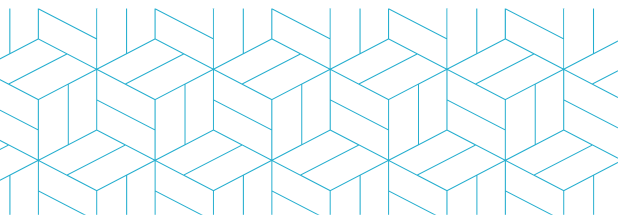


RBRJ11

RBR Infra Crédito FIC FI-Infra



RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Outubro 2023 | Relatório Mensal

Resultado

11,73% a.a.
Dividend Yield no
Mês

15,55% a.a.
Dividend Yield
Acumulado

R\$ 0,90 / cota
Rendimento do Mês

R\$ 96,94
Cota Patrimonial

Alocação

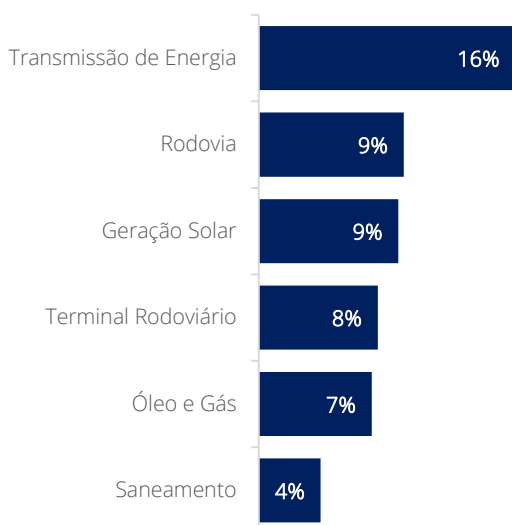
IPCA + 9,84% a.a.
Carrego do Portfólio

NTN-B 30 + 3,75% a.a.
Carrego do Portfólio

6
Operações Investidas

5,55 anos
Duration Médio do
Portfólio

Alocação por Setor



Aquisições no mês: **sem movimentações**

Vendas no mês¹: **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\$ 8,3 bilhões Sob Gestão no Brasil e nos EUA,
com foco no mercado Imobiliário e em Infraestrutura

Desenvolvimento
Imobiliário



Tijolo - Renda

[RBRP11](#)
FII RBR Properties

[RBRJ11](#)
FII RBR Log

Crédito

[RBRJ11](#)
FII RBR
Rendimentos
High Grade

[RBRJ11](#)
FII RBR Crédito
Imobiliário
Estruturado

[RBRJ11](#)
FII RBR Premium
Recebíveis Imobiliários

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

Ativos Líquidos
Imobiliários

[RBR REITS FIA](#)
Fundo de Ações

[RBRX11](#)
FII RBR Plus

[RBRF11](#)
FII RBR Alpha Multiestratégia

Investindo de Um Jeito Melhor

Conheça nossa abordagem ESG



Ouçá o resumo
mensal do fundo

Resumo	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	Início
Dividendo (R\$ / cota)	3,10	1,20	0,90	0,90	0,90	0,90	13,60
Cota Patrimonial (R\$)	98,88	97,85	97,34	99,03	98,05	96,94	95,99
Dividend Yield (a.m.)	3,13%	1,23%	0,92%	0,91%	0,92%	0,93%	1,21%
Dividend Yield (a.a.)	44,83%	15,75%	11,68%	11,47%	11,59%	11,73%	15,55%
Cota Ajustada²	2,18%	1,97%	0,65%	1,98%	-0,07%	-0,19%	14,00%
Benchmark³	1,26%	0,85%	0,52%	0,78%	0,80%	0,86%	12,06%
CDI	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	12,51%

¹Porcentagem da posição em cada ativo vendida no mês ²Cota Patrimonial ajustada pelas distribuições. 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

