

BODB11

BOCAINA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO

MENSAL DE GESTÃO

Março/2024



VISÃO GERAL DO FUNDO

O Bocaina Infra é um fundo de Renda Fixa Crédito Privado que busca a valorização das suas cotas através da aquisição de ativos de renda fixa, em sua maior parte **Debêntures Incentivadas em Infraestrutura**, bem como do ganho de capital com a compra e venda dos mesmos.

RESUMO DO MÊS

Fechamento do dia 28/03/2024

R\$ 0,10

Distribuição por cota em 05/04/2024

13,5%

Yield anualizado equivalente, relativo a Cota Mercado de final de mês

R\$ 9,44

Cota Mercado¹

R\$ 9,42

Cota Patrimonial ¹

IPCA + 8,56%

Yield médio dos ativos de crédito privado (a.a.)

6,2 anos

Duration médio do ativos de crédito privado

97,1%

Alocado em títulos de crédito privado¹. Parcela complementar do patrimônio encontra-se em compromissadas, que também apresentam rentabilidade isenta para o FI-Infra e cotistas pessoa física.

1) Referente ao patrimônio do fundo no dia 28/03/2024, antes da distribuição.



COMENTÁRIO DO GESTOR

DISTRIBUIÇÃO DE MARÇO

Os investidores do Bocaina Infra receberam no total **R\$ 0,10 por cota** referentes ao mês de março, pagos no dia 05/04 (valor da cota patrimonial: **R\$ 9,42¹**; valor da cota mercado: **R\$ 9,44**), equivalente a um *yield* mensal de 1,06% (***yield* anualizado de 13,5%**) com relação à cota mercado. Tais proventos são isentos de IR para pessoa física.²

Desde seu início, o fundo já distribuiu **R\$ 3,25 por cota**, equivalente a **16,0% de *yield* em termos anualizados**.

Considerando uma comparação das distribuições isentas de IR para pessoa física com o CDI do período, aplicando a tarifa de IR correspondente a cada distribuição, elas representariam **158% do CDI**. A comparação com o CDI é apenas uma referência – a performance frente a *benchmarks* mais adequados ao perfil do fundo se encontra no final do relatório.

O Fundo tem apresentado um retorno aderente ao seu objetivo de rentabilidade (1,5% a 2,5% sobre a NTN-B de *duration* similar à da carteira), como pode ser observado na seção “Performance”.

Mês de Referência ¹	Distribuições (R\$/cota)	<i>Yield</i> Anualizado
Jan/2022 ³	R\$ 0,115	14,7%
Fev/2022 ³	R\$ 0,116	14,8%
Mar/2022 ³	R\$ 0,140	18,2%
Abr/2022 ³	R\$ 0,140	18,2%
Mai/2022	R\$ 0,150	19,0%
Jun/2022	R\$ 0,120	15,1%
Jul/2022	R\$ 0,135	17,2%
Ago/2022	R\$ 0,100	12,9%
Set/2022	R\$ 0,100	13,3%
Out/2022	R\$ 0,105	14,0%
Nov/2022	R\$ 0,150	21,2%
Dez/2022	R\$ 0,120	16,5%
Jan/2023	R\$ 0,130	17,7%
Fev/2023	R\$ 0,103	15,6%
Mar/2023	R\$ 0,150	19,8%
Abr/2023	R\$ 0,150	19,8%
Mai/2023	R\$ 0,140	18,6%
Jun/2023	R\$ 0,100	12,9%
Jul/2023	R\$ 0,106	14,0%
Ago/2023	R\$ 0,110	14,5%
Set/2023	R\$ 0,120	16,1%
Out/2023	R\$ 0,100	13,3%
Nov/2023	R\$ 0,100	13,7%
Dez/2023	R\$ 0,150	20,4%
Jan/2024	R\$ 0,100	13,4%
Fev/2024	R\$ 0,100	13,1%
Mar/2024	R\$ 0,100	13,5%
Total	R\$ 3,25	16,0%

1) Data base dia 28/03, antes da distribuição. 2) Comunicado disponível em bocainacapital.com/BODB11
3) *Yields* anualizados de Jan a Abr de 2022 utilizam a cota-base de R\$10,00 como referência devido a *lock-up* da cota mercado. Demais valores utilizam a cota mercado da “Data COM” para cálculo.



PORTFÓLIO

Em março concluímos as alocações dos recursos provenientes da 4ª Oferta, ou seja, alocamos com a velocidade que havíamos nos comprometido. O fundo adicionou quatro novas posições ao seu portfólio e aumentou a participação em uma posição já existente. Dessa forma, **a alocação do Fundo em crédito privado no dia 28/03 era de 97,1%.**

Além das debêntures, o fundo detinha aproximadamente 2,9% em caixa, alocado em compromissadas pós-fixadas, cujo rendimento é isento para FI-Infra.

Considerando as movimentações das NTN-Bs em março, **houve uma abertura de 19 bps no vencimento de 2030.** Este é um dos fatores que influenciam as taxas das debêntures e o seu preço na marcação a mercado (MtM – ver quadro ao lado).

Em 28/03, data base deste relatório, **o yield da carteira do BODB11, incluindo a parcela de caixa do fundo, se encontrava em taxa equivalente a IPCA+8,50%².**

É importante ressaltar a **resiliência do carregamento do portfólio do BODB frente a períodos de fechamento dos spreads das debêntures, como o atual.**

Tal robustez decorre do diferencial de originação e estruturação proprietária, onde o BODB detém todo o volume ou quase todo o volume de uma emissão.

O que é *Mark to Market*?



A marcação a mercado (*mark to market*, MTM) de debêntures pode ser confusa a princípio, principalmente pois os custodiantes tendem a não mostrá-la para as pessoas físicas em seus portfólios.

De maneira simplificada, as debêntures incentivadas são emitidas em uma taxa IPCA+Cupom (por exemplo, IPCA+8%).

Conforme são negociadas no mercado secundário, os valores pagos pelas debêntures podem variar, resultando em uma taxa de retorno maior ou menor. Por exemplo: se uma debênture emitida no preço de R\$1.000,00 e a uma taxa de IPCA+8% for comprada por R\$900,00, a taxa de retorno percebida pelo comprador será superior ao IPCA+8%. Quão superior ela será dependerá da *duration* do papel.

Mesmo quando não há negociação, as movimentações da NTN-B de referência (a de *duration* mais próxima da *duration* da debênture) refletem na debênture. Por exemplo: se uma debênture tem como referência a NTN-B 2030, um aumento de 0,10% na taxa da NTN-B significará aumento similar na taxa da debênture.

Quer saber qual a marcação a mercado de uma debênture específica? A maior parte delas está disponível em data.anbima.com.br

1) Veja mais sobre a diversificação do portfólio (pg. 11).

