



**BOCAINA INFRA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS INCENTIVADOS DE
INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO** CNPJ/MF nº

41.771.670/0001-99 - Código ISIN: BRBODBCTF009

Código de negociação na B3: BODB11 - Nome de Pregão: FIC FI BCNA

CARTA DO GESTOR

A BOCAINA CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA., inscrita no CNPJ nº 38.347.420/0001-11 ("Gestora") na qualidade de gestora do BOCAINA INFRA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO, inscrito no CNPJ sob o nº 41.771.670/0001-99 ("Fundo"), serve-se do presente para informar aos cotistas e ao mercado em geral a respeito da conclusão, de forma e em prazo satisfatórios, do processo de alocação dos recursos captados na 3ª Oferta Pública do Fundo, bem como detalhamentos de interesse do mercado, a seguir:

Em 06/Junho foi encerrada a 3ª Oferta Pública do Fundo, totalizando a captação de aproximadamente R\$ 165,8 milhões, incluindo taxa de distribuição, que levou o Fundo a consolidar um patrimônio líquido superior a R\$ 280 milhões.

Na estratégia traçada para alocação dos recursos captados, era prevista a aquisição de papéis nos mercados primário e secundário. O Fundo historicamente investiu em emissões predominantemente no mercado primário e com alocações representativas frente ao seu patrimônio. No entanto, devido aos eventos de crédito de Americanas e Light no início de 2023 e consequente aumento do prêmio de risco em todos os ativos de crédito privado, a Gestora identificou oportunidades adicionais no mercado secundário para captura de valor através de investimentos táticos, em papéis de boa qualidade e que anteriormente não haviam apresentado janela de precificação adequada para aquisição.

Com a rápida melhora no apetite de risco do mercado de crédito privado durante o período da 3ª oferta do Fundo, as aquisições táticas mais relevantes foram realizadas ainda em Junho, em volume aproximado de R\$ 35 milhões. Todas estas aquisições apresentam retornos positivos, inclusive em termos de ganho

de capital advindo de compressão de spreads entre a data de compra e a marcação atual dos papéis, como pode-se observar abaixo:

Debênture	Setor	Volume Investido	Taxa Média Aq. IPCA+	Duration (anos)	Taxa 21/07 IPCA+	Retorno até 21/07
HVSP11	Renováveis	6,8 MM	7,66%	6,6	7,22%	3,99%
CJEN13	Portos	2,3 MM	8,02%	5,7	7,56%	3,55%
HARG11	Rodovias	12,0 MM	7,74%	6,3	6,78%	6,17%
ENAT11	Óleo e Gás	5,5 MM	9,40%	3,9	9,36%	1,26%
RDVE11	Renováveis	4,4 MM	7,49%	6,0	6,64%	5,66%
BRKP28	Saneamento	4,2 MM	7,99%	7,2	7,51%	4,22%
Total		35,1 MM	8,00%	6,0		4,51%

Tabela 1: Aquisições Táticas no Secundário

Os investimentos da tabela incluem incrementos em ativos já investidos pelo Fundo, como HVSP11 (Parque solar Hélio Valgas, desenvolvido pela Comerc), CJEN13 (Terminal de Santa Catarina, do grupo Agribrasil) e ENAT11 (Enauta, empresa do setor de Óleo e Gás que tem como principais acionistas QG, Vinci e Jive), além de novos ativos que já eram monitorados pela Gestora. Abaixo um breve resumo dos novos ativos:

RDVE11 - Rio do Vento Subholding: A emissora é composta por 4 SPEs do setor de geração de energia eólica (Santa Lúvia, São Leão, São Longino e São Ludgero), localizadas no Rio Grande do Norte, totalizando 268 MW de capacidade instalada. Casa dos Ventos (80%) e Comerc (20%) são os acionistas dos ativos, que possuem prazos autorizativos de 35 anos e comercializaram energia no mercado regulado e livre. A emissão possui volume total de R\$ 430 milhões e classificação de rating AA(bra) pela Fitch Ratings.

HARG11 – Holding do Araguaia: A Holding do Araguaia é uma holding do Grupo EcoRodovias, detentora da concessão para exploração por 35 anos da BR-153/414/080, trecho de 850 km de rodovias entre Aliança do Tocantins (TO) e Anápolis (GO), uma das principais ligações entre as regiões Meio-Norte e o Centro Sul, com cobrança de pedágio iniciada em Outubro/2022. A emissão possui volume total de R\$ 1,4 bilhão, conta com garantia corporativa da Ecorodovias e classificação de rating brAAA pela S&P.