Outubro 2023 | Relatório Mensal

 Nota do Gestor

Caro investidor, encerramos o mês de outubro com aproximadamente 53,3% do patrimônio líquido do Fundo alocado em debêntures, com investimento de R\$ 87,5 milhões em 6 emissões, de 6 setores distintos, com uma taxa de aquisição média de **IPCA + 9,84%**¹ a.a. (375 bps a.a. acima da NTN-B com *duration* similar²) e *duration* médio de **5,55 anos**. Anunciamos a distribuição de rendimentos de **R\$ 0,90 por cota** referente a outubro 2023, equivalente a um **Dividend Yield anualizado de 11,73%**, pagos no dia 23/11/23 para os investidores. Tais rendimentos são isentos de IR para os cotistas pessoa física. **A cota patrimonial encerrou o mês em R\$ 96,64** com variação negativa de 0,19% resultante de uma abertura relevante das curvas de juros futuros no mês (a NTN-B 2030, com *duration* similar à do portfólio apurou 29 bps de elevação no período). Não observamos qualquer deterioração no risco de crédito dos ativos do Fundo.

Durante o mês de outubro não realizamos movimentações no portfólio do Fundo e preservamos a liquidez para aquisição de operações em estruturação. Além disso, mapeamos oportunidades de emissões no mercado primário com previsão de liquidação até o final do ano e que estão em processo de diligência.

No mercado de crédito local, o pipeline de emissões de debêntures incentivadas no mercado primário permanece crescente e ainda com predominância de operações com elevado volume individual e perfil de risco corporativo *high grade*. Avaliamos oportunidades com melhor balanceamento entre risco e retorno no nosso pipeline de operações originadas diretamente com os emissores mas que tem demandado um cronograma mais dilatado para estruturação. 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 carregos 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.

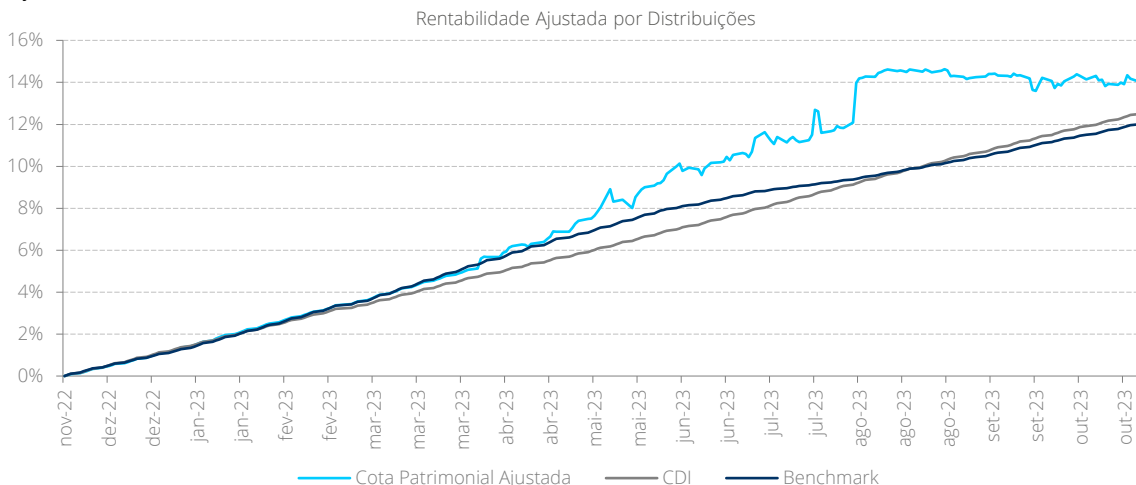
²NTN-B com vencimento em 15/08/2030, *duration* de aproximadamente 5,8 anos, cotação fechamento Anbima em 31/10/23 de 5,88% a.a..

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Outubro 2023 | 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 14,00% desde o início do fundo em Nov22, somando 12 meses de operação.