2) A equivalência IPCA+ do caixa e dos ativos com carregamento em CDI+ foi calculada utilizando-se o DAP (contrato futuro de juros reais) de *duration* equivalente.



Ganho de Capital na Renda Fixa



Uma das possibilidades de ganho na renda fixa é através da compressão de taxa e o ganho de capital dela derivado.

No BODB11, procuramos realizar alocações em papéis com bons prêmios de risco de crédito (*spreads*), utilizando como alavancas de valor nossa profundidade técnica em infraestrutura, nossa capacidade de originação e de estruturação.

Spreads acima da média como esses, além de permitirem uma boa rentabilidade ao longo do tempo podem significar um ganho de capital na venda com compressão. O tamanho deste ganho dependerá da *duration* do papel.

Uma “regra de bolso” para calcular de forma aproximada este ganho potencial é multiplicar a *duration* pelo diferencial que a taxa da debênture apresenta.

Por exemplo: uma debênture “A” foi emitida a uma taxa de IPCA+8% com *duration* de 7 anos, enquanto papéis similares negociam a IPCA+6,5% no mercado secundário. Caso a debênture “A” seja vendida a IPCA+6,5%, seu ganho de capital obtido poderia ser aproximado por:

$1,5\% \text{ a.a. (diferencial)} \times 7 \text{ (duration)} = 10,5\% \text{ ganho de capital na venda}$

Dessa forma, os ativos ficam nas mãos de um número limitado de operadores, o que o que leva a uma menor frequência de negociação e consequentemente de remarcações desses ativos.

Aquisições Recentes

Considerando o momento de mercado, **a alocação dos recursos da 4ª Oferta se concentrou em emissões do mercado primário e também em ativos mais exclusivos da Bocaina²:**

- **Águas do Sertão (ASER12), mercado primário:** debênture incentivada do setor de saneamento emitida pela concessionária de 34 municípios no Alagoas. R\$ 9MM @ IPCA+8,40%
- **Highline (CTTP11), mercado primário:** debênture simples emitida pela CAP Torres, empresa locadora de torres de telecom. R\$ 12,2 milhões @ CDI+5,80%
- **Linhas 8 e 9 (CLTM14), mercado primário:** debênture incentivada emitida pela concessionária das Linhas 8 e 9 do Metrô CPTM de São Paulo. R\$ 15 milhões @ IPCA+7,25%
- **Bevap Bioenergia (BION16), mercado primário:** debênture incentivada emitida pela Bevap Bioenergia, produtora e comercializadora de etanol e açúcar, além de cogeneradora de energia elétrica a partir da biomassa da cana de açúcar. R\$ 10 milhões @ IPCA+10,15%

1) Duration é, simplificada, uma medida do risco de taxa de juros de um título de renda fixa que leva em consideração seu fluxo de caixa (cupons, amortizações e resgate). Ela representa a sensibilidade do valor de um título às oscilações das taxas de juros. 2) Para mais informações sobre cada ativo veja as análises ao final do relatório



- **São Gabriel Saneamento (SGAB11), secundário:** o fundo aumentou a posição de SGAB11. A emissão foi originada e estruturada pela Bocaina, permitindo um investimento com 275 bps de spread. A Fitch classificou a emissão de SGAB11 como AAA(bra). A atribuição de rating AAA após 6 meses de sua emissão demonstra a capacidade da Bocaina de criar valor para seus cotistas com ativos de alta qualidade. R\$ 14,0 milhões adicionais @ IPCA+8,49%

Resumo das alocações dos recursos da 4ª Oferta:

Debênture	Sector	Volume Investido	Taxa Média Aq. IPCA+
ASER12	Saneamento	9,0 MM	8,40%
CTTP11	Telecom	12,2 MM	11,83% ¹
CLTM14	Transportes	15,0 MM	7,25%
BION16	Outros	10,0 MM	10,15%
SGAB11	Saneamento	14,0 MM	8,49%
Total		60,2 MM	9,08%

Em 26/mar, o fundo realizou a venda de aproximadamente R\$ 10 milhões de Holding do Araguaia (HARG11), retendo ainda R\$ 3,4 milhões em seu portfólio. Esse ativo foi inicialmente adquirido em jun/23, com um spread de 225 bps, e posteriormente vendidos com um spread de 63 bps. O Ganho de capital da operação ao longo do período foi 9,6%.

Debênture	Spread de compra	Spread de venda	Duration	Ganho de Capital
HARG11	225 bps	63 bps	5,9 anos	9,6%

Resolução CMN nº 5.118



Em 01/Fev, o CMN revisou as regras para alguns ativos de renda fixa isentos de IR. A alteração envolveu o tipo de lastros elegíveis e o perfil de emissores para os papéis de LCI, LCA, LIG, CRI e CRA.

A nova regulamentação visa aumentar a eficiência da isenção, direcionando os recursos desses instrumentos financeiros especificamente para o agronegócio e o setor imobiliário, garantindo que sejam lastreados em operações alinhadas às suas finalidades. Assim, foi proibido a emissão desses produtos por instituições financeiras e companhias abertas não ligadas a esses setores. Os ajustes não impactam os papéis já distribuídos ou que tiveram seu registro de oferta pública na CVM até a data da alteração.

O BODB investe predominantemente em Debêntures Incentivadas, que não foram incluídas na revisão da CMN. No entanto, a nova regulamentação impactou indiretamente o setor de infraestrutura, dado que direcionou demanda para os FI-Infra e debêntures incentivadas.

Para o mercado secundário, vemos um aumento nos preços das debêntures, o que pode resultar na valorização dos ativos atuais do portfólio. Na nossa opinião, esta valorização será ainda mais pronunciada no mercado primário, destacando o diferencial da gestora de originação proprietária de ativos fora do radar do mercado.

1) Taxa equivalente em IPCA+ convertendo a taxa CDI+5,80% a.a. pelo DAP (contrato futuro de juros reais) mais próximo da duration do papel.

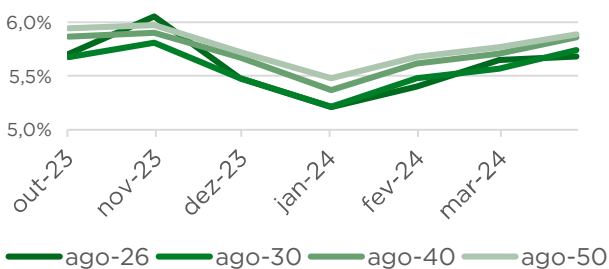


MACRO

No cenário macro, o IPCA de março foi de 0,16%, abaixo do esperado para o período. Já o IPCA projetado para abril pela ANBIMA, está em 0,35%. Estes valores são importantes pois influenciam no carregamento do mês e consequentemente os pagamentos mensais.

