bilhões Sob Gestão no Brasil e nos EUA,
com foco no mercado Imobiliário e em Infraestrutura

Desenvolvimento
Imobiliário



Brasil



Estados Unidos

Tijolo - Renda

[RBRP11](#)
FII RBR Properties

[RBL11](#)
FII RBR Log

Crédito

[RBR11](#)
FII RBR
Rendimentos
High Grade

[RBRJ11](#)
FII RBR Crédito
Imobiliário
Estruturado

[RPRI11](#)
FII RBR Premium
Recebíveis Imobiliários

[RBRJ11](#)
Fundo de
Renda Fixa em
Infraestrutura

Ativos Líquidos
Imobiliários

[RBRF11](#)
FII RBR Alpha
Multiestratégia

[RBRX11](#)
FII RBR Plus

Investindo de Um Jeito Melhor

Conheça nossa abordagem ESG



Ouçá o resumo
mensal do fundo

| Resumo | fev/24 | mar/24 | abr/24 | mai/24 | jun/24 | jul/24 | Início |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dividendo (R\$ / cota) | 1,10 | 1,10 | 0,90 | 0,90 | 0,90 | 0,90 | 22,10 |
| Cota Patrimonial (R\$) | 97,96 | 97,71 | 95,81 | 96,04 | 94,55 | 95,73 | 95,77 |
| Dividend Yield (a.m.) | 1,12% | 1,13% | 0,94% | 0,94% | 0,95% | 0,94% | 1,04% |
| Dividend Yield (a.a.) | 14,34% | 14,38% | 11,87% | 11,84% | 12,04% | 11,88% | 13,27% |
| Cota Ajustada ³ | 1,60% | 0,75% | -0,70% | 1,00% | -0,52% | 1,82% | 21,61% |
| Benchmark ⁴ | 0,94% | 1,40% | 0,78% | 0,97% | 1,02% | 0,86% | 22,35% |
| CDI | 0,80% | 0,83% | 0,89% | 0,83% | 0,79% | 0,91% | 21,67% |

¹Acumulado desde o início do fundo em 23/11/2022. ²Porcentagem da posição em cada ativo vendida no mês. ³Cota Patrimonial ajustada pelas distribuições. ⁴Benchmark: (i) IPCA + Média do yield anual do IMAB5 + 2,0% a.a., caso essa média seja menor ou igual a 4,0%; ou (ii) 6,0% a.a. caso a Média do yield anual do IMAB5 seja entre 4,0% a.a. e 5,0% a.a.; ou (iii) Média do yield anual do IMAB5 + 1,0% a.a., caso essa média seja maior ou igual a 5,0% a.a.

Nota do Gestor

Caro investidor, encerramos o mês de julho com aproximadamente 100% do patrimônio líquido do Fundo alocado em debêntures, com investimento de R\$ 162,6 milhões em 13 emissões, de 7 setores distintos, com uma taxa de aquisição média de **IPCA + 8,87%**¹ a.a. (246 bps a.a. acima da NTN-B com *duration* similar²) e *duration* médio de **5,80 anos**. Anunciamos a distribuição de rendimentos de **R\$ 0,90 por cota** referente a julho de 2024, equivalente a um **Dividend Yield anualizado de 11,88%**, e que foram pagos no dia 23/08/24 para os investidores. Tais rendimentos são isentos de IR para os cotistas pessoa física. **A cota patrimonial encerrou o mês em R\$ 95,73** com variação positiva de 1,25% resultante de um fechamento das curvas de juros futuros no mês (a NTN-B 2032 fechou 28 bps no período).

No mercado de crédito local, os prêmios de crédito continuaram relativamente estáveis durante o mês se mantendo em patamar historicamente reduzido. Esse ambiente limita o balanceamento de risco e retorno das emissões e por isso o time de gestão continua focado na originação e estruturação de novas operações para a estratégia core. A originação e estruturação proprietária permitem a captura de prêmios de crédito com melhor ajuste ao perfil de risco das operações conforme demonstramos no relatório anterior com a aquisição da emissão QLIT11.

Acumulamos em julho 21 meses de operação do RBRJ11, em que foram pagos R\$ 22,10 por cota em rendimentos aos investidores, valor equivalente a um **Dividend Yield anualizado de 13,27%**. A tese de investimentos do RBRJ11 é focada na aquisição de emissões de títulos de dívida de Infraestrutura no mercado primário, preponderantemente em ativos com risco projeto, combinando posições para carregue e potencial ganho de capital.

Recomendamos a todos a leitura da seção dedicada ao monitoramento das operações no relatório, processo prioritário nas nossas teses de investimento. Informações adicionais podem ser encontradas na página dedicada ao Fundo (www.rbrasset.com.br/infraestrutura).



Ouça o resumo
mensal do fundo

¹A equivalência IPCA+ da emissão SAPS11 que é indexada ao CDI foi calculada com base no DAP (contrato futuro de juros reais) de *duration* similar. ²NTN-B com vencimento em 15/08/2030, *duration* de aproximadamente 5,5 anos, cotação fechamento Anbima em 31/07/24 de 6,26% a.a. ³Dados referentes a 28/06/2024.

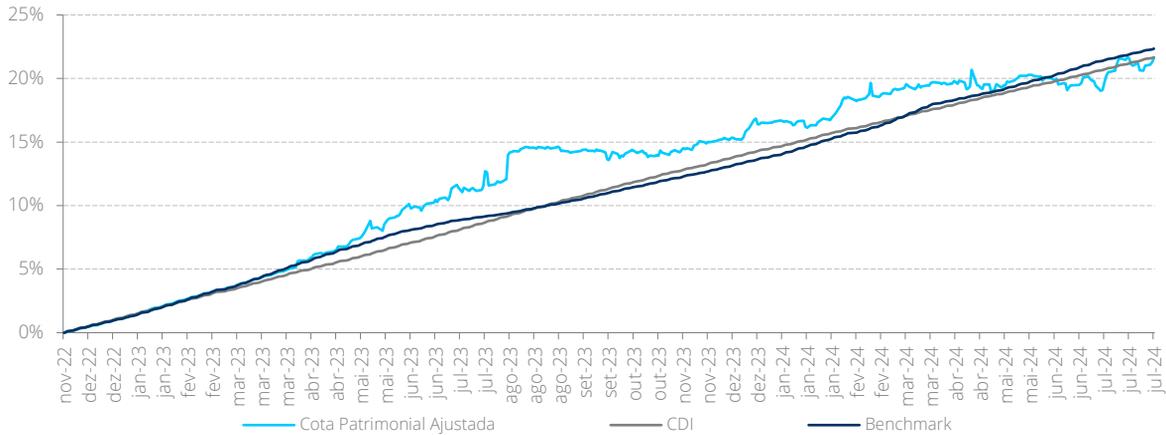
RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Julho 2024 | Relatório Mensal

Performance

O gráfico e a tabela abaixo apresentam a rentabilidade da cota patrimonial do RBRJ11 ajustada pelas distribuições de rendimentos. A cota patrimonial acumulou um retorno de 21,61% desde o início do fundo em Nov'22, somando aproximadamente 21 meses de operação.