Rentabilidade ¹	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12M ²	Acum.
2023															
Cota Patrimonial	1,25%	1,03%	1,34%	1,72%	2,18%	1,97%	0,65%	1,98%	-0,07%	-0,19%			12,47%	-	14,00%
Benchmark ³	1,27%	1,06%	1,52%	1,24%	1,26%	0,85%	0,52%	0,78%	0,80%	0,86%			10,64%	-	12,06%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%			11,02%	-	12,55%
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)	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	Início
(+) Receitas	0,25	1,18	1,32	1,11	1,44	1,84	2,35	2,29	0,83	0,87	0,46	0,33	14,28
Provisão de Juros	0,02	0,46	0,64	0,49	0,67	0,49	0,74	0,61	0,65	0,38	0,39	0,43	5,98
Atualização Monetária	-	0,08	0,16	0,16	0,25	0,17	0,21	0,04	0,01	0,14	0,10	0,12	1,44
MtM	-	-	-	-	-	0,75	1,12	1,53	0,07	(0,31)	(0,51)	(0,68)	1,98
Liquidez	0,23	0,64	0,52	0,45	0,52	0,42	0,29	0,11	0,09	0,65	0,49	0,47	4,88
(-) Despesas	(0,03)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,23)	(0,14)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(1,39)
(=) Resultado Líquido	0,22	1,08	1,21	1,01	1,33	1,73	2,23	2,06	0,69	0,75	0,35	0,22	12,89

(=) Cota Patrimonial EOP antes Rendimentos	95,99	97,07	97,28	97,19	97,42	98,06	98,88	97,85	97,34	99,03	98,05	96,94	95,99
(-) Recursos Distribuídos aos Cotistas	-	(1,00)	(1,10)	(1,10)	(1,10)	(1,40)	(3,10)	(1,20)	(0,90)	(0,90)	(0,90)	(0,90)	(13,60)
(=) Cota Patrimonial EOP após Rendimentos	95,99	96,07	96,18	96,09	96,32	96,66	95,78	96,65	96,44	98,13	97,15	96,04	95,28

% Dividend Yield Anualizado - 13,09% 14,44% 14,46% 14,42% 18,54% 44,83% 15,75% 11,68% 11,47% 11,59% 11,73% 15,55%

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% a.a.; 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

Outubro 2023 | 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				
nov/22	-	-	-	-	95,99	-
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%

Resumo da Alocação do Fundo

Abaixo apresentamos a alocação do fundo considerando o patrimônio líquido ao final do mês de outubro de 2023. 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	Spread MtM	Spread Aquisição	NTN-B Referência	Spread NTN-B Aquisição
Estratégia Principal (Book Core)			87,5	53,3%	5,55					
SAPS11 ¹	SAP	Terminal Rodoviário	12,4	7,5%	1,76	CDI	7,0%	7,0%	-	-
RGRA11	Rota dos Grãos	Rodovia	15,2	9,3%	7,32	IPCA	8,3%	8,7%	2035	245 bps
MRHP11	Marape	Transmissão de Energia	26,9	16,4%	6,55	IPCA	9,1%	8,9%	2032	292 bps
23H1317741	Órigo	Geração Solar	14,6	8,9%	5,22	IPCA	11,4%	10,5%	2030	521 bps
ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	11,9	7,3%	3,51	IPCA	9,0%	9,7%	2028	330 bps
IRJS14	Iguá RJ	Saneamento	6,4	3,9%	8,97	IPCA	8,1%	8,2%	2035	262 bps
Debêntures			87,5	53,3%	5,55	IPCA	9,9%	9,84%		375 bps ²
Caixa	Compromissada		76,7	46,7%		CDI		-	-	-
Outros Ativos			76,7	46,7%						
Total			164,1	100%		IPCA	8,2% 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 5,8 anos, cotação fechamento Ambima em 31/10/23 de 5,88% 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.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Outubro 2023 | Relatório Mensal

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.