O mês de março foi marcado pela manutenção da tendência de abertura da curva de juros reais iniciada em jan/24. A NTN-B 2030, de duration equivalente ao portfólio, apresentou uma abertura de 19 bps.

Evolução Curva de Juros Reais (NTN-B)



Esta abertura de taxas das NTN-Bs impacta tanto as taxas das debêntures, como seu preço unitário e consequentemente a cota patrimonial dos fundos de renda fixa como o BODB (lembrando que as taxas das debêntures são via de regra compostas pela taxa da NTN-B equivalente + spread de crédito).

A abertura das taxas por um lado gera uma marcação desfavorável no preço das debêntures, por outro aumenta o carregamento do portfólio. O BODB permite ao investidor ter exposição à curva de juros real via bons ativos de crédito, hoje apresentando carregamento de IPCA+8,50% bruto

“Na curva” vs. “A mercado”



Em Janeiro/23, as debêntures investidas por pessoa física diretamente via corretora passaram a apresentar marcação “a mercado”, como é feito nos fundos de investimento, ao invés de marcação “na curva”, que historicamente era apresentada. Mas o que isso quer dizer?

A marcação na curva significa que o preço da debênture investida é atualizado pela taxa de compra.

Na marcação a mercado, que já explicamos no quadro anterior, o preço das debêntures varia de acordo com seu valor justo de mercado. Mas quem determina esse valor justo? Boa parte dos ativos possui “preço ANBIMA”, que toma como base os títulos públicos de referência e as negociações do mercado.

Por exemplo: R\$ 1.000 investidos em uma debenture de duration de 5 anos adquirida há 1 ano a uma taxa de IPCA+3% mas que esteja negociando a IPCA+4% hoje, apresentaria um preço de aprox. R\$1090 em uma carteira com marcação na curva (5,8% de IPCA + 3% yield), e aprox. R\$1040 em carteira marcada a mercado (impacto de -5% pela abertura de 1% em duration de 5y).

Vemos como positiva a mudança iniciada este mês, no sentido de trazer informação de preço mais precisa aos investidores.



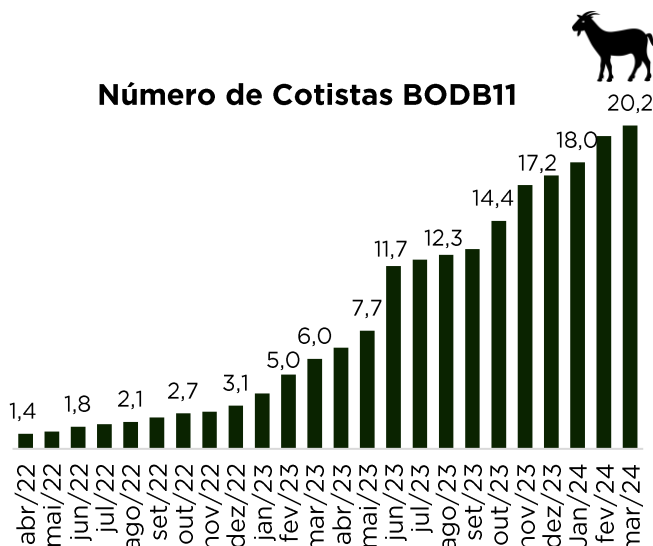
BASE DE INVESTIDORES

No último dia do mês, o Fundo apresentava um PL de aproximadamente R\$337 milhões¹ e **20.227 cotistas**. Uma base ampla e diversificada tende a contribuir para melhor liquidez das cotas em bolsa.

Ficamos muito satisfeitos de ter ultrapassado a marca de 20 mil cotistas no BODB. Muito obrigado a todos os investidores pela confiança e interesse no nosso trabalho. Uma base ampla e diversa como a que está sendo construída no BODB é fundamental para uma negociação saudável das cotas no mercado secundário, como a que temos observado no Fundo. Como veremos adiante, a liquidez das cotas já ultrapassa R\$ 1,5 milhão/dia, com diversos dias atingindo volumes superiores a R\$ 3,0mm.

A quarta oferta pública propiciou a entrada de aproximadamente 1.400 novos cotistas no BODB.

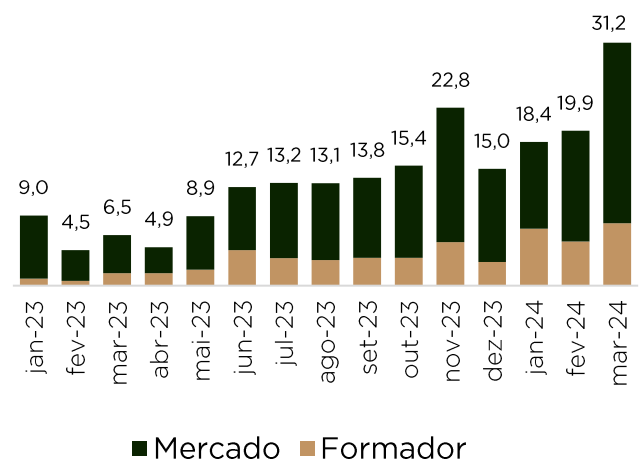
Número de Cotistas BODB11



LIQUIDEZ

O volume negociado do BODB11 este mês foi de **R\$ 31,2 milhões**, atingindo uma **média diária de R\$ 1,558 milhões**, e com atuação do formador de mercado em 26% do volume total negociado.

Negociação Mensal BODB11 (R\$MM)



Desta forma, o mês de março foi marcado por recordes diários de negociação, com R\$ 4,8 MM alcançados em 28/03 e R\$ 3,2 milhões em 26/03.

BODB NA MÍDIA ESPECIALIZADA

Temos feito um trabalho de divulgação do BODB11 de forma que mais pessoas possam conhecer o fundo e o trabalho que temos executado. Abaixo uma lista das nossas principais participações em março:



Mais Retorno:

[Debêntures Incentivadas em Infraestrutura no Brasil](#)



FII Fácil:

[Live com Gabriel Esteca](#)



Debêntures de Infraestrutura



No início de 2024 foi sancionada a Lei 14.801, delibera sobre a criação das Debêntures de Infraestrutura, instrumento de dívida que surge como um recurso para fomentar o mercado de infraestrutura brasileiro.

Diferentemente das Debêntures Incentivadas (Lei 12.431/11), as quais garantiam benefícios fiscais para investidores (exemplo: isenção de IR para PFs), o foco das novas Debêntures de Infraestrutura são os próprios emissores de dívida.