BRKP28 – BRK Ambiental Participações: A BRK Ambiental é uma das maiores companhias privadas de saneamento no Brasil, operando no modelo de “plataforma” em escala nacional através de 23 SPEs entre concessões e PPPs, presente em 13 estados e atendendo mais de 16 milhões de pessoas. Atualmente, seus principais ativos são Saneatins (TO), RMR (Recife-PE), RMM (Maceió-AL), Limeira (SP) e Goiás (GO), que representam 57% da receita da companhia. A Brookfield (70%) e o FI-FGTS (30%) são os acionistas da companhia. A emissão tem volume total de R\$ 305 milhões e classificação de rating AA-.br pela Moody's.

A Gestora procurou se movimentar rapidamente após a liberação dos recursos captados para investimento, de forma a capturar o movimento de compressão de spreads que se iniciou em Maio/23, como pode ser observado abaixo:

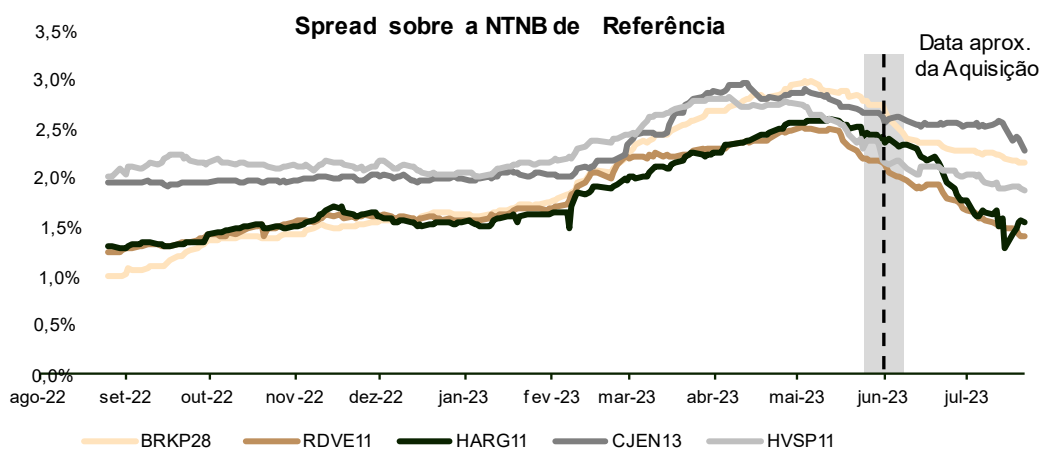


Figura 1 - Data Aproximada de Aquisição e Compressão de Spreads

A aquisição dos papéis no momento indicado possibilitou a captura de ganho de capital decorrente da compressão de spreads e das NTN-Bs de referência. A Gestora avaliará janelas oportunas para a venda de ativos com compressão e ganhos de capital, substituindo por ativos com spreads ainda atrativos.

Além destas aquisições, foram realizadas outras alocações individualmente representativas frente ao patrimônio do Fundo. A primeira delas foi o investimento via mercado primário na emissão SGAB11 - São Gabriel Saneamento, concessão do município de São Gabriel no RS. Esta é uma estruturação proprietária



que durou mais de 2 anos, finalmente liquidada no dia 09/Junho. O investimento inicial foi de R\$ 20 milhões, podendo ser aumentado posteriormente. O spread sobre a NTN20 foi de 275 bps, liquidando à taxa de IPCA+8,31% a.a.

A São Gabriel Saneamento é uma concessão operacional há aproximadamente 10 anos, e já realizou grande parte dos seus investimentos em distribuição de água, agora realizando os investimentos na rede de coleta e tratamento de esgoto. A modelagem financeira indica que esta dívida completa a necessidade de capital de terceiros da concessão (mitigando risco de funding gap). Possui ainda a obrigação de avaliação de rating por agência independente dentro de 6 meses da data da emissão.

Outras alocações representativas foram:

RAHD11 - Rio Alto STL Holding I: Emissão referente à Fase I do complexo Santa Luzia, com capacidade instalada de 406 MWp e localizado no estado da Paraíba, tendo comercializado sua energia no mercado livre e regulado. A Rio Alto é uma empresa independente especialista em geração de energia renovável com foco em usinas fotovoltaicas. A emissão possui um volume total de R\$ 465 milhões e conta com classificação de rating AA pela Fitch. O Fundo adquiriu o equivalente a R\$ 20 milhões adicionais a uma taxa de 260 bps sobre a NTN20 de referência, representando IPCA+7.93 a.a.

LXIN12 - Linhas de Xingu Transmissora de Energia: Emissão referente à linha de transmissão de 508 Km de 500 kV, com circuito simples entre os municípios de Tucuruí e Jurupari, ambos no Pará, concessão de 30 anos iniciada em 2008. A LXTE é uma concessionária controlada pelo grupo Energisa, adquirida junto à Gemini Energy no início de 2022. O Grupo Energisa possui 118 anos e atende cerca de 8,4 milhões de consumidores em 11 Estados, aproximadamente 10% da população brasileira, segundo dados da companhia. O Fundo adquiriu o equivalente a R\$ 30 milhões de LXIN12 à taxa de IPCA+7.72% a.a., um spread de 235bps sobre a NTN20 de referência. A emissão total possui um volume de R\$ 120 milhões e conta com classificação de rating AA pela Fitch.