Rentabilidade Ajustada por Distribuições



| Rentabilidade ¹ | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | 12M ² | Acum. |
|----------------------------|------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|------------------|--------|
| 2024 | Cota Patrimonial | 0,31% | 1,60% | 0,75% | -0,70% | 1,00% | -0,52% | 1,82% | | | | | | 4,31% | 8,51% | 21,61% |
| | Benchmark ³ | 1,19% | 0,94% | 1,40% | 0,78% | 0,97% | 1,02% | 0,86% | | | | | | 7,38% | 11,87% | 22,35% |
| | CDI | 0,96% | 0,80% | 0,83% | 0,89% | 0,83% | 0,79% | 0,91% | | | | | | 6,17% | 11,50% | 21,67% |
| 2023 | Cota Patrimonial | 1,25% | 1,03% | 1,34% | 1,72% | 2,18% | 1,97% | 0,65% | 1,98% | -0,07% | -0,19% | 1,07% | 1,19% | 15,03% | 15,03% | 16,59% |
| | Benchmark ³ | 1,27% | 1,06% | 1,52% | 1,24% | 1,26% | 0,85% | 0,52% | 0,78% | 0,80% | 0,86% | 0,81% | 0,85% | 12,49% | 12,49% | 13,94% |
| | CDI | 1,12% | 0,92% | 1,17% | 0,92% | 1,12% | 1,07% | 1,07% | 1,14% | 0,97% | 1,00% | 0,92% | 0,89% | 13,04% | 13,04% | 14,60% |
| 2022 | Cota Patrimonial | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,23% | 1,12% | 1,36% | - | 1,36% |
| | Benchmark ³ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,28% | 1,00% | 1,28% | - | 1,28% |
| | CDI | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,25% | 1,12% | 1,38% | - | 1,38% |

Resultado

| Resultado RBRJ11 (R\$ / Cota) | ago-23 | set-23 | out-23 | nov-23 | dez-23 | jan-24 | fev-24 | mar-24 | abr-24 | mai-24 | jun-24 | jul-24 | Início |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (+) Receitas | 1,03 | 0,87 | 0,89 | 0,81 | 0,70 | 1,00 | 0,70 | 0,69 | 0,63 | 0,77 | 0,70 | 0,83 | 17,68 |
| Provisão de Juros | 0,38 | 0,39 | 0,43 | 0,41 | 0,44 | 0,78 | 0,60 | 0,59 | 0,49 | 0,66 | 0,60 | 0,79 | 11,32 |
| Liquidez | 0,65 | 0,49 | 0,47 | 0,40 | 0,26 | 0,22 | 0,11 | 0,10 | 0,14 | 0,11 | 0,10 | 0,04 | 6,36 |
| (+/-) Atualização Monetária | 0,14 | 0,10 | 0,12 | 0,12 | 0,22 | 0,41 | 0,41 | 0,43 | 0,20 | 0,27 | 0,29 | 0,25 | 4,04 |
| (+/-) Ganhos de Capital / MtM | (0,31) | (0,51) | (0,68) | 0,75 | 0,96 | (0,95) | 0,77 | (0,17) | (1,54) | 0,21 | (1,48) | 1,13 | 1,64 |
| (-) Despesas | (0,12) | (0,12) | (0,11) | (0,10) | (0,16) | (0,11) | (0,09) | (0,09) | (0,09) | (0,11) | (0,10) | (0,12) | (2,37) |
| (=) Resultado Líquido | 0,75 | 0,35 | 0,22 | 1,58 | 1,72 | 0,34 | 1,79 | 0,85 | (0,80) | 1,14 | (0,59) | 2,08 | 20,99 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| (=) Cota Patrimonial EOP antes Rendimentos | 99,03 | 98,05 | 96,94 | 97,21 | 97,62 | 97,07 | 97,96 | 97,71 | 95,81 | 96,04 | 94,55 | 95,74 | 95,99 |
| (-) Recursos Distribuídos aos Cotistas | (0,90) | (0,90) | (0,90) | (0,90) | (0,90) | (0,90) | (1,10) | (1,10) | (0,90) | (0,90) | (0,90) | (0,90) | (22,10) |
| (=) Cota Patrimonial EOP após Rendimentos | 98,13 | 97,15 | 96,04 | 96,31 | 96,72 | 96,17 | 96,86 | 96,61 | 94,91 | 95,14 | 93,65 | 94,84 | 94,66 |

% Dividend Yield Anualizado 11,47% 11,59% 11,73% 11,69% 11,64% 11,71% 14,34% 14,38% 11,87% 11,84% 12,04% 11,88% 13,24%

¹Cota Patrimonial ajustada pelas distribuições. ²Últimos 12 meses. ³Benchmark: (i) Média do yield anual do IMAB5 + 2,0% a.a., caso essa média seja menor ou igual a 4,0%; ou (ii) 6,0% a.a. caso a Média do yield anual do IMAB5 seja entre 4,0% a.a. e 5,0% a.a.; ou (iii) Média do yield anual do IMAB5 + 1,0% a.a., caso essa média seja maior ou igual a 5,0% a.a.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Julho 2024 | Relatório Mensal

Distribuição de Rendimentos

As distribuições de rendimentos aos cotistas do Fundo podem ser realizadas por meio de amortizações a título de rendimentos ou de principal. Em ambos os casos os recursos distribuídos são isentos de IR para o investidor pessoa física.

| Mês / Ano | Amortização (R\$ / cota) | | Distribuição (R\$ / cota) | Data do Pagamento | Cota Patrimonial (R\$ / cota) | D.Y. Mensal (a.a.) |
|-----------|--------------------------|-----------|---------------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------|
| | Rendimentos | Principal | | | | |
| dez/22 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | 20/01/2023 | 97,07 | 13,09% |
| jan/23 | 1,10 | 0,00 | 1,10 | 23/02/2023 | 97,28 | 14,45% |
| fev/23 | 1,10 | 0,00 | 1,10 | 21/03/2023 | 97,19 | 14,46% |
| mar/23 | 1,10 | 0,00 | 1,10 | 25/04/2023 | 97,42 | 14,42% |
| abr/23 | 1,40 | 0,00 | 1,40 | 22/05/2023 | 98,06 | 18,54% |
| mai/23 | 3,10 | 0,00 | 3,10 | 22/06/2023 | 98,88 | 44,83% |
| jun/23 | 1,20 | 0,00 | 1,20 | 21/07/2023 | 97,85 | 15,75% |
| jul/23 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | 21/08/2023 | 97,34 | 11,68% |
| ago/23 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | 23/09/2023 | 99,03 | 11,47% |
| set/23 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | 23/10/2023 | 98,05 | 11,59% |
| out/23 | 0,22 | 0,68 | 0,90 | 23/11/2023 | 96,94 | 11,73% |
| nov/23 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | 21/12/2023 | 97,21 | 11,69% |
| dez/23 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | 22/01/2024 | 97,63 | 11,64% |
| jan/24 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | 26/02/2024 | 97,07 | 11,71% |
| fev/24 | 1,10 | 0,00 | 1,10 | 21/03/2024 | 97,96 | 14,34% |
| mar/24 | 1,10 | 0,00 | 1,10 | 22/04/2024 | 97,71 | 14,38% |
| abr/24 | 0,00 | 0,90 | 0,90 | 22/05/2024 | 95,81 | 11,87% |
| mai/24 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | 21/06/2024 | 96,04 | 11,84% |
| jun/24 | 0,00 | 0,90 | 0,90 | 19/07/2024 | 94,55 | 12,04% |
| jul/24 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | 23/08/2024 | 95,73 | 11,88% |

Resumo da Alocação do Fundo

Abaixo apresentamos a alocação do fundo considerando o patrimônio líquido ao final do mês de julho de 2024. Nosso time está trabalhando na diligência e estruturação de novas emissões em diferentes fases de maturidade que serão investidas pelo Fundo.