Na prática, o emissor de Debêntures de Infra poderá usufruir de benefício de redução da base de cálculo do IR e CSLL, favorecendo companhias com base de lucro tributável;

Os investidores PF tradicionais ficam sujeitos à alíquota de IR tradicional, e em fundos isentos estas novas debentures serão tributadas em 10%.

Outros pontos importantes que esta nova lei trouxe:

- (i) Permissão de emissões atreladas a variação cambial;
- (ii) aumento do prazo para reembolso de gastos com os projetos tanto para as deb. infra quanto deb. inc.;
- (iii) possível aumento do número de setores enquadráveis para deb. inc., a depender de regulamentação específica.

TABELA DE RENTABILIDADE

Abaixo apresentamos uma tabela de sensibilidade, considerando a Taxa Interna de Retorno – TIR líquida de taxas, para cada preço de cota.

Para este cálculo, aplicamos as premissas de IPCA e de SELIC/CDI do Boletim FOCUS do Banco Central, e projetamos o carregamento da carteira.

Esta análise considera a marcação a mercado das debentures ao final do mês (na data base do relatório), ou seja, se com o fechamento das taxas nominais, naturalmente se captura um ganho de capital e observa-se um decréscimo no valor nominal da TIR Líquida indicada.

Nesta análise, não são considerados ganhos de capital futuros, ou seja: potenciais fechamentos de taxa como os que vivenciamos em março são *upsides*. Para chegar ao valor indicado na tabela é apenas fatorado o retorno do portfólio com as marcações a mercado na data base.

Cota Mercado	TIR Líquida ¹	Spread Líquido ²
R\$ 9,70	IPCA + 7,10%	128 bps
R\$ 9,60	IPCA + 7,22%	140 bps
R\$ 9,50	IPCA + 7,35%	152 bps
R\$ 9,40	IPCA + 7,48%	165 bps
R\$ 9,30	IPCA + 7,62%	177 bps
R\$ 9,20	IPCA + 7,75%	190 bps
R\$ 9,10	IPCA + 7,89%	203 bps

1) A TIR é líquida dos custos do Fundo data base final do mês, pré-distribuição do mês, variando de acordo com a curva das NTN-Bs. Eventual taxa de performance não é contemplada neste cálculo.

2) Spread líquido de custos do fundo e isento de IR para pessoa física, comparando com a NTN-B 2030.



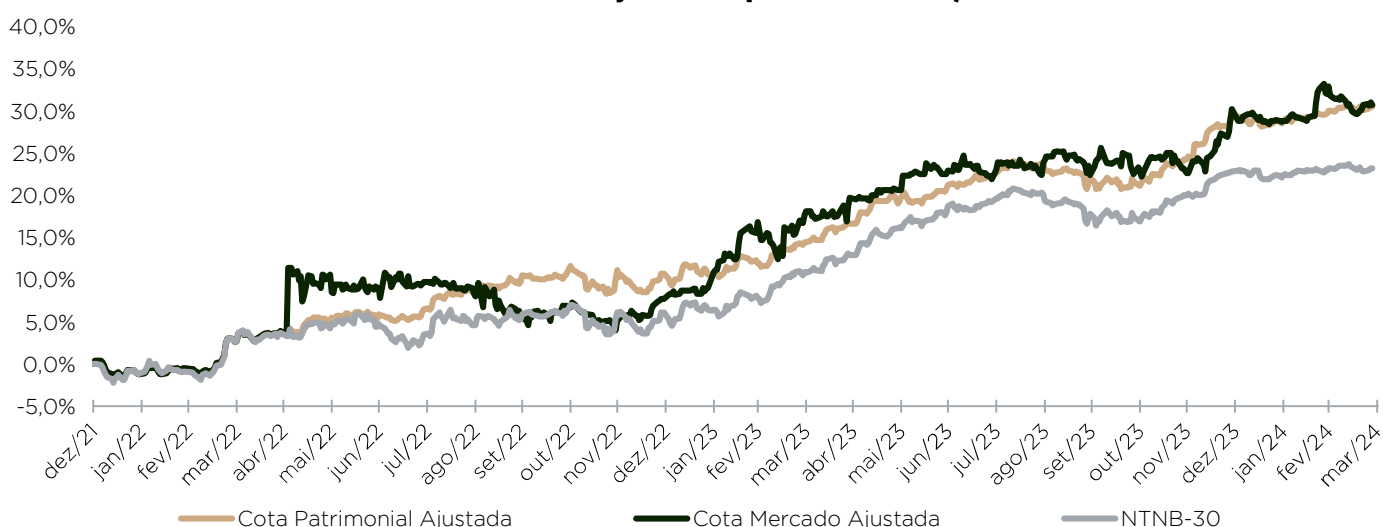
PERFORMANCE E PERSPECTIVA PARA CURTO PRAZO

O Fundo tem apresentado um retorno interessante desde seu lançamento, na nossa opinião, atingindo seu propósito de apresentar um portfólio com bom carregamento e opções de ganho de capital via fechamento de *spreads* e taxas nominais, e atendendo ao objetivo de rentabilidade do Fundo (1,5% a 2,5% sobre a NTN-B de *duration* similar à da carteira). A tabela e gráfico abaixo evidenciam a rentabilidade das cotas patrimonial e mercado, frente à referência da NTN-B 2030 (que é a base que temos utilizado para comparação) desde o início do Fundo.

Em março a carteira, incluindo a parcela de caixa do fundo, apresentou uma taxa de carregamento de IPCA+8,50%. Desde o início, o fundo apresentou um retorno de 30,5%, ante a 23,2% da NTN-B 2030, ou seja, um diferencial de 7,3% proporcionado pelo Fundo.

Para o curto prazo pretendemos continuar o processo de diversificação da carteira, aproveitando o para buscar oportunidades de reciclagem com ganhos de capital.

