

Carta do Gestor – COPN11

Copérnico FIP IE

Dezembro/2024

Safra | Asset

Copérnico FIP-IE

Safra Asset

COPN11

Cota Patrimonial	Cota Mercado	Resultado Anunciado no mês (12/2024)
R$ **94,26**	R$ **77,49**	R$ **2,50**/cota
Resultados Anunciados Ult. 12M	**Yield Resultado Anunciado no mês**	**Resultados Anunciados Desde o Início do Fundo**
R$ **2,50**/cota	**3,23**%	R$ **2,50**/cota

Comentários do Gestor

Apresentamos este mês o primeiro relatório gerencial do FIP Copérnico e iniciamos agradecendo aos investidores que participaram da primeira emissão de cotas do fundo. Desde a aquisição das 5 usinas fotovoltaicas, o faturamento superou as expectativas iniciais, impulsionado pelo aumento no número de clientes com saldo acumulado e pelo consumo de energia alinhado ao comportamento histórico. Esse desempenho positivo permite que a distribuição de resultados aos investidores do FIP-IE COPN11 siga conforme o planejado, com a geração de caixa do segundo semestre de 2024 sendo distribuída em janeiro de 2025, além de um incremento nas distribuições mensais ao longo dos meses seguintes. Mesmo em um cenário de juros elevados, a TIR projetada para o ativo continua atrativa, reforçada pela consistência na geração de caixa a longo prazo.

Em termos operacionais, As usinas registraram uma leve redução na produção energética, causada pela incidência solar abaixo do padrão projetado nos modelos do PVSyst (P50). Apesar dessa variação, a Operação e Manutenção (O&M) assegurou a operação dos ativos dentro dos padrões de qualidade estabelecidos, sem intercorrências relevantes.

Objetivo do Fundo

O fundo tem como objetivo proporcionar rendimentos constantes aos seus cotistas através de investimentos em sociedades alvo que desenvolvam projetos de infraestrutura no território nacional relacionados ao setor de energia elétrica de matriz solar.

Informações do Fundo

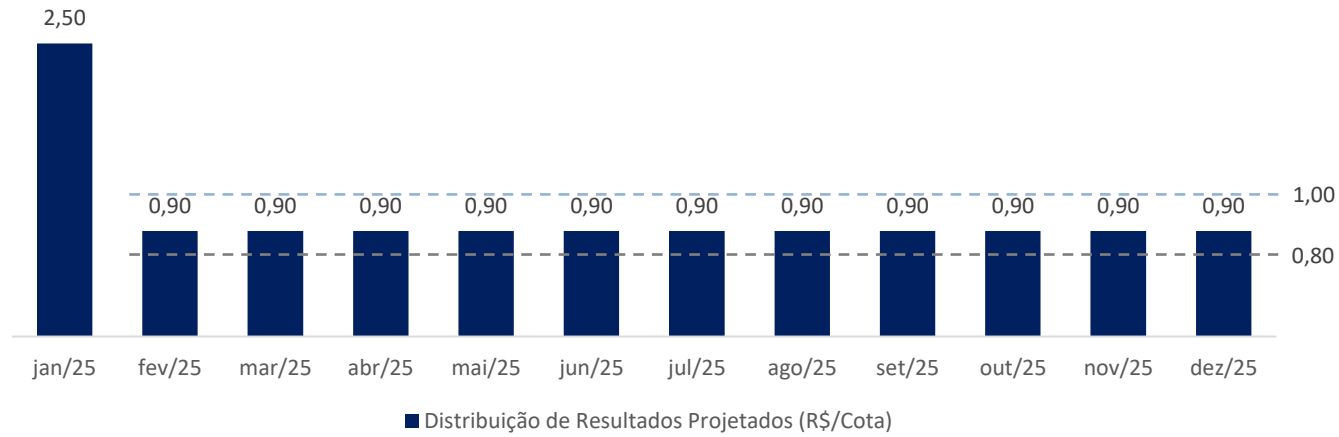
Início do Fundo
31/07/2024
Código de Negociação
COPN11
Patrimônio Líquido
R$ 232.161.225,28
Valor de Mercado da Cota
R$ 77,49
Valor Patrimonial da Cota
R$ 92,86
Quantidade de Cotas
2.500.000
Número de Cotistas
3.596
Taxa de Administração
1,10% a.a.
Taxa de Performance
Não há
CNPJ
55.291.703/0001-08