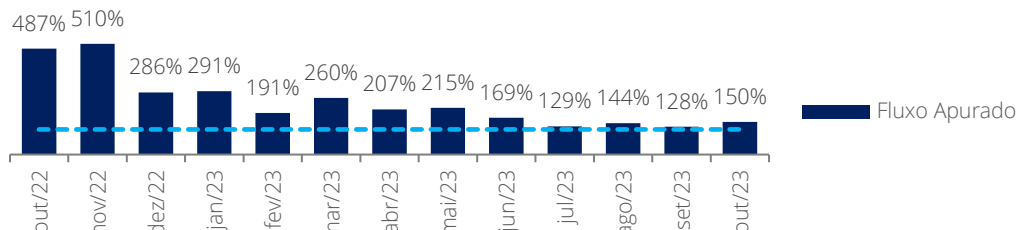
O Consórcio Prima possui contratos de arrendamento e comodato para exploração comercial dos terminais rodoviários do Tietê (até jan/30), Jabaquara (até mar/30) e Barra Funda (até mai/26), localizados na cidade de São Paulo. As principais receitas dos contratos são provenientes das tarifas de embarque 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 2022 da holding FMFS, principal fiadora da operação. O relatório do auditor independente foi emitido pela EY em 31/05/23 sem ressalvas. A dívida bruta apurada com terceiros foi R\$ 537 milhões, atendendo a limitação de R\$ 650 milhões na escritura. Adicionalmente, o índice Dívida Líquida / EBITDA fechou o ano de 2022 em 5,3x, também respeitando o nível máximo de 6,1x 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, Encalso Construções, Terracon 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+ 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.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Outubro 2023 | Relatório Mensal

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. Além disso a emissora apresentou demonstrações financeiras intermediárias relativas ao primeiro semestre de 2023. 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, além da execução dos investimentos previstos. A rodovia completa o primeiro ano de operação comercial das praças de pedágio este mês, período que ainda consideramos como parte do *ramp-up* do ativo. A escritura da emissão possui uma obrigação de acompanhamento das obras por um engenheiro independente, recebemos o relatório de acompanhamento que encontra-se em processo de diligência para podermos prover atualizações mais detalhadas nos próximos meses.

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 um portfólio de 22 blocos de E&P em 7 bacias sendo 2 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. Manati representa aproximadamente 27% da Receita Líquida da Companhia; e
- 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. Atlanta representa aproximadamente 73% da Receita Líquida da Companhia.

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 US\$ 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 2022 a companhia já investiu aproximadamente US\$ 344 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\$ 191 milhões ao final do terceiro trimestre de 2023, relação dívida líquida / EBITDAX de 0,2x. 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 terceiro 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 7,03x frente a um mínimo requerido de 1,50x; e (ii) o *Loan Life Coverage Ratio* ("LLCR") apurado foi de 5,92 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.

Enauta



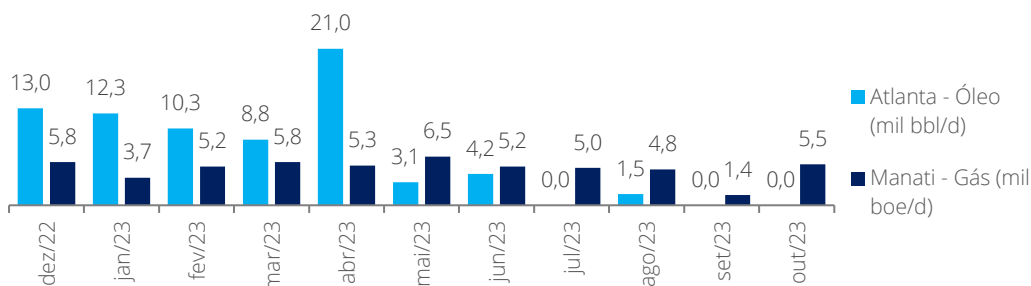
Comparação entre o FPSO Petrojarl I do SPA e o FPSO Atlanta do SD

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Outubro 2023 | Relatório Mensal