Rentabilidade Ajustada por Distribuições¹



Rentabilidade ¹		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2024	Cota Mercado ²	-1,04%	3,19%	-1,67%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,41%	30,70%
	Cota Patrimonial	-0,29%	0,92%	0,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,03%	30,54%
	NTN-B 2030 ³	-0,33%	0,61%	0,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,30%	23,20%
2023	Cota Mercado	2,92%	5,32%	1,15%	1,33%	0,72%	1,91%	0,06%	1,00%	-1,45%	0,43%	-0,21%	6,14%	20,80%	30,16%
	Cota Patrimonial	0,10%	0,96%	2,17%	1,99%	2,70%	1,19%	1,18%	0,25%	-0,80%	-0,70%	2,65%	3,91%	16,66%	29,20%
	NTN-B 2030 ³	0,30%	1,32%	2,80%	1,90%	2,87%	2,20%	0,73%	-0,26%	-1,21%	-0,83%	2,73%	2,33%	15,80%	22,84%
2022	Cota Mercado ²	-1,49% ¹	0,54%	3,27%	1,09%	4,46%	0,49%	0,60%	-1,55%	-2,15%	1,06%	-1,43%	2,40%	7,75%	7,75%
	Cota Patrimonial	-1,49% ¹	0,54%	3,27%	1,09%	1,60%	0,39%	0,58%	2,02%	1,65%	1,03%	-0,44%	-0,32%	10,75%	10,75%
	NTN-B 2030 ³	-0,86% ¹	-0,08%	3,66%	0,86%	1,14%	-0,03%	-1,13%	1,04%	1,20%	1,08%	-0,82%	-0,06%	6,08%	6,08%

1) Cotas ajustadas pelas distribuições e NTN-B pelos pagamentos de cupom. 2) A rentabilidade da cota mercado foi considerada igual à da cota patrimonial até 02/mai/22, final do período de *lock-up*, considerando base R\$10. 3) Rentabilidade da NTN-B bruta sem desconto de IR. 4) Rentabilidade de 29/dez/21 a 31/jan/22

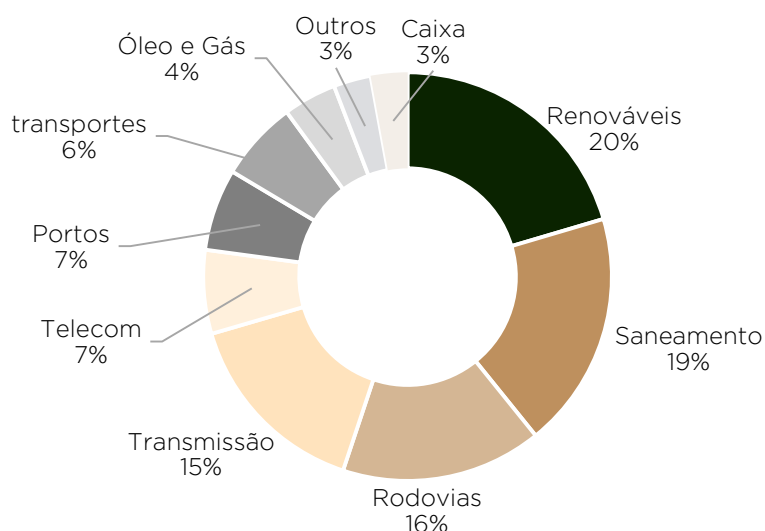


DIVERSIFICAÇÃO DO PORTFÓLIO

Seguimos a estratégia estabelecida desde o lançamento do BODB, de diversificar o portfólio conforme o crescimento do patrimônio do Fundo, reduzindo a relevância de posições mais antigas e incorporando novas, aumentando a quantidade de papéis e mantendo o foco em bons ativos de infraestrutura. Hoje o fundo conta com **16 ativos de crédito privado entre debêntures e CRI em seu portfólio**.

Abaixo a proporção com base em setores, considerando o fechamento do mês de março:

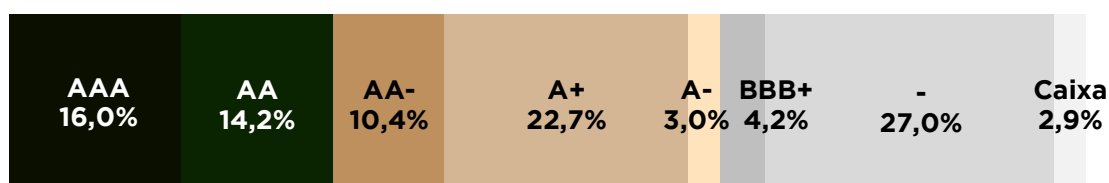
Exposição Consolidada por Setor em % do PL



As análises de risco são realizadas com profundidade para cada papel investido e fazem parte do dia a dia da gestão do Fundo, sendo executadas pelo time Bocaina, independentemente da existência de rating externo.

No caso do BODB, alguns papéis contam com uma avaliação de rating externa, e outros como MEZP11, possuem a previsão de obtenção de rating externo dentro de um determinado prazo. Abaixo a proporção com base na avaliação de rating externo na data base do relatório:

Exposição Consolidada por Rating em % do PL





ALOCÇÃO DO FUNDO

As alocações são realizadas em emissões de debêntures de infraestrutura. Esta foto representa o portfólio ao final do mês, em perspectiva pré-distribuição de proventos.

Código	Posição Atual (mm)	Volume Série (mm)	% PL	Index	Taxa Atual	Taxa Aquis.	Spread Aquis.	Duration (Anos)	Emissor	Setor	Rating
CJEN13	21,9	350	6,5%	IPCA	7,13%	8,60%	2,61%	5,21	TESC	Portos	A+
RGRA11	50,2	96	14,9%	IPCA	8,47%	8,09%	2,85%	7,31	R. dos Grãos	Rodovias	A+
HVSP11	25,4	1.287	7,5%	IPCA	6,85%	8,39%	2,31%	5,91	Hélio Valgas	Renov.	AA-
CPTM15	10,0	1.000	3,0%	IPCA	10,75%	8,60%	2,75%	4,37	Ligga Telecom	Telecom	A-
RAHD11	33,0	465	9,8%	IPCA	8,31%	8,00%	2,25%	6,00	Rio Alto STLHI	Renov.	AA
ENAT11	14,2	737	4,2%	IPCA	7,24%	9,65%	3,48%	3,30	Enauta	Óleo e Gás	BBB+
HARG11	3,4	1.400	1,0%	IPCA	6,48%	7,74%	2,25%	5,90	Hold. Araguaia	Rodovias	AAA
BRKP28	4,6	305	1,4%	IPCA	7,06%	7,99%	2,43%	6,87	BRK Ambiental	Saneam.	A+
SGAB11	48,9	70	14,5%	IPCA	8,83%	8,32%	2,75%	6,20	São Gabriel	Saneam.	AAA
MEZP11	51,9	250	15,4%	IPCA	9,07%	8,60%	3,04%	8,39	MEZ T1	Transm.	-
ASER12	9,7	1.100	2,9%	IPCA	7,69%	8,40%	2,65%	9,28	Águas do Sertão	Saneam.	AA-
CLTM14	15,0	1.250	4,4%	IPCA	7,31%	7,25%	1,33%	7,22	Linhas 8 e 9	Transp.	AA
BION16	10,0	100	3,0%	IPCA	10,13%	10,00%	4,15%	3,70	Bevap	Outros	-
ÓRIGO	10,5	100	3,1%	IPCA	10,15%	10,5%	5,22%	4,76	OPEA / Órigo	Renov.	-
CTTP11	12,3	500	3,6%	CDI	5,50%	5,50%	5,50%	1,80	Highline	Telecom	-
SAPS11	6,4	200	1,9%	CDI	5,50%	7,00% ¹	7,00% ¹	1,76	SAP Sec.	Transp.	-
ATIVOS	327,5		97,1%	IPCA	8,56%	8,42%	2,97%	6,44			
CAIXA	9,8		2,9%		10,64%			-	Compromissada		
TOTAL	337,3		100%		8,50%						

1) Taxa CDI+ da SAPS11 e CTTP11 convertida para IPCA+ aplicando-se o mesmo spread (5,5% ou 7,0%, conforme o caso) sobre os contratos futuros de juros reais (DAP) equivalente ao *duration*, que na data base do relatório representava IPCA+5,584%.