| Ticker | Emissor | Setor | Volume (R\$ milhões) | % PL | Duration (anos) | Indexador | Taxa MtM | Taxa Aquisição | NTN-B Referência | Spread NTN-B Aquisição |
|---|-----------------------|------------------------|----------------------|--------------|-----------------|-------------|--------------|--------------------------|------------------|----------------------------|
| Estratégia Principal (Book Core) | | | 92,5 | 56,8% | 5,4 | | | | | |
| SAPS11 ¹ | SAP | Terminal Rodoviário | 11,1 | 6,8% | 1,6 | CDI | 5,3% | 7,0% | - | - |
| RGRA11 | Rota dos Grãos | Rodovia | 14,5 | 8,9% | 7,2 | IPCA | 8,6% | 8,68% | 2035 | 245 bps |
| MRPH11 | Marape | Transmissão de Energia | 26,3 | 16,2% | 6,3 | IPCA | 9,5% | 8,85% | 2032 | 292 bps |
| QLIT11 | QLuz Itajaí | Iluminação Pública | 25,4 | 15,6% | 5,2 | IPCA | 8,6% | 8,98% | 2030 | 250 bps |
| CRI_23H1317741 | Órigo | Geração Solar | 15,3 | 9,4% | 5,2 | IPCA | 11,2% | 10,5% | 2030 | 521 bps |
| Estratégia Tática (Book Líquido) | | | 70,0 | 43,0% | 6,3 | | | | | |
| ENAT11 | Enauta | Óleo e Gás | 12,2 | 7,5% | 3,1 | IPCA | 7,6% | 9,7% | 2028 | 330 bps |
| IRJS14 | Iguá RJ | Saneamento | 9,1 | 5,6% | 8,5 | IPCA | 7,9% | 8,2% | 2035 | 262 bps |
| HARG11 | Holding do Araguaia | Rodovia | 7,8 | 4,8% | 6,1 | IPCA | 6,9% | 7,0% | 2030 | 140 bps |
| HVSP11 | Helio Valgas | Geração Solar | 10,7 | 6,6% | 6,1 | IPCA | 7,2% | 7,1% | 2030 | 175 bps |
| MSGT33 | Mata de Santa Genebra | Transmissão de Energia | 7,7 | 4,7% | 9,1 | IPCA | 6,8% | 6,9% | 2035 | 131 bps |
| ORIG11 | Origem Energia | Óleo e Gás | 4,2 | 2,6% | 6,6 | IPCA | 8,3% | 8,4% | 2032 | 290 bps |
| RDVE11 | RDVE Subholding | Geração Eólica | 7,4 | 4,5% | 4,8 | IPCA | 6,9% | 6,6% | 2030 | 124 bps |
| UNEG11 | UTE GNA | Geração Termelétrica | 10,9 | 6,7% | 7,7 | IPCA | 7,8% | 7,5% | 2033 | 204 bps |
| Debêntures | | | 162,6 | 99,9% | 5,80 | IPCA | 8,72% | 8,87% | | 246 bps² |
| Caixa | Compromissada | - | 9,8 | 6,0% | - | CDI | - | - | - | - |
| Caixa | Compromissada Reversa | - | -9,5 | -5,9% | 0,5 | CDI | 0,40% | - | - | - |
| Outros Ativos | | | 0,2 | 0,6% | | | | | | |
| Total | | | 162,8 | 100% | | | | 8,84%³ | | |

¹A equivalência IPCA+ da emissão SAPS11 que é indexada ao CDI foi calculada com base no DAP (contrato futuro de juros reais) de duration similar.

²NTN-B com vencimento em 15/08/2030, duration de aproximadamente 5,5 anos, cotação fechamento Ambima em 31/07/24 de 6,26% a.a.

³A equivalência IPCA+ do Caixa do Fundo foi calculada com base no DAP (contrato futuro de juros reais) com duration de 0,81 anos.

Descrição e Monitoramento dos Ativos

SAPS11 - SAP Securitizadora de Créditos Financeiros S.A.

A emissora é uma SPE de capital aberto constituída para a securitização de recebíveis do Consórcio Prima, formado pelas empresas Termini e SAP, ambas subsidiárias integrais do grupo Socicam. O grupo Socicam atua há 50 anos em terminais de passageiros e possui operações em todas as regiões do Brasil e no Chile. A Socicam opera atualmente 78 terminais urbanos, 3 portos, 14 aeroportos e 8 centrais de atendimento ao cidadão.

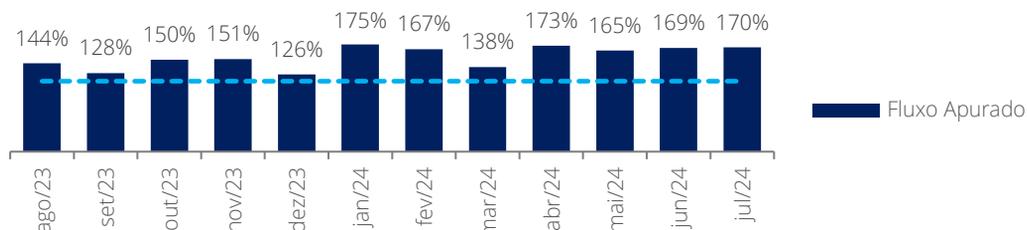


O Consórcio Prima possui contratos de arrendamento e comodato para exploração comercial dos terminais rodoviários do Tietê (até jan/30), Jabaquara (até mar/30) e Barra Funda (até mai/26), localizados na cidade de São Paulo. As principais receitas dos contratos são provenientes das tarifas de embarque repassadas pelos operadores de ônibus que utilizam os terminais, aluguel de áreas comerciais e exploração dos estacionamentos de veículos particulares. Os terminais estão em fase operacional e atendem mais de 300 linhas de ônibus, operadas por 115 empresas, permitindo o transporte de passageiros com origem ou destino em mais de 1.033 municípios em 5 países.

A emissão de debêntures foi estruturada com base no fluxo de recebíveis das tarifas de embarque devidas pelos usuários dos terminais, que são repassadas pelos operadores de ônibus ao Consórcio Prima. Os recursos da emissão foram utilizados para a melhoria do passivo do Grupo Socicam. O pacote de garantias das debêntures inclui a Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios dos contratos de arrendamento e comodato dos terminais, Alienação Fiduciária de Ações da Emissora e da Termini, Conta Reserva do Serviço da Dívida e fiança dos acionistas. A estrutura da dívida conta com *covenants* financeiros aplicáveis aos recebíveis, mínimo de 115%, e aos acionistas.

Monitoramento

Acompanhamos mensalmente o fluxo de recebíveis das tarifas de embarque depositados na conta centralizadora da operação. O fluxo mínimo de 115% requerido é calculado com base na última parcela mensal de principal e juros. A debênture foi liquidada em integralizações parciais que ocorreram desde out/22 sendo a última realizada em fevereiro, isso explica o resultado decrescente do *covenant*. Projetamos um *covenant* médio de 120% ao longo do prazo total da operação.



Os *covenants* corporativos para controle do nível de alavancagem do grupo foram apurados com base nas Demonstrações Financeiras relativas a 2023 da holding FMFS, principal fiadora da operação. O relatório do auditor independente foi emitido pela EY em 30/04/24 sem ressalvas. A dívida bruta apurada com terceiros foi R\$ 605 milhões, atendendo à limitação de R\$ 630 milhões na escritura. Adicionalmente, o índice Dívida Líquida / EBITDA fechou o ano de 2023 em 2,7x, também respeitando o nível máximo de 4,0x para o ano. A partir de 01/07/23 as tarifas de embarque Estadual 02 e 03 dos terminais foram atualizadas incorporando um reajuste de 18% em relação tabela anteriormente vigente.

RGRA11 - Concessionária de Rodovias Rota dos Grãos S.A.

A emissora é uma SPE que possui a concessão do trecho de 140 km da Rodovia MT 130 entre Primavera do Leste e Paranatinga no Mato Grosso. O objeto da concessão inclui a implantação de 2 praças de pedágio e a operação e manutenção da via pelo prazo de 30 anos (de jun/21 até mai/51). A emissora concluiu as obras iniciais obrigatórias para início da cobrança das tarifas de pedágio e as praças estão em operação comercial desde out/22, as demais obras previstas na concessão são consideradas de baixa complexidade.



A Roda dos Grãos possui o controle compartilhado por 5 acionistas, todos com 20% de participação na SPE: Vale do Rio Novo, Encalco Construções, Terracom Concessões e Participações, Construtora Kamilos e Trail Infraestrutura.

