PERFIN APOLLO ENERGIA FIP-IE

Janeiro/2024

CARACTERÍSTICAS DO **FUNDO**

Objetivo

Investir **preponderantemente** em sociedades atuantes no segmento de **transmissão de energia elétrica**, cujas linhas de transmissão sejam consideradas performadas pelo Gestor. O fundo também pode investir no setor de geração, respeitando o máximo de 30%

QUANTIDADE DE COTAS
16.938.939

CONSTITUIÇÃO
Novembro/2019

INÍCIO DAS OPERAÇÕES
Dezembro/2019

PERÍODO DE INVESTIMENTO
N/A

PRAZO DO FUNDO
indeterminado

PATRIMÔNIO LÍQUIDO[1]
R$ 1.501.249.819,64

VALOR DE MERCADO [1]
R$ 1.260.257.061,60

GESTÃO
Perfin Administração de Recursos

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO [2]
0,60%

TAXA DE PERFORMANCE
N/A

PÚBLICO-ALVO
Investidores Qualificados

TRIBUTAÇÃO
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas

GOVERNANÇA
A gestora terá sempre pelo menos 3% das cotas

FREE FLOAT
97%

TRIBUTAÇÃO
0% para pessoas físicas no ganho de capital e proventos; 15% para fundos e pessoas jurídicas

[1] Data-base: 31/01/2024
[2] Engloba taxas de gestão, administração e custódia

COMENTÁRIOS DO **GESTOR**

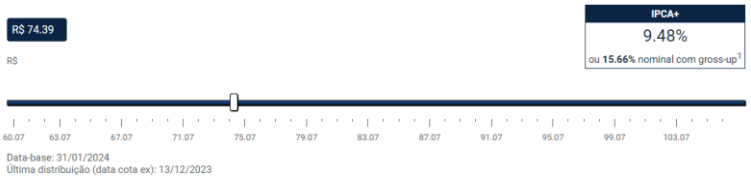
No final de janeiro foi concluído o laudo de avaliação do fundo que apresenta o fluxo de caixa estimado dos projetos que integram sua carteira e é base para cálculo do patrimônio líquido do fundo. Em relação ao laudo anterior tivemos poucas mudanças, sendo as principais delas: (i) leve redução na taxa de desconto; (ii) atualização das projeções macroeconômicas, com IPCA e CDI de longo prazo mais altos; e (iii) pequena melhora na margem operacional de algumas investidas dado histórico de resultados realizado em 2023. Este mesmo laudo demonstra que não houve mudança relevante no fluxo de receitas e custos/despesas dos ativos e, portanto, a distribuição de resultados apresentada no último laudo se mantém aderente. Maiores detalhes sobre a avaliação foram apresentados na Carta da Gestora – Reavaliação dos Ativos.

Adicionalmente, disponibilizamos nova página no site do fundo que demonstra a evolução do valor patrimonial da cota do fundo desde a reavaliação de 31 de janeiro de 2023, data de remarcação do laudo anterior, até a reavaliação atual – Evolução da Cota Patrimonial.

O valor da cota patrimonial é resultado da soma do valor das investidas e do valor dos demais ativos, como, por exemplo, as aplicações financeiras, e deduzido das provisões para as despesas. O valor das investidas é determinado nos laudos elaborados por consultoria independente, e variam ao longo do tempo principalmente por três situações: (i) o carrego, que corrige no tempo os valores das investidas pela inflação somada à taxa de desconto utilizada no laudo; (ii) os dividendos pagos pelas empresas, que reduzem seus valores pois, aquele montante financeiro que antes estava dentro do fluxo futuro da empresa foi transferido para o fundo; e (iii) a remarcação, que pode tanto aumentar como reduzir o valor patrimonial, pois consiste na elaboração de novo laudo que, ao trazer premissas atualizadas, gera um valor diferente do laudo anterior.