Expectativa de Distribuições de Rendimentos

Anunciamos este mês a distribuição de resultados de R$ 2,50 por cota para os detentores das cotas COPN11, os quais serão pagos no dia 15/jan/2025.

Conforme apresentado durante o Roadshow, anunciamos que o FIP-IE COPN11 realizará a distribuição de resultados no início do ano de 2025, com base na geração de caixa do segundo semestre de 2024, em linha com a política de distribuição previamente comunicada. A expectativa para a distribuição de resultados referente ao primeiro ano completo do fundo (2025) é de R$ 31 milhões. O início do ano (janeiro/2025) contará com uma distribuição de resultados de R$ 2,50 por cota, enquanto, para os meses subsequentes, projetamos a distribuição de resultados de R$ 0,9 por cota, com uma variação estimada de até R$ 0,10 para mais ou para menos.

Projeção de Distribuições*



Calculadora TIR x Cota

Tabela com TIR real (IPCA +) e Nominal, ao ano, com base no valor de cota**. Modelo utilizado para valuation das Usinas no FIP, considerando data base 30/12/2024

Preço Mercado (R$)	70,00	71,50	73,00	74,50	76,00	77,50	79,00	80,50	82,00	83,50	85,00	86,50	88,00	89,50	91,00
IPCA +	15,2%	14,8%	14,4%	14,0%	13,6%	13,2%	12,9%	12,5%	12,2%	11,9%	11,5%	11,2%	11,0%	10,7%	10,4%
Nominal	19,3%	18,8%	18,4%	18,0%	17,6%	17,2%	16,8%	16,5%	16,1%	15,8%	15,5%	15,2%	14,9%	14,6%	14,3%

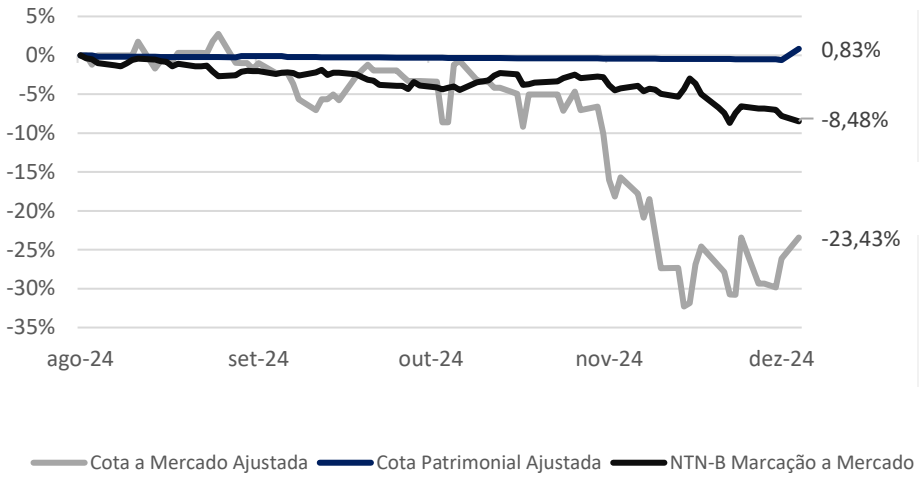
*A projeção da distribuição de rendimentos é realizada com premissas do Gestor, não constituindo promessa ou garantia de rentabilidade, rendimento ou distribuição futura, sendo que os resultados e rendimentos auferidos poderão ser significativamente diferentes.