MEZP11 - MEZ T1 Transmissora e Participações: Emissão referente à holding de 5 SPEs concessionárias de linhas de transmissão do grupo MEZ, nomeadamente MEZ 1, MEZ2, MEZ3, MEZ4 e MEZ5. A emissão teve como objetivo complementar os recursos necessários para o desenvolvimento dos projetos, localizados principalmente nos estados da Bahia e Rio Grande do Sul. A emissão conta com pacote de garantias reais da emissora (Ações e Recebíveis) bem como garantia de holding patrimonial até o *completion*, que inclui a obtenção de rating mínimo AA- junto a uma das 3 principais agencias de rating internacionais. Após o *completion* a remuneração terá um *step-down* de 0.8%a.a. A emissão possui volume total de R\$ 250 milhões, e o Fundo adquiriu o equivalente a R\$ 35 milhões a uma taxa de IPCA+8.60% a.a., equivalente a 300bps sobre a NTN-B de referência.

Todas estas alocações, realizadas menos de 45 dias, representam um montante investido da ordem de R\$ 140 milhões, quase a totalidade dos recursos líquidos captados na 3ª Oferta Pública do Fundo. Seguimos acompanhando o mercado e buscando novos investimentos para alocar oportunisticamente o caixa remanescente do Fundo, mantendo o cuidado com relação à liquidez necessária para o pagamento de rendimentos mensais aos seus cotistas.

Debênture	Setor	Volume Investido	Taxa Média Aq. IPCA+	Spread Aq. (bps)
HVSP11	Renováveis	6,8 MM	7,66%	212
CJEN13	Portos	2,3 MM	8,02%	233
HARG11	Rodovias	12,0 MM	7,74%	225
ENAT11	Óleo e Gás	5,5 MM	9,40%	379
RDVE11	Renováveis	4,4 MM	7,49%	197
BRKP28	Saneamento	4,2 MM	7,99%	243
MEZT11	Transmissão	35,0 MM	8,60%	300
SGAB11	Saneamento	20,0 MM	8,31%	275
LXIN11	Transmissão	30,0 MM	7,72%	235
RAHD11	Renováveis	20,1 MM	7,93%	259
Total		140,3 MM	8,12%	263

Tabela 2 - Resumo das Alocações

Acreditamos que a alocação aqui comunicada representa mais um passo na consecução dos objetivos estabelecidos na criação do Fundo, o crescimento do patrimônio com diluição das posições iniciais, e diversificação do portfólio com rentabilidade e qualidade de ativos.

Considerando as demais posições no portfólio do Fundo, o portfólio atual apresenta diversificação relevante entre setores da infraestrutura, sendo os mais representativos: Linhas de Transmissão, Rodovias e Geração Renovável.

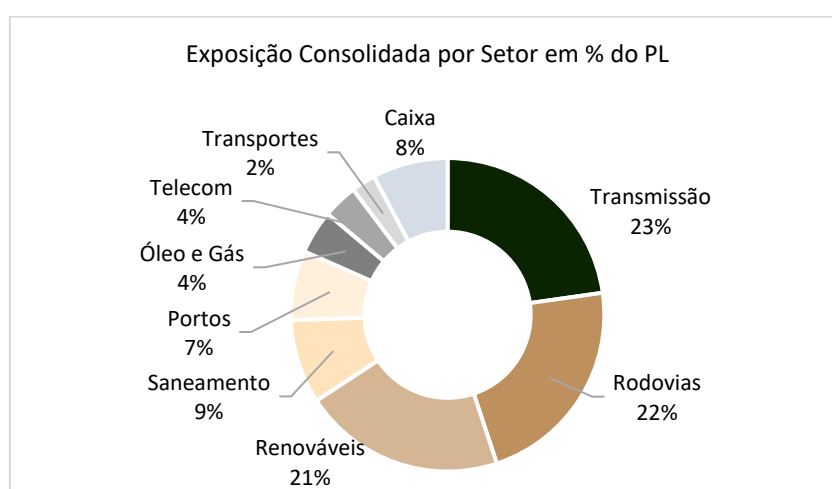


Figura 2 - Alocação do Portfólio por Setor

Por fim, a Gestora permanece à disposição dos investidores para maiores esclarecimentos, aos quais também agradece a confiança depositada.

São Paulo, 25 de Julho de 2023

BOCAINA CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA.