CALCULADORA **TIR x COTA***

Atualizamos a calculadora de forma a contemplar o valor dos ativos pelo laudo, considerando a data-base 31/01/2024:



Disclaimer
A apresentação da TIR implícita do PFIN11 com base no preço atual, se baseia no laudo de avaliação independente elaborado pela Thoreos, com data base 31/10/2023, e que será utilizado para marcação a valor justo da cota patrimonial mensalmente. A cota é ajustada para toda e qualquer distribuição de capital realizada pelo fundo (redução de capital, dividendos, etc.), sendo que os valores distribuídos são subtraídos do valor consolidado dos ativos do fundo. Obs: o cálculo considera a devolução dos ativos ao término da concessão, na data estipulada em cada contrato. Acesse aqui a calculadora.
[1]Para cotistas pessoas físicas, o PFIN11 é isento de IRPF, dessa forma é sugerido fazer o *gross-up* de 15% no retorno para ficar compatível a outros ativos como NTN-B. Para esse cálculo consideramos uma inflação de 3,5%. *O exercício acima não representa qualquer garantia de rentabilidade futura.

DISTRIBUIÇÃO DE **RENDIMENTOS**

No mês de janeiro/24 não tivemos distribuições. No entanto, desde o início do fundo foram distribuídos R$ 28,18/cota, sendo R$5,00/cota em 2023.

Abaixo, o cálculo do *Dividend Yield* para diferentes períodos do fundo. Importante ressaltar que para calcular o DY correto do seu investimento, o cotista precisa considerar a(s) data(s) de aquisição das cotas e respectivo preço(s) e a somatória do dividendo distribuído até o momento.

Data Base	Data Ex	Data Pagamento	R$/cota	DY* (%)
2020	-	-	**3,22**	**3,14**
2021	-	-	**9,75**	**10,84**
2022	-	-	**10,21**	**13,71**
2023	-	-	**5,00**	**7,46**
03/03/2023	06/03/2023	10/03/2023	0,90	1,43
09/05/2023	10/05/2023	16/05/2023	1,00	1,65
26/07/2023	27/07/2023	02/08/2023	1,00	1,45
13/12/2023	14/12/2023	20/12/2023	2,10	3,01
Total			**28,18**	

* DY para os anos calculados com base na média simples das cotações dos referidos anos.
Já para os dividendos com dada específica, o DY foi calculado em relação à cotação da data ex.

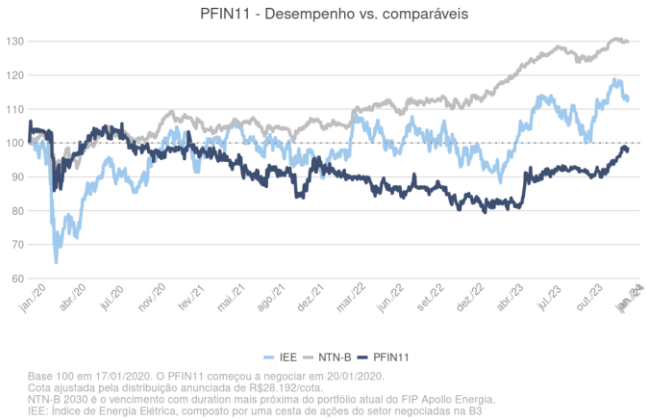
ATUALIZAÇÕES **SITE**
Informamos que a Planilha de Fundamentos encontra-se atualizada com dados do 3T23.

HISTÓRICO DO **FUNDO**

O Fundo fechou o mês de janeiro/24 com a cotação de R$74,40/cota (data: 31/01/2024) e desde o início, até a data-base deste relatório, as cotas tiveram variação de -2,07%, contra uma variação de 13,66% do IEE e 24,74% da NTN-B 2035, todos eles ajustados por proventos. Lembrando que toda vez que há uma distribuição, a cota é remarcada para considerar o pagamento efetuado, uma vez que fica ex-distribuição. O desempenho ilustrado abaixo e as variações supracitadas já consideram a cota ajustada para os pagamentos.

O volume diário médio de negociação desde o início está em R$ 1,33 milhão e o valor de mercado ficou em R$ 1,3 bilhão, no fechamento de janeiro/24.