Distribuição de Resultados = Dividendos + Amortizações

**Calculadora TIR x Cota representa uma simulação, utilizando apenas premissas para seus cálculos.

Performance da Cota COPN11

Valor de Mercado vs NTN-B



Upside Valor Patrimonial vs Valor de Mercado

19,8 %

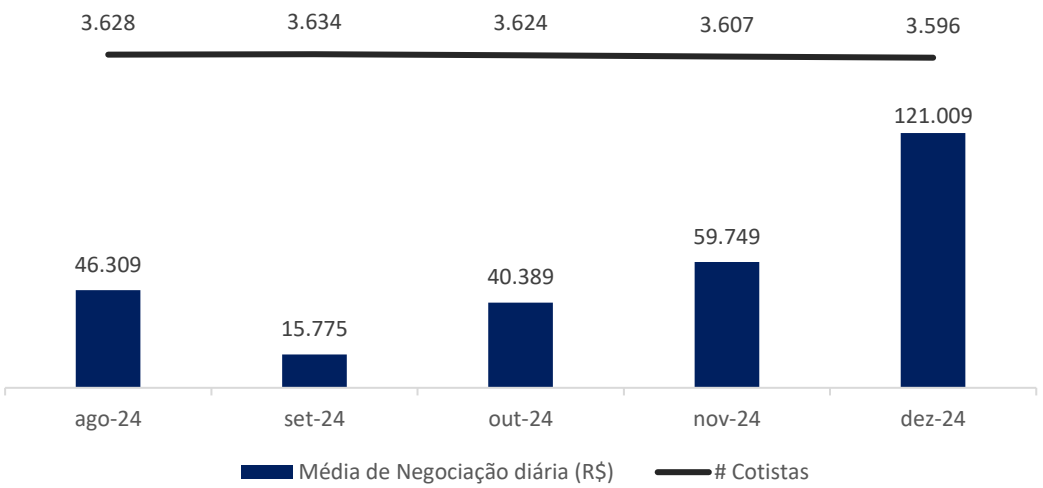
TIR no preço de Mercado

IPCA + 13,2%

No fechamento de dezembro (30/12/2024), a cota de mercado do COPN11 encerrou a R$ 74,99 representando uma variação de -9,19% no mês, -23.43% desde o lançamento. Já a cota patrimonial encerrou o mês a R$ 94,26. A cota patrimonial variou +0,8% desde o início do fundo, ajustada pela distribuição de Resultados

Liquidez

	dez/24	2024	Desde o início do Fundo
Volume Negociado (R$)	2.420.182	5.000.872	5.000.872
Volume Médio Negociado (R$/Dia)	121.009	57.481	57.481
Giro	1,25%	2,58%	2,58%