A emissão de debêntures foi estruturada com base no risco de geração de caixa futuro da concessão e conta com garantias adicionais dos acionistas até a conclusão financeira do projeto (*project finance* com recurso limitado aos acionistas). As principais premissas para projeção do fluxo de caixa da emissora foram validadas por consultores independentes. A emissão recebeu rating A+.br pela Moody's e os recursos estão sendo utilizados para conservação, recuperação, manutenção e implantação de melhorias na rodovia MT-130. O pacote de garantias das debêntures inclui a Cessão Fiduciária dos direitos emergentes do Contrato de Concessão, Direitos Creditórios dos Contratos do Projeto, das Apólices de Seguro e das Contas Vinculadas, a Alienação Fiduciária das Ações da Emissora, Conta Reserva do Serviço da Dívida e Fiança Corporativa solidária dos acionistas. A estrutura da dívida conta com um ICSD mínimo de 1,3x para a SPE e *covenants* aplicáveis aos fiadores até a conclusão financeira.

Descrição e Monitoramento dos Ativos

RGRA11 - Concessionária de Rodovias Rota dos Grãos S.A.

Monitoramento

O ICSD é apurado anualmente sendo que a primeira medição foi realizada com base nas demonstrações financeiras auditadas da emissora de 2022, a qual o auditor externo Grant Thornton emitiu opinião sem ressalvas. A Emissora atendia todas as cláusulas contratuais da escritura ao final do exercício. Acompanhamos mensalmente a evolução do tráfego de veículos e eixos pagantes da rodovia. A operação encontra-se adimplente com as obrigações contratuais conforme informações do agente fiduciário. No dia 27 de fevereiro de 2024, a Moody's publicou uma atualização do rating atribuído à emissão mantendo o *rating* A+.br com perspectiva estável.

ENAT11 - Enauta Participações S.A

A emissora é uma empresa local independente de Exploração e Produção (E&P) de Óleo e Gás. A companhia conta com mais de 20 anos de histórico no mercado e possui capital aberto com ações listadas na B3 (Novo Mercado) desde fev/11. A companhia tem como maiores acionistas a Queiroz Galvão e a Jive Investments, e possui 33% das ações em *free float*.

A Enauta possui quatro ativos em produção:

- 45% do Campo de Manati (litoral Bahia): produção de aproximadamente 2,8mm m³/d de gás, reservas 2P de 10,5 mm boe. Manati é operado pela Petrobras que possui também contrato *take or pay* para aquisição de 100% do volume produzido no campo até jun/30, preço em reais, atualizado pelo IGP-M.
- 100% do Campo de Atlanta (litoral RJ e SC): concessão para produção de óleo até 2044. Produção média de 13,8 kboe/d, reservas 2P de 155,7 mm bbl. Operação própria desde 2018 por meio de um Sistema de Produção Antecipado - SPA que inclui um FPSO com capacidade de produção de 20,0 kboe/d.
- 100% dos Campos Uruguá e Tambaú (litoral Rio de Janeiro): produção de petróleo, gás associado e gás não-associado na Bacia de Santos. Produção média de 5 kboe/dia em fevereiro de 2024. A plataforma utilizada para a exploração dos campos é o FPSO Cidade de Santos, que tem capacidade de produzir 25 mil bbl/dia de óleo e 10 mm m³/dia de gás.
- 23% do Parque das Conchas (litoral Rio de Janeiro): concessão para produção de óleo vigente até dezembro de 2032. O ativo é formado pelos Campos Abalone, Ostra e Argonauta e fica localizado na Bacia de Campos.. O Parque apresentou produção média de 32 kboe/dia em fevereiro de 2024.




Comparação entre o FPSO Petrojarl I do SPA e o FPSO Atlanta do SD

A Enauta anunciou em fev/22 a decisão de investimento em um Sistema de Produção Definitivo - SD para o Campo de Atlanta com *CapEx* previsto de U\$ 1,2 bilhão em sua primeira fase. O projeto de expansão inclui um FPSO com capacidade de produção de 50,0 kboe/d (2,5x o SPA) e previsão do primeiro óleo para meados de 2024. Até o término de 2023, a companhia já investiu aproximadamente U\$ 714 milhões no projeto, o que incluiu a aquisição do novo FPSO. Segundo a companhia 90% dos investimentos necessários para a conclusão da Fase 1 do projeto já foram contratados, incluindo um contrato de EPCI celebrado com a Yinson para as adaptações necessárias no FPSO.

A companhia apresentou dívida líquida de aproximadamente R\$ 649 milhões ao final do quarto trimestre de 2023, relação dívida líquida / EBITDA de 1,0x. Os recursos da emissão serão utilizados para pagar parcela dos investimentos no projeto de expansão da capacidade produtiva do Campo de Atlanta e reforço do capital de giro da Companhia.

A estrutura da dívida é corporativa, baseada no projeto de expansão e conta com índices financeiros e restrição de endividamento da Companhia até o limite de 2,5x Dívida Líquida / EBITDA. O pacote de garantias das debêntures inclui a Alienação Fiduciária de Ações da Enauta Energia S.A., Garantia sobre as ações de emissão da Enauta Netherlands B.V. e Atlanta Field B.V., Penhor dos Direitos Emergentes dos Contratos de Concessão de Atlanta e Manati e Fiança Corporativa das subsidiárias Enauta Energia S.A., Enauta Netherlands B.V. e Atlanta Field B.V.

Monitoramento

Os índices financeiros da emissão são apurados em base trimestral nas datas de divulgação das demonstrações financeiras auditadas da emissora. A primeira apuração ocorreu com a publicação dos números de 2022, a Deloitte, auditor externo da Cia, emitiu opinião sem ressalvas sobre as demonstrações financeiras. A última apuração ocorreu com base nos números do quarto trimestre de 2023, a Emissora atendia todas as cláusulas contratuais da escritura ao final do exercício incluindo os covenants: (i) o *Asset Life Coverage Ratio* ("ALCR") apurado foi de 6,04x frente a um mínimo requerido de 1,50x; e (ii) o *Loan Life Coverage Ratio* ("LLCR") apurado foi de 4,34 frente a um mínimo requerido de 1,30x.

Acompanhamos mensalmente a produção de óleo e gás da empresa, nossa expectativa é que a produção média do campo de Atlanta no SPA seja de 12 kboe/d até o início da operação comercial do SD.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Julho 2024 | Relatório Mensal

Descrição e Monitoramento dos Ativos

ENAT11 - Enauta Participações S.A



Em julho, o Campo de Atlanta retomou a produção após parada para manutenção do FPSO Petrojarl I em junho. O campo de Manati continuou parado para a manutenção de sistemas da plataforma, não registrando produção no mês de julho. É prevista a retomada na produção para o 3T24.

No mês, foram concluídas todas as conexões do sistema submarino e linhas previstas para a produção do primeiro óleo do FPSO Atlanta. A plataforma está realizando as últimas adaptações, testes e comissionamentos.

Em 31 de julho, foi anunciado pelas companhias que a 3R Petroleum consumou a incorporação das ações da Enauta, concluindo a fusão entre as duas empresas. A nova empresa nasce com uma produção diária de 86 mil barris de petróleo por dia e apresenta valor de mercado de BRL 13,6 bln em 15/08/2024.

MRPH11 - Marapé Holding e Participações S.A.

A Emissora é uma holding pura e exclusivamente constituída para a emissão das debêntures e controla integralmente a Empresa de Transmissão Timóteo - Mesquita S.A. ("ETTM"). A ETTM é uma SPE que possui a concessão de serviço público de transmissão de energia para construção, operação e manutenção de instalações de transmissão localizadas em Minas Gerais compostas por: (i) Linha de transmissão de 24 km em 230 kV, circuito simples, com origem na Subestação Mesquita (Mesquita, MG) e Término na Subestação Timóteo 2 (Timóteo, MG); (ii) Subestação Timóteo 2 em 230 kV; (iii) Linha de transmissão de 1 km em 230 kV, circuito duplo, com origem na Subestação Timóteo 2 até o ponto de seccionamento da Linha de Transmissão Ipatinga 1 - Timóteo / Acesita; e (iv) demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio.