PAGAMENTO DE DISTRIBUIÇÕES (LÍQUIDO DE IR)

Período	Amortização de Principal (R\$/Cota)	Amortização de Rendimentos (R\$/Cota)	Distribuição (R\$ / COTA)	Data do Pagamento	Cota Mercado Final de Período ¹
JAN/22	-	0,115	0,115	09/02/22	R\$ 9,78 ²
FEV/22	-	0,116	0,116	10/03/22	R\$ 9,71 ²
MAR/22	-	0,140	0,140	11/04/22	R\$ 9,89 ²
ABR/22	-	0,140	0,140	10/05/22	R\$ 9,86 ²
MAI/22	0,150	-	0,150	08/06/22	R\$ 10,30
JUN/22	0,120	-	0,120	07/07/22	R\$ 10,20
JUL/22	0,056	0,079	0,135	05/08/22	R\$ 10,14
AGO/22	-	0,100	0,100	08/09/22	R\$ 9,89
SET/22	-	0,100	0,100	07/10/22	R\$ 9,54
OUT/22	-	0,105	0,105	08/11/22	R\$ 9,54
NOV/22	0,150	-	0,150	07/12/22	R\$ 9,30
DEZ/22	0,120	-	0,120	06/01/23	R\$ 9,37
JAN/23	-	0,130	0,130	07/02/23	R\$ 9,52
FEV/23	-	0,103	0,103	07/03/23	R\$ 9,89
MAR/23	0,040	0,110	0,150	07/04/23	R\$ 9,90
ABR/23	-	0,150	0,150	08/05/23	R\$ 9,88
MAI/23	-	0,140	0,140	07/06/23	R\$ 9,80
JUN/23	-	0,100	0,100	13/06/23 e 07/07/23	R\$ 9,83
JUL/23	-	0,106	0,106	07/08/23	R\$ 9,72
AGO/23	-	0,110	0,110	08/09/23	R\$ 9,74
SET/23	0,120	-	0,120	06/10/23	R\$ 9,49
OUT/23	0,100	-	0,100	08/11/23	R\$ 9,41
NOV/23	-	0,100	0,100	07/12/23	R\$ 9,29
DEZ/23	-	0,150	0,150	19/12/23 e 08/01/24	R\$ 9,60
JAN/24	-	0,100	0,100	07/02/24	R\$ 9,50
FEV/24	-	0,100	0,100	07/03/24	R\$ 9,70
MAR/24	-	0,100	0,100	05/04/24	R\$ 9,44

As distribuições do fundo podem ser realizadas a título de amortização de rendimentos ou de capital, dependendo do valor da cota patrimonial. A Bocaina procura distribuir mensalmente o valor aproximado do carregamento do portfólio, independente da forma que será classificada tal distribuição, sempre reservando-se a prerrogativa de ajustá-la conforme entender necessário. **Do ponto de vista tributário, para pessoa física, não há distinção, pois ambas classificações de distribuição são isentas de IR.**

1) Pré-distribuição; 2) Cota mercado foi considerada igual à cota patrimonial, em razão do período de lock-up



SOBRE OS EMISSORES

BEVAP BIOENERGIA

**EMISSOR**

BIOENERGÉTICA VALE DO PARACATU S.A

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+10,15% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 120 milhões

VENCIMENTO

Abr/30

GARANTIAS Fiança da Central Bioenergética Enervale e Bevap Participações; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios.

Fundada em 2007, a Bevap Bioenergia é uma usina em João Pinheiro, MG, especializada na produção de etanol, açúcar, e na co-geração de energia elétrica.

Com capacidade de moagem de 3,5 milhões de toneladas e capacidade instalada de 90MW, a empresa realiza a co-geração de energia elétrica através da queima de resíduos de açúcar e etanol. A comercialização da energia gerada foi feita nos leilões de energia reserva de 2018 (20 MWm) e 2011 (1 MWm), até dez/24 e jun/34.

No segmento do açúcar, a Bevap produz o VHP (bruto ou não refinado), destinado a grandes tradings internacionais. Além

disso, fabrica açúcar cristal para a indústria alimentícia, contando com clientes como Coca-Cola, Femsa, Cemil, Vilma Alimentos, e Nestlé.

A Bevap também é responsável pela produção de dois tipos de etanol: o Anidro, para misturar com gasolina comum ou aditivada, e o Hidratado, voltado para veículos a etanol, com Ipiranga, Ale e Raízen como principais clientes.

A emissão conta com fiança da holding Bevap participações e da Central Bioenergética Enervale.



SOBRE OS EMISSORES

CONCESSIONÁRIA DAS LINHAS 8 E 9

**EMISSOR**

CONCESSIONÁRIA DAS LINHAS 8 E 9 DO SISTEMA DE TRENS METROPOLITANOS DE SÃO PAULO S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+7,25% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.250 milhões

VENCIMENTO

Jan/42

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas.

Constituída por 80% do Grupo CCR e 20% do Grupo Ruas, a concessionária tornou-se responsável pela operação, manutenção e investimentos nas linhas 8 (Diamante) e 9 (Esmeralda) do Metro CPTM de São Paulo a partir do leilão realizado em abr/21.

O período de concessão de 30 anos teve início em jan/2022.

A linha 8 (Diamante) estende-se por 41 km, atravessando 6 cidades e ligando a região central de São Paulo ao município de Itapevi.

Já a linha 9 (Esmeralda), com 32 km de extensão, conecta a região sul de São Paulo ao município de Osasco. As duas linhas, juntas, realizam o transporte diário

de 1,1 milhão de passageiros.

Com o propósito de modernizar a infraestrutura existente, está previsto um investimento de R\$ 5,2 bilhões até 2027, que será parcialmente financiado com os recursos da emissão.

Além da realização de investimentos de modernização, os recursos captados também serão destinados ao pagamento dos empréstimos ponte ainda existentes.

A emissão tem um prazo de 18 anos e recebeu a classificação AA.br pela Moody's.