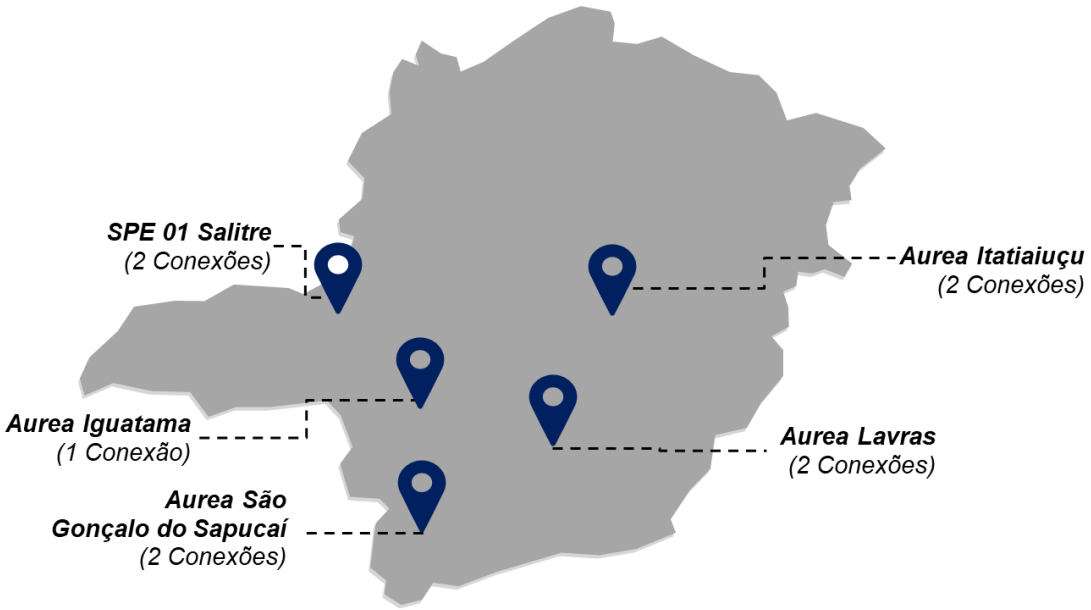


Fontes: Broadcast, Safra Asset - Elaboração Safra Asset

Ativos do Portfólio

Dezembro/24

5 Usinas Fotovoltaicas em Minas Gerais



100% das Usinas possuem sistema de **Tracker**, que permite uma maior geração de energia movimentando os módulos de acordo com o ângulo de incidência solar.

	SPE 01 Salitre	SPE 08 Itatiaiuçu	Aurea Lavras	Aurea São Gonçalo	Aurea Iguatama
Capacidade Instalada (MWp)	7,1	7,1	6,9	6,9	3,5
Fator de Capacidade (%)	29,57%	27,92%	28,07%	26,92%	28,62%
Geração Anual P50 (GWh)	12,8	12,2	12,7	12,0	6,5
Data de Conexão	Jun/22	jun/23	dez/22	mar/23	nov/22

Glossário

- **Capacidade Instalada:** potência total da Usina calculada pela soma da potência de todos os módulos fotovoltaicos da Usina
- **Fator de Capacidade:** indicador que define o quanto uma Usina gera em relação ao máximo que ela poderia gerar
- **Data de Conexão:** data na qual a Usina foi conectada na rede de distribuição de energia elétrica da concessionária
- **PVSyst:** software de desenvolvimento e dimensionamento de projetos de energia solar fotovoltaica

Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada- Elaboração Safra Asset

Ativos do Portfólio

UFVs Salitre 1A e 1B



Potência Nominal: 7,13 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 16,0 mil
Superfície de Módulos: 34,8 mil m²
Quantidade de Inversores: 24

UFVs Itatiaiuçu 1A e 1B



Potência Nominal: 7,13 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 16,0 mil
Superfície de Módulos: 34,8 mil m²
Quantidade de Inversores: 24

UFVs Lavras 1A e 1B



Potência Nominal: 6,94 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 11,8 mil
Superfície de Módulos: 33,2 mil m²
Quantidade de Inversores: 26

UFV Iguatama 1A



Potência Nominal: 3,47 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 5,9 mil
Superfície de Módulos: 16,6 mil m²
Quantidade de Inversores: 13