O contrato de concessão possui vigência até Jan'42 e a Receita Anual Permitida - RAP devida à ETTM pelo serviço público de transmissão é de R\$ 5,5 milhões (ciclo 2023-24), atualizada anualmente pelo IPCA. A ETTM recebe 90% da RAP desde a emissão dos Termos de Liberação Parcial pelo Operador Nacional do Sistema Elétrico - ONS em Dez'22 e Jan'23 para a SE Timóteo 2 e a Linha de Transmissão de 24km respectivamente. A emissão do Termo de Liberação Definitivo e consequente liberação da parcela remanescente da RAP é condicionada à conclusão do seccionamento da Linha de Transmissão Ipatinga 1 - Timóteo / Acesita. As obras necessárias para o seccionamento foram concluídas sendo necessário o desligamento da linha seccionada para a conclusão, o desligamento está programado para Jan'24. Os ativos estão devidamente cobertos por apólices de seguro operacionais, licenciados e com contrato de Operação e Manutenção celebrado com a TS Infra.

A Marapé Holding é investida de um fundo de investimento gerido pela FRAM Capital que possui outros ativos de transmissão em seu portfólio e track record comprovado na construção e operação de projetos do setor. Os recursos da emissão de debêntures foram utilizados para o pré-pagamento de um empréstimo ponte, as debêntures são a única dívida da Emissora e da ETTM como fiadora. Além dos recursos da emissão, a ETTM possui um capital social de R\$ 40,5 mln integralizado que complementou a estrutura de capital do Projeto. A estruturação da operação incluiu diligência legal realizada por assessor jurídico e avaliação técnica incluindo diligência presencial dos ativos por engenheiro independente acompanhada do nosso time de investimentos.

O racional de crédito da operação em estrutura *project finance non-recourse* é baseado no risco de conclusão do seccionamento previsto no contrato de concessão e na disponibilidade dos ativos de transmissão. A dívida é sênior e possui um pacote de garantias em primeiro grau que inclui a Alienação Fiduciária de Ações da Emissora e da ETTM, Cessão Fiduciária dos Direitos Creditórios emergentes do Contrato de Concessão, do Contrato de Prestação de Serviços de Transmissão, Apólices de Seguro e Contratos do Projeto, além de fiança corporativa da ETTM. A operação inclui *covenants* apurados de forma consolidada na emissora sendo o principal o ICSD mínimo de 1,2x, além de um *cash waterfall* composto por contas *escrow* não movimentáveis pela Emissora ou pela ETTM.



 Descrição e Monitoramento dos Ativos

Monitoramento

Acompanhamos mensalmente as movimentações financeiras nas contas *escrow* que compõem o *cash waterfall* da operação e as informações operacionais dos ativos.

No dia 15 de janeiro de 2024, a ETTM finalizou a obra de seccionamento da Linha de Transmissão Ipatinga 1 – Timóteo / Acesita, pendência regulatória que reduz em 10% a RAP a ser recebida pela concessionária. Concluídas as obras, a emissora está em processo de solicitação de emissão do Termo de Liberação Definitivo – TLD para recebimento do valor integral da RAP.

IRJS14 – Iguá Rio de Janeiro S.A.

A Emissora é uma SPE que possui a concessão de 35 anos (até 2057) para prestação regionalizada de serviços públicos de abastecimento de água e esgotamento sanitário nos bairros Barra da Tijuca, Jacarepaguá e Recreio no Rio de Janeiro (juntos representam 95% da receita da concessão), além dos municípios de Miguel Pereira e Paty do Alferes no mesmo estado. A tarifa da concessão é ajustada anualmente por uma fórmula paramétrica que considera as pressões inflacionárias sobre os principais custos da operação. A área da concessão abrange uma população de 1,2 mln de pessoas.



A concessão tem perfil maduro, com altos índices de cobertura de água (95%) e esgoto (84%), atendendo um público em regiões nobres do Rio de Janeiro, composto principalmente por grandes condomínios (6% das conexões representam 2/3 do faturamento). O contrato estabelece metas para a universalização do atendimento: (i) 99% de cobertura de água; (ii) atender 90% da população com coleta e tratamento de esgoto; ambos até 2033, e (iii) reduzir as perdas de água de 61% para 25% até 2031.

A Iguá RJ planeja investir BRL 2,2 bln ao longo da concessão voltados para aumento da cobertura e obras consideradas de baixa complexidade (BRL 300 mln/ ano de 2023 a 2026), além de BRL 681 mln em projetos especiais não vinculados as metas da concessão. O investimento mais relevante refere-se ao pagamento da outorga fixa de BRL 7,3 bln (lance vencedor do leilão com 130% de ágio): (i) 65% pagos na assinatura da concessão (Ago'21); 15% pagos no início da operação (Fev'22); e a última parcela é devida em Fev'25 no valor BRL 1,46 bln; Estima-se que a concessão vai gerar ~BRL 57 bln em fluxo de caixa livre

A concessionária SPE Iguá RJ é uma subsidiária integral da Iguá Saneamento. O grupo possui 15 concessões e 3 PPPs de saneamento em 6 estados diferentes (Receita Operacional Líquida ajustada de BRL 2,0 bln e EBITDA de BRL 870 mln em 2023). Devido aos financiamentos necessários para o pagamento da outorga da Iguá RJ o grupo apresenta uma alavancagem financeira elevada (7,1x ND/EBITDA em 2023). A estrutura acionária é composta pelo CPP Investments (29,9% direto), o AIMCo (10,8% direto), BNDESPar (10,9% direto) e fundos que possuem investimentos indiretos complementares do CPP Investments e da AIMCo, geridos pelos dois controladores.

A emissão de debêntures foi estruturada com base no risco de geração de caixa futuro da concessão e conta com garantia adicional do acionista até a conclusão financeira do projeto no caso da primeira série (estrutura de *project finance* com recurso limitado aos acionistas). O nível de maturidade da concessão e a experiência da Iguá na operação desse tipo de ativo limitam os riscos operacionais. A equalização da estrutura de capital do projeto incluindo a quitação integral do empréstimo ponte e aportes adicionais de *equity* dos acionistas (*risco funding gap*) são os principais pontos de risco da estrutura sob a ótica de um *project finance* puro. A emissão recebeu rating brAA+.br pela S&P e os recursos serão utilizados para pré-pagamento parcial do empréstimo-ponte. O pacote de garantias das debêntures inclui a Cessão Fiduciária dos direitos emergentes do Contrato de Concessão e das Contas Vinculadas, a Alienação Fiduciária das Ações da Emissora e Garantia Corporativa da Iguá Saneamento S.A. até a conclusão financeira do Projeto. As garantias serão compartilhadas com os demais credores do Projeto na proporção do saldo devedor de cada credor. A estrutura da dívida conta com um ICSD mínimo de 1,2x para a SPE.

Em maio, a gestora de investimentos IG4 Capital anunciou a venda de sua participação de 3% na Iguá saneamento para o CPP Investments. A IG4 era a responsável pela administração da Iguá por meio de um contrato de gestão, sendo a gestora e acionista dos FIPs Iguá e Mayim, que juntos detém 48,4% do capital social da Iguá Saneamento. Com a saída da gestora, o CPP e o AIMCo assumirão o controle dos fundos.

23H1317741 – CRI Órigo

As Cedentes da Operação são 13 SPEs subsidiárias da Órigo Energia que possuem os direitos associados a construção e operação de 7 UFVs. As UFVs possuirão juntas 23,8 MWp de capacidade instalada com COD previsto para Jan'24 e Fator de Capacidade Médio de 22,3% (P90) e 23,3% (P50). A conexão será realizada na rede de distribuição da CEMIG (4 usinas em MG) e da Energisa MS (3 usinas no MS).



As UFVs estão em fase inicial de construção e foram locadas para a Cooperativa Órigo de Geração Distribuída por meio de

Descrição e Monitoramento dos Ativos

contratos de locação com prazo de 20 anos. O valor do aluguel fixo é atualizado anualmente pelo IPCA. A Cooperativa realiza a locação de suas quotas para consumidores finais residenciais (PF) e MPEs (PJ) por meio de planos de 12 meses que objetivam a atribuição de créditos de energia e descontos na conta de energia dos cooperados. A Órigo Energia é a gestora da Cooperativa, sendo uma das líderes do mercado de geração compartilhada para clientes varejo no Brasil. A estrutura acionária da Órigo inclui fundos de investimento de gestoras locais e internacionais: Augment (45%), TPG (24%), Blue Like an Orange (11%), Mitsui (7%) e MOV (7%).