SOBRE OS EMISSORES

HIGHLINE

**EMISSOR**

CAP TC TORRES E PARTICIPAÇÕES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

CDI+5,5% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 500 milhões

VENCIMENTO

Jan/26

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas.

A Highline é uma empresa especializada na construção, operação e manutenção de infraestruturas para a instalação de antenas de comunicação sem fio, oferecendo quatro principais produtos:

- Torres de telecomunicações
- Rooftops
- Soluções para ambientes internos
- Biosites / Small Cells

A Highline foi fundada em 2012 pelo fundo de Infraestrutura do Pátria, a Highline foi adquirida em 2019 pelo Grupo Digital Bridge, que desde então passou a gerir a empresa.

Digital Bridge é uma plataforma global de investimentos em infraestrutura digital com mais de U\$ 75 bi sobre gestão¹.

Demais investidores são AIMCO (26%), Allianz (13%) e outros (15%).

A dívida de curto prazo (2 anos) tem como principal destino a realização de investimentos no crescimento da operação.



SOBRE OS EMISSORES

ÁGUAS DO SERTÃO

**EMISSOR**

ÁGUAS DO SERTÃO

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,40% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.100 milhões

VENCIMENTO

Ago/40

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas.

Águas do Sertão é a companhia responsável pela gestão dos ativos de serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário de 34 municípios no estado do Alagoas.

A companhia administra os serviços de saneamento nos municípios desde Abr/2022, quando venceu a concessão. A licitação tem o prazo total de 35 anos, vencendo em Abr/2057.

A população total da área atendida é de 570 mil habitantes, e existem cerca de 156 mil economias nos municípios, sendo que o atendimento de água atinge 93% do total de pessoas¹, com uma meta de universalização para o ano de 2027. Com

relação à cobertura dos serviços de esgoto, o atendimento é de 13% da população¹ e prevê-se uma meta de cobertura de 90% das economias até o ano de 2033.

Os recursos da Emissão serão destinados ao pré-pagamento de empréstimos ponte e novos investimentos (Capex).

O acionista do projeto é a Conasa Infraestrutura com 100% de participação em Águas do Sertão.

¹) Data base: Set/23



SOBRE OS EMISSORES

CRI - ÓRIGO ENERGIA / OPEA SECURITIZADORA

**EMISSOR**

OPEA SECURITIZADORA S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+10,5% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 107,5 milhões

VENCIMENTO

Ago/35

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações das SPEs, Alienação Fiduciária dos Direitos de Uso de Superfície, Alienação Fiduciária de Equipamentos, Cessão Fiduciária dos Recebíveis e Garantia Corporativa da Ebes Sistemas de Energia S.A.

Fundada em 2010, Órigo Energia, iniciou suas atividades como integradora, realizando vendas de kits fotovoltaicos. Em 2016, a companhia passou a atuar no desenvolvimento, construção, conexão e operação de usinas fotovoltaicas de Geração Distribuída (GD).

A Órigo opera na modalidade de Geração Compartilhada, fornecendo desconto na conta de luz para clientes de varejo (PMEs e residenciais), sendo referência neste modelo, com aprox. 280 MWp de capacidade instalada já operacional e mais de 80 mil clientes ativos. Tem como acionistas principais, além dos fundadores, a Mitsui, a gestora Augment

Infra, o fundo TPG, e outros fundos focados em investimentos sustentáveis.

Os recursos da Emissão serão destinados para investimento em 7 usinas solares de GD (23,8 MWp), localizadas nos estados de MG e MS.

A expectativa é para o início de operação comercial entrada em jan/24.

O Grupo Energia, especializado em auditorias técnicas de empreendimentos de energia, foi contratado para diligenciar as usinas solares que receberam recursos da emissão.



SOBRE OS EMISSORES

MEZ T1 TRANSMISSORA E PARTICIPAÇÕES S.A.



EMISSION

MEZ T1 TRANSMISSORA

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,60% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 250 milhões

VENCIMENTO

Nov/46

GARANTIAS Alienação Fiduciária das ações da Emissora, Cessão Fiduciária de direitos da Emissora, Fiança Corporativa da Barolo Participações e da MEZ Construções até *completion* físico do projeto.

A MEZ T1 é uma Sociedade Anônima de capital fechado, controlada pela MEZ Energia e Participações S.A., constituída em jul/2021.

A Companhia é uma subholding que possui participação em 5 empresas/projetos de transmissão de energia do Grupo MEZ:

- MEZ 1: duas linhas de transmissão e quatro subestações, no Estado da Bahia;
- MEZ 2: uma linha de transmissão e uma subestação, no Estado da Bahia;
- MEZ 3: uma linha de transmissão e uma subestação, no Estado de Goiás;

- MEZ 4: uma linha de transmissão e uma subestação, no Estado do Rio Grande do Sul;
- MEZ 5: seis linhas de transmissão e três subestações, no Estado do Rio Grande do Sul.

A MEZ energia foi fundada em 2019 pelo engenheiro Marcos Ernesto Zarzur. O executivo é diretor da EZTEC Empreendimentos e Participações S/A desde 1988 e traz a experiência de mais de 40 anos no setor da construção civil para a MEZ Energia.



SOBRE OS EMISSORES

SAO GABRIEL SANEAMENTO

**EMISSOR**

SAO GABRIEL SANEAMENTO S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,32% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 70 milhões

VENCIMENTO

Mai/40

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas; Garantia Corporativa da Servy Participações até realização do compartilhamento das Garantias com a CEF (Caixa Econômica Federal)

A São Gabriel Saneamento é a companhia responsável pela operação e gestão dos ativos de serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário da cidade de São Gabriel (RS).

A companhia administra os serviços de saneamento no município desde mai/2012, quando venceu a licitação pública conduzida pela Prefeitura. A concessão tem o prazo total de 30 anos, vencendo em mai/2042.

A população total de São Gabriel é de 62 mil habitantes e existem cerca de 24 mil economias no município, sendo que o atendimento de água já é universalizado.

Com relação à cobertura dos serviços de esgoto, os contratos de concessão preveem uma meta de atendimento de 90% das economias do município (atualmente em cerca de 60%).

Os recursos da Emissão serão destinados para realização de novos investimentos (Capex) e reembolso de Capex já performedo no projeto.

O acionista do projeto é a Servy Participações em Saneamento S.A. (100%), a qual é controlada pela Solvi Investments.



SOBRE OS EMISSORES

BRK AMBIENTAL PARTICIPACOES



EMISSION

BRK AMBIENTAL PARTICIPACOES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+7,99% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 305 milhões

VENCIMENTO

Set/34

GARANTIAS QUIROGRAFÁRIA

A BRK Ambiental é uma das maiores companhias privadas de saneamento no Brasil, operando no modelo de “plataforma” em escala nacional através de 23 subsidiárias. Entre Concessões e PPPS, são 13 estados cobertos, com mais de 16 milhões de pessoas atendidas.