UFVs São Gonçalo 1A e 1B

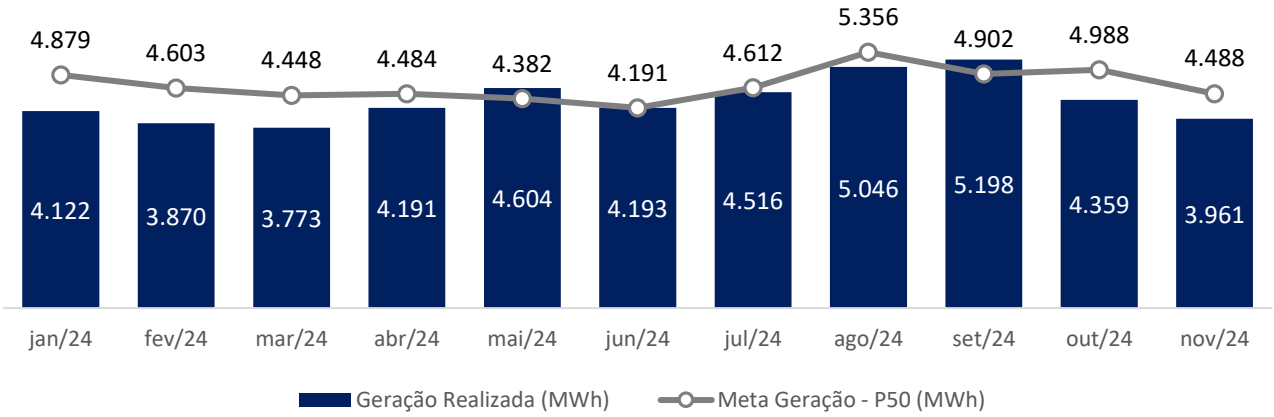


Potência Nominal: 6,94 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 11,8 mil
Superfície de Módulos: 33,2 mil m²
Quantidade de Inversores: 26

Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada- Elaboração Safra Asset

Indicadores Operacionais - Consolidados

Geração (MWh)



Comentário

O P50 é uma métrica que projeta desempenho sazonal de geração de cada usina fotovoltaica . Essa projeção, gerada pelo PVsyst, leva em conta especificações técnicas da usina e insolação histórica da região. Existe 50% de probabilidade da geração ultrapassar o P50.

Os meses de out/24 e nov/24 foram marcados por fortes chuvas nas Usinas Fotovoltaicas (UFV's)

Métricas Operacionais

Desconto Médio Contratado	Clientes Ativos	Ocupação (L3M)
17,3%	**3,5 mil**	**120%**
Desconto acordado com o cliente comparado com o custo da tarifa energética da distribuidora	Quantidade de Unidades Consumidoras que tiveram faturas emitidas no mês de nov/24	Capacidade de consumo da energia vs energia gerada. Média dos últimos 3 meses (L3M)

Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada- Elaboração Safra Asset

Perguntas Frequentes do Mês

Curtailment

O *Curtailment* pode interferir na geração de energia e, consequentemente, na geração de dividendos do Fundo?

Não, o *curtailment*, não interfere na geração de energia das Usinas do Fundo.

O *curtailment* (ou constrained-off) ocorre quando há restrição operacional verificada pelo Operador Nacional do Sistema (ONS). Isso faz com que a energia gerada por fontes não despacháveis (solar/eólico) seja temporariamente reduzida ou interrompida até que a restrição finalize.

As usinas da Copérnico e do FIP atuam no modelo de geração distribuída, que é um modelo de compensação de energia disponível para o mercado cativo (ACR). O ONS não atua no mercado cativo, somente no mercado livre (ACL). Dessa forma, não há risco de *curtailment* em usinas de geração distribuída, ao menos na regulação atual.

Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada- Elaboração Safra Asset

Safra | Asset

Para mais informações, acesse:

https://www.safra.com.br/safra-asset/fip/copernico.htm

O presente Relatório Mensal foi preparado pelo Banco J. Safra S.A. na qualidade de administrador do COPÉRNICO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES EM INFRAESTRUTURA. As informações utilizadas no Relatório foram providas de seus registros e, eventualmente, podem sofrer alterações quando da revisão pelos auditores independentes.
Este Relatório tem caráter meramente informativo.
O Administrador e seus administradores e empregados não poderão ser responsabilizados pelas informações constantes deste Relatório. Ressalta-se que nenhuma garantia é fornecida pelo Administrador quanto à materialização de quaisquer projeções futuras, estimativas ou retorno dos investimentos. V.Sas. devem fazer sua própria avaliação para confirmar as informações referentes à viabilidade do investimento. O Relatório não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído a terceiros sem o consentimento prévio do Administrador. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. Maiores informações e cópias do prospecto e do regulamento do Fundo podem ser obtidas junto ao Administrador, no site www.safraasset.com.br ou no site www.cvm.gov.br.