O racional de crédito da operação em estrutura de *project finance* é baseado no risco de construção e operação das UFVs e na locação das cotas da Cooperativa Órigo para o consumidor final. A dívida é sênior e possui um pacote de garantias reais e fidejussórias em primeiro grau, incluindo a alienação fiduciária das quotas das SPEs, máquinas e equipamentos e dos direitos de superfície, a cessão fiduciária dos direitos creditórios dos projetos e apólices de seguro. A estrutura conta ainda com uma fiança corporativa da EBES Sistemas de Energia S.A. (holding do grupo Órigo Energia). Os covenants da operação incluem o inadimplemento dos contratos de locação das UFVs, restrições no pagamento de dividendos caso o ICSD seja menor que 1,30x e obrigações e declarações gerais aplicáveis fiadora e à cooperativa.

Monitoramento

Acompanhamos periodicamente a evolução das obras de construção e conexão das usinas. Além de informações fornecidas diretamente pela Órigo, um engenheiro independente realizará um acompanhamento trimestral dos trabalhos. As obras de conexão de 4 das 7 UFVs estão concluídas, enquanto as demais tem previsão de conclusão até Jul'24. Em relação às obras das usinas, a UFV Novo Horizonte está pronta e operando, enquanto as outras apresentam avanço físico médio de 35%.

QLIT11 - Qluz Itajaí Concessionária de Iluminação Pública SPE S.A.

A Qluz Itajaí Concessionária de Iluminação Pública SPE S.A. ("Qluz") é uma SPE que detém o contrato de concessão administrativa para implantação, operação e manutenção do parque de iluminação pública do Município de Itajaí, no estado de Santa Catarina, por um prazo de 25 anos (Nov23 – Nov48). No âmbito do contrato de concessão, a empresa é responsável pela (i) instalação de lâmpadas de LED em 22.182 pontos de iluminação, (ii) implantação de um sistema de telegestão para a iluminação pública; e (iii) elaboração de 7 projetos de iluminação especial. A modernização do parque de iluminação pública traz diversos benefícios ao meio-ambiente e à sociedade. As lâmpadas de LED não emitem radiação UV, não contém mercúrio, têm duração até quatro vezes maior que de lâmpadas fluorescentes e podem gerar uma economia no consumo de energia do parque do Município de até 80%¹.



A concessionária é remunerada via contraprestação mensal advinda dos recursos arrecadados pelo Município de Itajaí com a Contribuição para o Custeio da Iluminação Pública ("COSIP"). A COSIP é cobrada pela distribuidora local (Celesc) na conta de luz dos consumidores do município e repassada para uma conta vinculada ao contrato de concessão. A contraprestação máxima é de BRL ~11 mln/ano (data-base Fev'23) e é reajustada a cada 12 meses por 70% do IPC-Fipe e 30% do IGPM. 80% do valor da contraprestação é fixo, sujeito a um ramp-up conforme marcos contratuais de avanço na modernização do parque de iluminação pública e metas de eficiência energética no consumo de energia do parque. Os outros 20% são variáveis conforme apuração de um índice de desempenho operacional. A concessão encontra-se na fase inicial de modernização com ~600 dos 22.182 pontos de iluminação concluídos (2,7%) e recebendo 60% da contraprestação máxima. A conclusão da etapa de modernização e início do recebimento da contraprestação integral é prevista para Abr'25.

O CapEx total estimado para a modernização do parque em seu primeiro ciclo de troca de luminárias é de BRL 33,3 mln e será financiado por aporte de BRL 4,3 mln (13%) dos acionistas e BRL 29,0 mln (87%) pela emissão de debêntures incentivadas de infraestrutura estruturada e adquirida integralmente por fundos geridos pela RBR.

A Qluz é subsidiária integral do grupo Quantum. O grupo foi fundado em 1990 no estado de Santa Catarina e possui uma atuação focada na prestação de serviços de engenharia para os setores elétrico e de iluminação pública. A Quantum é responsável pela gestão de ~329 mil pontos de Iluminação Pública em 13 municípios sendo 5 PPPs em formato de concessão administrativa.

O racional de crédito da operação em estrutura *project finance limited recourse* é baseado no risco de conclusão da modernização do parque de iluminação pública e arrecadação da COSIP. A dívida é sênior e possui um pacote de garantias em primeiro grau que inclui a Alienação Fiduciária de Ações da Emissora, Cessão Fiduciária dos Direitos Creditórios da COSIP, Direitos emergentes do Contrato de Concessão, Apólices de Seguro e Contratos do Projeto. Além disso, a emissão conta com fiança corporativa dos acionistas até o *Completion* Financeiro do Projeto. A operação inclui *covenants* apurados no nível da SPE emissora sendo o principal o ICSD mínimo de 1,2x e 1,3x como evento de vencimento antecipado não automático e para pagamento de dividendos, respectivamente, além de um cash waterfall composto por contas *escrow* não movimentáveis pela Emissora.

¹BNDES.

 Estratégias de Investimento Tática

HARG11 - Holding do Araguaia S.A.

A emissora é uma subholding que controla integralmente a Concessionária Ecovias do Araguaia S.A., seu único investimento. A Ecovias do Araguaia é uma concessionária responsável por administrar e operar 850,7 km das Rodovias BR-153/TO/GO e BR080/414/GO, entre os municípios de Aliança do Tocantins (TO) a Anápolis (GO), durante um prazo de 35 anos (término da concessão em Out'56). A concessionária iniciou a cobrança de pedágio nas 9 praças das rodovias no dia 03/10/2022. Consideramos a estrutura de capital equalizada com dívidas de longo prazo contratadas e desembolsadas, além do *equity* integralizado. A emissora é controlada pela Ecorodovias Concessões e Serviços (AAA br S&P) que possui 65% do capital da empresa. A GLPx Participações possui os 35% remanescentes. O Grupo Ecorodovias é listado na B3 (ECOR3) com Mkt Cap de R\$ 6,78 bln (23/12/23) – free float de 48%, e controlado pelo Gruppo ASTM – grupo global de infraestrutura com sede na Itália e com presença em 15 países. O Grupo ASTM possui 25 concessões rodoviárias totalizando uma malha de 6,2 mil km.



A emissão de debêntures possui estrutura mezanino baseada no fluxo de recebimento de dividendos futuros da emissora e no risco corporativo da acionista Ecorodovias, fiadora da operação. A emissão recebeu rating AAA br pela S&P dado a classificação de risco da fiadora Ecorodovias com o mesmo rating pela agência (última atualização em Out'23) e os recursos foram utilizados para integralização de capital na Ecovias do Araguaia para pagamento de investimentos no âmbito da concessão. O pacote de garantias das debêntures inclui a Cessão Fiduciária de todos os recursos recebidos da Ecovias do Araguaia, a Alienação Fiduciária das Ações da Emissora e a Fiança Corporativa da Ecorodovias. A avaliação de risco da operação subordinada é suportada fortemente pelo risco corporativo da Ecorodovias, os dividendos futuros a serem recebidos da Ecorodovias do Araguaia dependem do atendimento de *covenants* nas dívidas em nível sênior. A estrutura da dívida conta com *covenants* aplicáveis à fiadora para controle do nível de endividamento do grupo.

RDVE11 – RDVE Subholding S.A.

A emissora é uma subholding que controla integralmente quatro SPEs que possuem as outorgas de autorização para construção e operação de quatro usinas de geração de energia eólica com prazo de 35 anos (término Abr'55). As usinas eólicas estão parcialmente em operação sendo que 37 de um total de 45 aerogeradores, fornecidos pela empresa dinamarquesa Vestas, já foram liberados para operação (82%). Estima-se que os parques estarão completamente em operação comercial até Set'23, quando iniciam as obrigações de suprimento dos contratos de venda de energia celebrados pelas SPEs. As SPEs possuem contratos de venda de energia com obrigação de suprimento de aproximadamente 80% da expectativa de geração de energia no cenário P90 nos próximos 13 anos, sendo 4% deste cenário no Ambiente de Contratação Regulado e o remanescente em contratos celebrados no Ambiente de Contratação livre com a Copel (45%), BP (14%) e RIMA (14%).