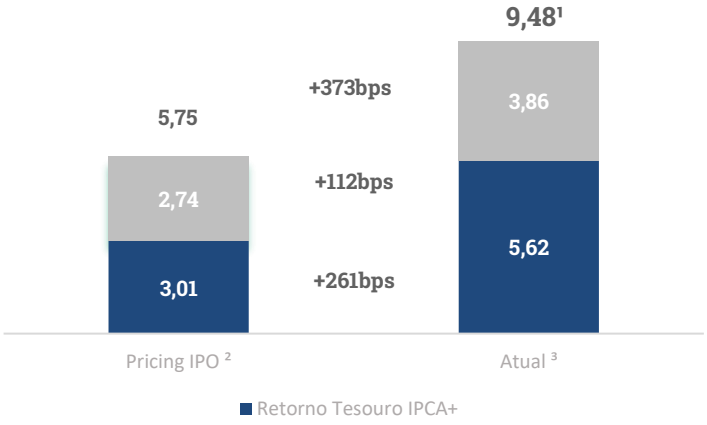
DESEMPENHO DAS COTAS



Base 100 em 17/01/2020. O PFIN11 começou a negociar em 20/01/2020.
Cota ajustada pela distribuição anunciada de R$28.192/cota.
NTN-B 2030 é o vencimento com duration mais próxima do portfólio atual do FIP Apollo Energia.
IEE: Índice de Energia Elétrica, composto por uma cesta de ações do setor negociadas na B3