Descrição e Monitoramento dos Ativos

ENAT11 - Enauta Participações S.A

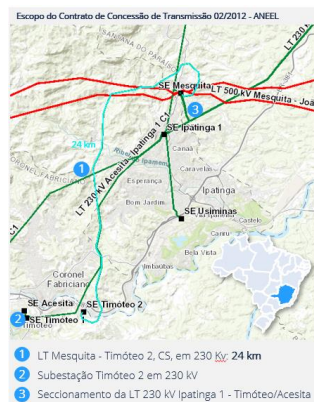


A operação do campo de Atlanta permaneceu paralisada durante o mês de outubro. No entanto, ela foi retomada em 5 de novembro quando a produção deve atingir os níveis mínimos esperados. Para o campo de Manati, houve uma retomada da produção em relação ao 3T23, revertendo a sazonalidade que afetou o resultado do último trimestre.

Em outubro, o FPSO Atlanta atingiu um nível de 85% de desenvolvimento. A previsão do primeiro óleo a ser produzido pelo sistema definitivo é para Ago'24, de acordo com o previsto pelo cronograma do projeto.

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\$ 5,3 milhões (ciclo 2022-23), 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.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Outubro 2023 | Relatório Mensal

 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. Mantemos uma empresa de engenharia independente contratada para verificação mensal dos avanços necessários para realização do seccionamento da Linha de Transmissão Ipatinga 1 – Timóteo / Acesita, que é o principal ponto de acompanhamento atualmente. O desligamento da linha a ser seccionada depende de um planejamento integrado entre a ETTM, a concessionária responsável pela linha (CEMIG) e o consumidor atendido pela mesma. Durante o mês de outubro, o desligamento foi programado para meados de janeiro para fins de planejamento e aprovação junto ao Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS). A ETTM celebrou um contrato de prestação de serviços para a execução do seccionamento com a empresa Taipy Construções e está trabalhando com as partes envolvidas no processo para que todas as atividades em campo e administrativas sejam concluídas até janeiro. Dado a proximidade do final do ano e a previsão inicial de conclusão do seccionamento para o final de Dez'22, estamos em contato frequente com a Emissora e o engenheiro independente para monitorar o processo com maior periodicidade. A ETTM está trabalhando ativamente e o pequeno atraso esperado é atribuído ao planejamento operacional do consumidor para desligamento da linha. O atraso potencial de 15 ou até 30 dias não gera preocupações para a qualidade de crédito da operação.

IRJS14 – Iguaí 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 Iguaí 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 Iguaí RJ é uma subsidiária integral da Iguaí Saneamento. O grupo possui 15 concessões e 3 PPPs de saneamento em 6 estados diferentes (Receita Operacional Líquida de BRL 1,69 bln e EBITDA de BRL 652 mln em 2022). Devido aos financiamentos necessários para o pagamento da outorga da Iguaí RJ o grupo apresenta uma alavancagem financeira elevada (8,6x ND/EBITDA em 2022). A estrutura acionária é composta pelo CPP Investments (29,9% direto), o AIMCo (10,8% direto), BNDESPar (10,9% direto) e fundos geridos pela IG4 Capital que possui investimentos indiretos complementares do CPP Investments e da AIMCo.

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 Iguaí 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 Iguaí 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.

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).



Descrição e Monitoramento dos Ativos

As UFVs estão em fase inicial de construção e foram locadas para a Cooperativa Órigo de Geração Distribuída por meio de 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 para construção das usinas e para conexão. Além de informações fornecidas diretamente pela Órigo, um engenheiro independente realizará um acompanhamento trimestral dos trabalhos. O primeiro relatório deverá ser apresentado até o final do ano. As obras da UFV Novo Horizonte, uma das 7 usinas financiadas, foram concluídas e a usina conectada, com total de 3,4 MWp de capacidade instalada. Atualizaremos sobre o status das obras das demais UFVs no próximo mês após o recebimento de novas informações pela Cia.

RBR Infra Crédito FI-Infra | RBRJ11

Outubro 2023 | Relatório Mensal

i 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 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\$ 164,9 milhões

Patrimônio Líquido 12M²

-

¹Dados referentes ao dia 31/10/2023. 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.