Os quatro projetos juntos demandam R\$ 1,27 bilhões para sua implantação sendo que aproximadamente 20% foram integralizados pelos acionistas (Casa dos Ventos e Comerc Energia, com 80% e 20% de participação acionária respectivamente) e o restante financiado com dívidas de longo prazo contratadas pelas SPEs com o Banco do Nordeste (47%) e a emissão de debêntures de R\$ 430 milhões.

A estrutura de garantias das debêntures inclui cobertura de fianças bancárias garantindo a totalidade da dívida até a conclusão física e financeira dos projetos. Embora a emissão seja subordinada no nível societário e em termos de fluxo de caixa, em relação as dívidas contratadas com o Banco do Nordeste, as SPEs são fiadoras da emissão e as garantias de *Project Finance* (Alienação Fiduciária de Ações da emissora e das SPEs, Alienação Fiduciária dos Aerogeradores e Cessão Fiduciária de Recebíveis) são compartilhadas entre os bancos fiadores que garantem a dívida como Banco do Nordeste e os debenturistas. A emissão recebeu rating AA br pela Fitch e classificação de debênture verde pela Sitawi, os recursos da emissão foram utilizados para construção das usinas eólicas. O risco da operação é baseado na capacidade de geração de caixa futura das SPEs após a liberação das fianças bancárias, o principal *covenant* da apuração é o atendimento de um Índice de Cobertura do Serviço da dívida de no mínimo 1,2x.

MSGT33 – Mata de Santa Genebra Transmissão S.A.

A Emissora Mata de Santa Genebra Transmissora S.A. ("MSGT") é uma SPE que possui a concessão de serviço público de transmissão de energia para construção, operação e manutenção de 885 km de linhas de transmissão, que passam pelo interior de São Paulo até o Paraná, além de três subestações, dois pontos de seccionamento e outras instalações complementares. Desde nov'20, a concessão está operacional e recebe uma Receita Anual Permitida de R\$ 312 milhões (ciclo 2023-24), reajustada pelo IPCA anualmente até o término da concessão em Mai'44.



Estratégia de Investimento Tática

A estrutura acionária da MSGT é composta pela Copel Geração e Transmissão S.A (50,1%) e Furnas Centrais Elétricas S.A., subsidiária integral da Eletrobrás, com 49,9%.

A emissão foi dividida em três séries sendo a segunda e a terceira séries incentivadas e a primeira convencional. Além do enquadramento as séries se diferenciam em relação ao prazo, curva de amortização e remuneração. O RBRJ11 adquiriu a terceira série. O pacote de garantias da emissão inclui o Penhor de Ações da MSGT e a Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios emergentes do Contrato de Concessão, dos direitos creditórios decorrentes da prestação de serviços de transmissão de energia, dos contratos de uso do sistema de transmissão, das contas vinculadas que integram a cascata de pagamentos da emissão e demais direitos da SPE. A emissão incluiu Fiança Corporativa solidária dos acionistas até o *completion* físico e financeiro do projeto. O pacote de garantias é compartilhado pari-passu com a segunda emissão de debêntures da MSGT. A escritura de emissão inclui *covenants*, sendo um dos principais o ICSD mínimo de 1,2x. O ICSD apurado em 2022 foi de 1,57x. A emissão possui rating AA+ local atribuído pela Moody's com última atualização em Nov'22.

HVSP11 – Hélio Valgas Solar Participações S.A.

Hélio Valgas é um projeto de geração de energia solar com CapEx estimado de R\$ 1,99 bilhões, localizado em Minas Gerais, dividido em 5 SPEs controladas pela Comerc. Quando finalizado, o complexo solar contará com capacidade instalada de 662 MWp. O projeto possui um contrato de venda de energia com prazo de 20 anos para o suprimento de 130 MWh a LIASA, produtora de silício no estado de Minas Gerais, com preço de energia de US\$ 35,9/MWh (Jan'21). A estrutura de comercialização de energia é de autoprodução por equiparação e a Liasa é acionista com ações ordinárias do projeto. As usinas estão em fase avançada de construção, sendo o início de operação comercial previsto para o terceiro trimestre de 2023. O Projeto é controlado pela Comerc Energia que é uma subsidiária da Vibra Energia e de fundos geridos pela Perfin.



A Emissão conta com um pacote de garantias que inclui a alienação fiduciária das ações da emissora, cessão fiduciária de direitos creditórios oriundos dos contratos de comercialização de energia, da autorização, contas vinculadas, apólices de seguros e outros créditos da emissora e SPEs e alienação fiduciária dos equipamentos. As debêntures contam ainda com fiança corporativa da Comerc Energia e das SPEs. As garantias são compartilhadas com o Credor do Swap que converte o fluxo financeiro da dívida para dólares americanos para compatibilização do serviço da dívida com o PPA.

UNEG11 – UTE GNA | Geração de Energia S.A.

A UTE GNA | Geração de Energia S.A. é uma SPE que detém a autorização para a implantação e a operação da Usina Termelétrica GNA I té 2050. O Projeto é localizado no município de São João da Barra (RJ) e possui 1.338 MW de capacidade instalada. A usina Termelétrica GNA I está em fase operacional sendo que o comissionamento ocorreu em Set'21. O Projeto possui um Contrato de Comercialização de Energia no Ambiente de Contratação Regulado por disponibilidade de 610,9 MW com um prazo de 30 anos, sendo 23 anos remanescentes (2046) com 100% de inflexibilidade (receitas não dependem de despacho do ONS). Adicionalmente, a Emissora possui Contrato de Suprimento de Gás celebrado com a British Petroleum - BP por 23 anos (Jan'21 – Dez'43). A estrutura acionária do projeto inclui a SPIC Brasil Energia (33%), a Siemens (25%), a bp p.l.c. (13%) e a Prumo Logística (29%).



A emissão conta com fianças bancárias na totalidade da dívida até a conclusão técnica do Projeto, além de garantias reais a nível do projeto, como a alienação fiduciária das ações da Emissora e a cessão fiduciária dos PPAs do projeto. O Projeto possui um empréstimo com o BNDES garantido pelo KfW de BRL 1,8 bln. As garantias são compartilhadas com o KfW enquanto vigente o financiamento do BNDES. A emissão possui rating A emitido pela S&P em Mai'23.

ORIG11 – Origem Energia S.A.

A Origem Energia é uma empresa local independente com modelo de negócios verticalizado para a Exploração e Produção (E&P) de Petróleo e Gás incluindo a Infraestrutura associada para processamento, armazenagem e transporte. A empresa conta com infraestrutura própria para a exploração e venda de óleo e gás sendo 300 km de gasodutos conectados à TAG e a um terminal de exportação, uma unidade de processamento de gás de 1,8 mln m³/dia, um reservatório com capacidade de armazenagem de 1,5 bln m³, duas termelétricas com 250 MW de capacidade instalada e uma concessão de terminal de exportação de petróleo.



A companhia possui dois campos operacionais: (i) Cluster Alagoas (97% da produção) e (ii) Cluster Tucano Sul (3% da produção). Ambos são ativos desinvestidos pela Petrobras compostos por campos onshore. No 3T23, a produção foi de 11,3 kboe/ dia, segmentada em 76% de gás e 24% de óleo. A produção aumentou em 158% desde o início da operação dos campos pela Origem.

 Estratégia de Investimento Tática

ORIG11 – Origem Energia S.A.