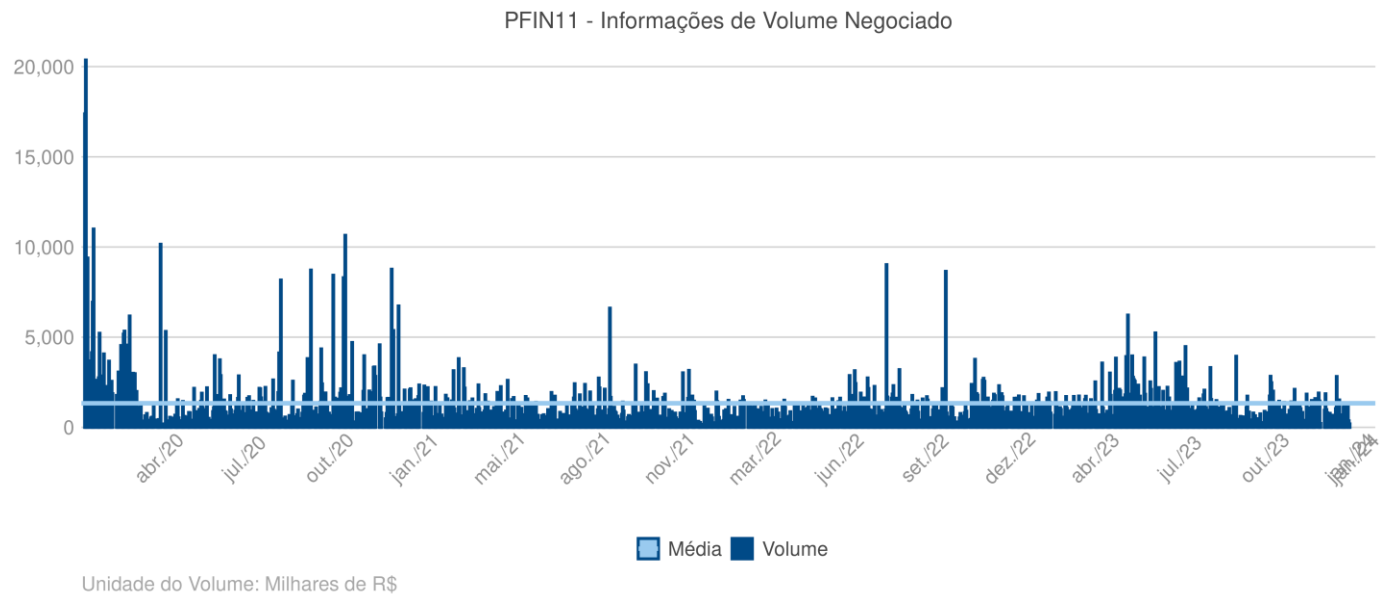
Fonte: Bloomberg

SPREAD ENTRE RETORNO IMPLÍCITO ESTIMADO DA COTA[1] E TESOURO IPCA+



[1] Taxas de retorno estimada ao preço de R$ 74,40/cota em 31/01/2024, elaborada com base no laudo de avaliação independente das investidas, que apresenta o fluxo de caixa estimado dos projetos que integram a carteira do fundo, com data-base 31/10/2023.
[2] Para Tesouro IPCA+ 2030, utilizamos a média dos últimos 5 d.u. até a data do *pricing* do IPO do fundo (12/12/2019 a 18/12/2019).
[3] Para a comparação do retorno atual, utilizamos Tesouro IPCA+ 2035 (por ter *duration* mais próxima do fundo atualmente) do dia 31/01/2024.

VOLUME NEGOCIADO

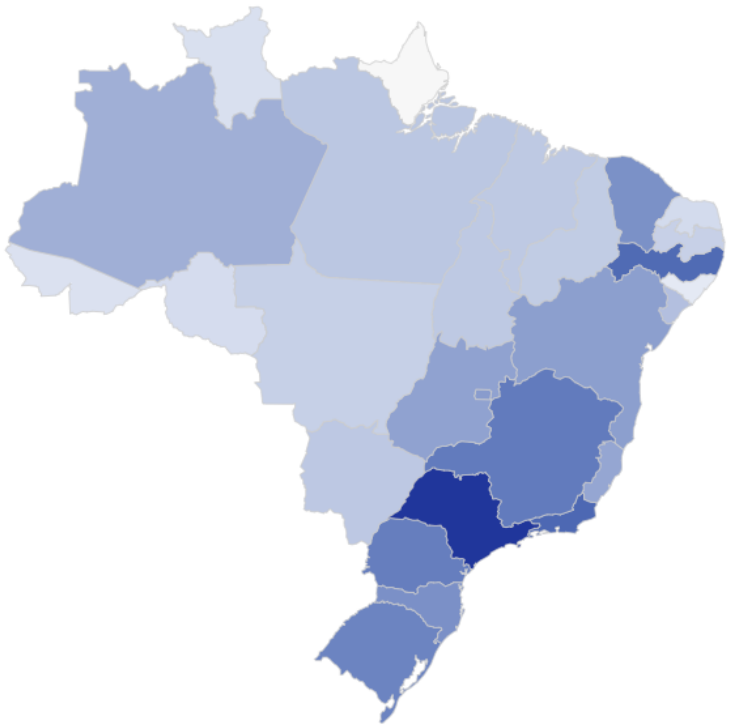


Fonte: Bloomberg

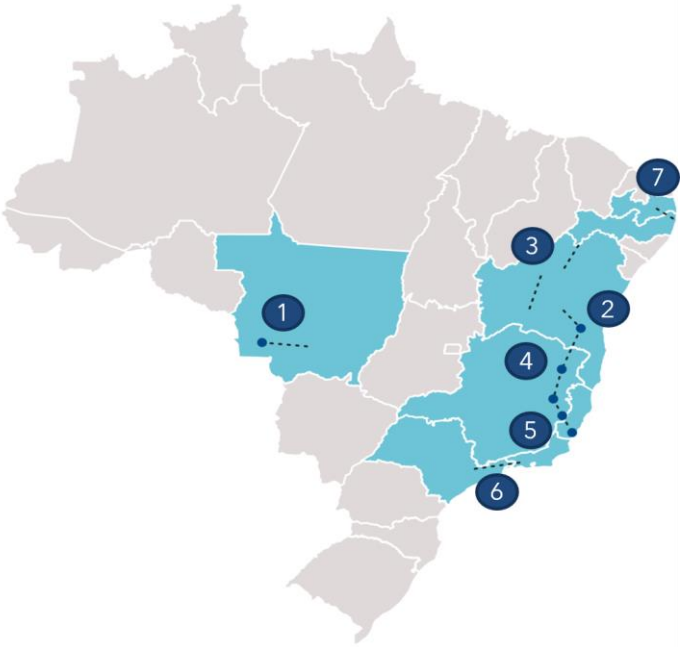
MÉDIAS	VALORES
GLOBAL	R$ 1.334.341,07
ULTS 3 MESES	R$ 1.033.904,78

BASE DE **COTISTAS**

Em 31/01/2024 o Fundo englobava 5.258 investidores, sendo 92,03% de pessoas físicas, e os sócios da gestora representavam mais de 3% das cotas.



MAPA DOS **ATIVOS**



Diversificação geográfica
Presença em 8 estados do Brasil

Diversificação de receita
Valor do portfólio bem distribuído entre ativos

Sinergias operacionais
Ativos com proximidade que facilita operação e manutenção

Mapa	Ativos	Estado	Extensão LT (km)	SEs novas	% Participação PFIN11[1]	Entrada em Operação	RAP (R$ MM)[2]	% RAP Consolidada[2]
1	TME	MT	348	1	35%	Nov/2011 ✔	23,7	6,46%
2	EDTE	BA	170	1	24,95%	Jan/2020 ✔	21,7	5,92%
3	ETB	BA	446	-	35%		62,4	17,02%
3a	Trecho1	BA	186	-	35%	Jul/2020 ✔	24,2	6,62%
3b	Trecho 2	BA	260	-	35%	Out/2020 ✔	38,1	10,41%
4	TPE	BA/MG	541	2	34,30%	Out/2020 ✔	102,6	28,01%
5	TCC	MG/ES	288	2	34,30%	Mar/2021 ✔	69,7	19,01%
6	TSM	RJ/SP	330	-	34,40%	Dez/2021 ✔	47,8	13,04%
7	CGI	PB/PE	136	-	100,00%	Abr/2020 ✔	38,6	10,53%
-	TOTAL	-	2.259	6	-	-	366,4	100,00%

[1]Todas as opções de compra de participação pela Alupar já foram exercidas na presente data.
[2]Receita Anual Permitida do ciclo 2023-2024; fonte: ANEEL. Considera a Participação Final do FIP Apollo Energia nos ativos.

Este documento foi elaborado pela Perfin Administradora de Recursos Ltda. ("Perfin"), na qualidade de gestora do Perfin Apollo Energia FIP-IE ("Fundo"), e é meramente informativo. As informações contidas neste material são de uso exclusivo de seu destinatário, e não devem ser copiadas, reproduzidas, encaminhadas, disponibilizadas ou divulgadas a quaisquer terceiros, no todo ou em parte. O destinatário deverá usar este material com o único objetivo de acompanhar o desempenho e as perspectivas do Fundo. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. A rentabilidade eventualmente divulgada não é líquida de impostos. O valor do patrimônio líquido do Fundo contido neste relatório é líquido das despesas dos Fundos (i.e. honorários, comissões). A Perfin não se responsabiliza por ganhos ou perdas consequentes do uso deste informativo. As informações, opiniões, estimativas e previsões contidas neste documento foram obtidas ou baseadas em fontes que a Perfin acredita ser confiáveis, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a Perfin não se responsabiliza pelo teor dessas informações. Este é um relatório informativo apenas e não foi auditado. Este relatório deve ser associado apenas ao monitoramento de seu investimento efetuado no Fundo e não constitui oferta para vender ou um convite para oferta de compra. Nenhum investimento, desinvestimento ou outras ações ou decisões financeiras devem se basear apenas nas informações contidas neste material. Quaisquer projeções, avaliações de conjuntura ou estimativas de mercado indicadas neste relatório são baseadas em certas premissas, refletem as visões da Perfin e não foram verificadas de forma independente e, portanto, não devem ser interpretadas como um indicativo dos eventos reais que ocorrerão. Outros eventos que não foram levados em consideração e/ou que não estão sob o controle da Perfin podem ocorrer e exercer impacto significativo no desempenho dos investimentos do Fundo. Fundos de Investimento em Participações podem estar expostos aos riscos inerentes à concentração e possível iliquidez dos ativos que integrem a carteira resultante de suas aplicações. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. O Fundo não conta com garantia da administradora, da gestora, do custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Para mais informações, o cotista deve consultar o Informe Trimestral do Fundo disponível no site do Fundo, bem como ler atentamente o regulamento e o prospecto do Fundo, em especial a seção sobre os fatores de risco.