A Origem Energia tem como seu principal acionista o fundo PSS Energy, com 96% das ações. O fundo é gerido pela Prisma Capital. A emissão conta com a cessão fiduciária de dividendos e quaisquer recebíveis das subsidiárias da emissora como garantia, além das garantias reais outorgadas no âmbito da 1ª Emissão da Origem Alagoas (vencimento em 2028). A debênture conta com covenants financeiros, cujo os principais são a restrição para contrair novas dívidas pela Emissora exceto quando Dívida Líquida/EBITDA consolidado $\leq 3,0x$ a partir de 2024 e restrição a distribuição de dividendos e redução de capital pela Emissora em caso de Dívida Líquida/EBITDA consolidado $> 1,75x$. A emissão conta com Rating A local atribuído pela Fitch Ratings.

Em junho, a companhia comunicou por meio de fato relevante comunicando que a Superintendência de Segurança Operacional (SSO) da Agência Nacional do Petróleo determinou que o Polo Alagoas realizasse a parada segura de suas instalações até 16 de junho. Após essa data, a companhia fora desautorizada de produzir pelo Polo de Alagoas, só podendo retomar as operações após envio de documentação acerca de seus programas de segurança operacional atualizada e aprovação pela ANP.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Julho 2024 | Relatório Mensal

Características Gerais do Fundo

Razão Social

RBR Infra Credito Fundo de Investimento em Cotas de Fundos Incentivados de Investimento de Infraestrutura Renda Fixa

Código

RBRJ11

CNPJ

44.982.118/0001-38

Objetivo

Proporcionar rendimentos aos cotistas por meio de investimentos em títulos privados de dívida nos setores relacionadas a Infraestrutura preponderantemente na aquisição de Debêntures Incentivadas de Infraestrutura

Segmento

Infraestrutura

Gestor

RBR Infra Gestora de Recursos Ltda.

Administrador

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Público-alvo

Investidores em geral

Início do Fundo

23/11/2022

Prazo de Duração:

Indeterminado

Ambiente de Negociação das Cotas

Mercado de Balcão (MDA B3 CETIP)

Data-base (Rendimentos)

Último dia útil do mês anterior à distribuição

Pagamento de Rendimentos

15º dia do mês

Cotas Emitidas

1ª Emissão (23/11/22): 824.957
2ª Emissão (01/08/2023): 875.744

Números de Cotistas

4.017

Rentabilidade Alvo

1,5% a 2,5% acima da NTN-B

Taxa de Gestão e Administração

1,10% a.a.

Taxa de Performance

20% sobre o que exceder o IPCA +: (i) Média do yield anual do IMAB5 + 2,0% a.a., caso essa média seja menor ou igual a 4,0%; ou (ii) 6,0% a.a. caso a Média do yield anual do IMAB5 seja entre 4,0% a.a. e 5,0% a.a.; ou (iii) Média do yield anual do IMAB5 + 1,0% a.a., caso essa média seja maior ou igual a 5,0% a.a.

Tributação

Isenção IRPF (rendimentos e ganhos de capital)

Patrimônio Líquido¹

R\$ 162,8 milhões

Patrimônio Líquido 12M²

R\$ 159,1 milhões

¹Dados referentes ao dia 31/07/2024. ²Média dos últimos 12 meses. As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referências as datas e as condições indicadas no material, e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira, ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e a política de investimento do Fundo, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente a tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do Fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância do administrador e do gestor do Fundo.



RBR Asset Management
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1.400 Cj. 122
São Paulo, SP - CEP: 04543-000
Tel: +55 11 4083-9144 | contato@rbrasset.com.br
www.rbrasset.com.br

 **Glossário**

CapEx: *Capital Expenditure*, termo em inglês que significa investimentos em bens de capitais.

Cash waterfall: mecanismo que define a prioridade do destino de cada fluxo financeiro.

Club deal: conjunto de empresas ou fundos que se unem com o objetivo de adquirir um título de dívida ou uma empresa.

COD: Início de operação comercial

Conta escrow: conta na qual é depositado o valor de uma garantia, até que as condições para sua liberação sejam satisfeitas.

Correção Monetária: São ajustes contábeis e financeiros, exercidos para adequação da moeda em relação a inflação. Eles são realizados por meio de atualização do saldo devedor da operação pelo indexador de referência.

Covenants: cláusulas restritivas presentes em contratos de dívida que tem como objetivo a proteção dos credores.

Debêntures: As debêntures são títulos representativos de dívida emitidos por empresas com o objetivo de captar recursos para diversas finalidades, como, por exemplo, o financiamento de seus projetos. Os investidores, ao adquirirem esses papéis, têm um direito de crédito sobre a companhia e recebem remuneração a partir dos juros.

Debêntures Incentivadas de Infraestrutura: Debêntures emitidas com base no artigo 2º da Lei nº 12.431 de 24 de junho de 2011

Dívida Líquida: endividamento total bruto da companhia subtraído de seu caixa livre.

Duration: A *Duration* de um ativo é a média ponderada do prazo que um investidor leva para recuperar um investimento realizado, geralmente medido em meses ou anos.

EBITDA: *Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization* (EBITDA) é uma métrica que representa o lucro operacional de uma empresa.

EBITDAX: métrica utilizada no setor de óleo e gás correspondente ao EBITDA descontadas despesas de exploração.

EPCI: Engineering, Procurement, Construction and Installation (EPCI) é um tipo de contrato que compreende em um só instrumento o projeto, a construção, a compra de equipamentos e a montagem para determinada obra.

Free float: indicador que informa o percentual de ações de determinada companhia que está livre para negociação no mercado.

Ganho de Capital: Diferença positiva entre o valor de venda de um bem e seu valor de compra.

ICSD: o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) é um indicador financeiro que mensura a capacidade do devedor em amortizar a dívida e pagar juros em um dado período

kboe/d: unidade de medida equivalente a milhares de barris de óleo equivalente por dia.

mm bbl: unidade de medida equivalente a milhões de barris.

MtM: Marcação a Mercado (*Market to market*).

Non-recourse: tipo de financiamento no qual o pagamento da dívida é limitado aos fluxos e às garantias específicos do projeto.

NTN-B: título público brasileiro pós-fixado indexado ao IPCA.

Pari-passu: termo em latim que significa proporcionalmente.

Private Placement; rodada de investimento no qual ações ou títulos são vendidos para investidores e/ou instituições selecionadas previamente.

Project finance: modalidade de estruturação financeira onde o serviço da dívida é suportado pelo fluxo de caixa gerado pelo projeto e tem como garantia seus ativos e recebíveis.

Ramp-up: termo que representa que a performance comercial do projeto está em fase de crescimento.

Reservas 1P, 2P e 3P: categorização das reservas de óleo e gás dependendo da relação entre volume explorado comercialmente e o volume estimado em análises probabilísticas. (i) Provadas (1P) probabilidade mínima de 90% do volume explorado ser igual ou maior ao estimado em análises probabilísticas, (ii) Prováveis (2P) probabilidade mínima de 50% e (iii) Possíveis (3P) probabilidade mínima de 10%.

Road show: série de apresentações feitas por uma empresa a potenciais investidores normalmente em processo de emissão de dívidas ou ações.

Securitização: processo de agrupamento de vários ativos financeiros em um único ativo padronizado e negociável.

Serviço da dívida: parcela de pagamento da dívida composta por juros e principal.

SPE: Sociedade de Propósito Específico (SPE) é um modelo de organização empresarial pela qual se constitui uma empresa que tem um objetivo específico pré-determinado.

Glossário

Spread: Diferença da taxa cobrada de uma operação e a taxa de referência (ex. NTN-B) de mesma *duration*.

Swap: derivativo financeiro para a troca de ativos com fluxos financeiros por período determinado, sendo um com o valor fixo e outro atrelado a uma variável, como uma taxa de câmbio ou um índice de preços.

Take or pay: modalidade de contrato que define uma quantidade mínima de produtos ou serviços a serem disponibilizados e fixa um valor mínimo a ser pago por tais produtos ou serviços, independentemente de serem usufruídos.

TIR: Taxa Interna de Retorno de um investimento.

UFV: Usina de Energia Solar Fotovoltaica

Yield: retorno obtido em um investimento após determinado período.