Atualmente, as principais SPEs são Saneatins (TO), RMR (Recife-PE), RMM (Maceió-AL), Limeira (SP) e Goiás (GO), representando cerca de 57% da receita da Companhia.

Além da diversificação regional, com presença nas 5 regiões do país, vale destacar a diversificação de bacias

hidrográficas (8 no total), mitigando os riscos hidrológicos.

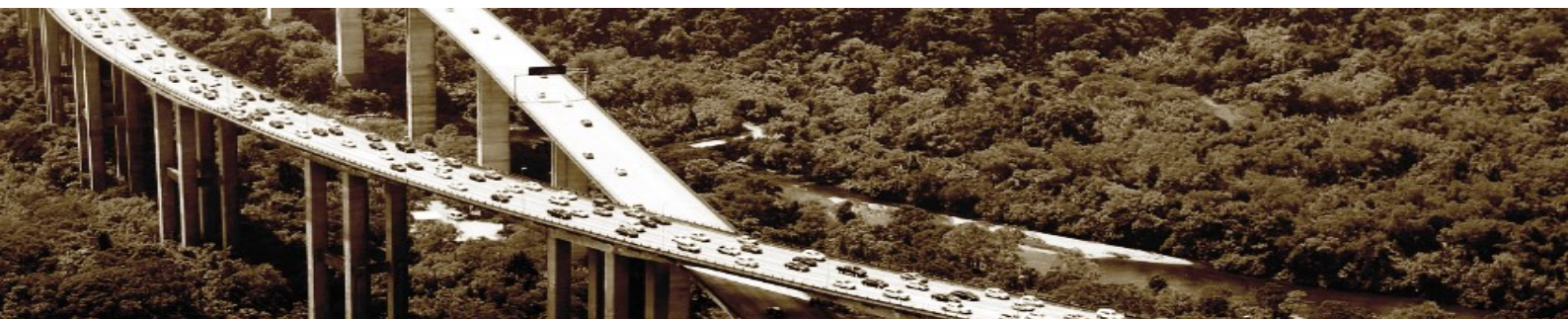
O Grupo Brookfield é controlador indireto da BRK Ambiental, uma vez que adquiriu 70% do capital da Companhia em 2017. Os 30% remanescentes pertencem ao FI-FGTS.

A BRK possui rating corporativo AA-(bra) e esta emissão conta com rating A+(bra), ambos emitidos pela Moody's.



SOBRE OS EMISSORES

HOLDING DO ARAGUAIA

**EMISSOR**

HOLDING DO ARAGUAIA S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+7,74% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.400 milhões

VENCIMENTO

Out/36

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas; Garantia Corporativa da Ecorodovias.

A Holding do Araguaia é a controladora da Ecovias do Araguaia, concessionária responsável pela exploração e administração da BR-153/414/080, composta por 850 km de rodovias nos estados do Tocantins e de Goiás.

A Holding do Araguaia tem como acionistas a Ecorodovias (65%) e a GLP X Participações S.A. (35%), companhia líder global em investimentos em logística.

O contrato de concessão, assinado em out/21 com a ANTT, possui uma vigência de 35 anos e prevê obras de duplicação, implantação de retornos, faixas adicionais e novos acessos, além de obras de

implementação de vias marginais, passarelas, pontos de ônibus e iluminação de travessias urbanas.

Considerando os números de 2022, o volume de tráfego da rodovia é composto majoritariamente por veículos pesados (80%).

As obrigações iniciais para início da cobrança do pedágio foram cumpridas durante o ano de 2022, sendo que nove praças de pedágio iniciaram as cobranças em out/22.

Esta emissão possui garantia corporativa da EcoRodovias por todo o prazo da dívida e conta com rating AAA(bra) pela Standard & Poors.



SOBRE OS EMISSORES

ENAUTA PARTICIPAÇÕES S.A.



EMISSOR

ENAUTA PARTICIPAÇÕES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+9,65% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.400 milhões

VENCIMENTO

Dez/29

GARANTIAS Fiança Corporativa¹ e Corporate Guarantee² das controladas da emissora; Alienação Fiduciária das Ações das Fiadoras; Penhor dos Direitos Emergentes das Concessões de Atlanta e Manati; Cessão de Direitos Creditórios e Contas Vinculadas.

A Enauta Participações S.A. é uma empresa independente de petróleo e gás, atuando no segmento de exploração e produção (E&P).

A companhia atua em escala nacional, explorando vinte concessões em sete Bacias: Santos, Espírito Santo, Camamu-Almada (BA), Sergipe-Alagoas, Pará-Maranhão, Foz do Amazonas e Paraná.

Atualmente, a companhia possui dois campos em produção:

- (i) Campo de Atlanta (Bacia de Santos), produção de petróleo atualmente sob um Sistema de Produção Antecipado;
- (ii) Campo de Manati (Bacia de Camamu), produção de gás a partir de Plataforma Offshore.

Os **recursos da emissão** serão utilizados para: (i) implantação da Primeira Etapa do Sistema Definitivo do Campo de Atlanta; e (ii) reforço de Capital de Giro da companhia.

Atualmente, a totalidade do petróleo extraído no SPA é vendida para a Shell.

A companhia foi constituída em 2010, e desde 2011 é listada no Novo Mercado da B3, tendo como acionistas principais a Queiroz Galvão, Jive Investments e Vinci Partners.

1) Enauta Energia S.A. (Fiadora Local)

2) Enauta Netherlands BV e Atlanta Field BV



SOBRE OS EMISSORES

SAP SECURITIZADORA DE CRÉDITOS FINANCEIROS S.A.

**EMISSION**

SAP SEC. DE CRÉD. FINANCEIROS S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

CDI+7,00% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 200 milhões

VENCIMENTO

Jun/28

GARANTIAS Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios e Recebíveis não imobiliários dos terminais Tietê, Jabaquara e Barra Funda; Cessão Fiduciária de Conta Vinculada; Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; e Aval dos Acionistas

A SAP Securitizadora é uma SPE de capital aberto criada especificamente para a securitização de recebíveis da Termini S.A., empresa do grupo Socicam que atualmente explora os terminais rodoviários do Tietê, Jabaquara e Barra Funda, em São Paulo.

A Termini é pertencente à Socicam, grupo que atua há mais de 50 anos no transporte de passageiros.

A Emissão tem como objetivo a melhora do Passivo do grupo e tem como fonte repagadora os recebíveis dos 3 terminais mencionados acima.

Inicialmente constituída para operar a rodoviária de Campinas em 1972, hoje a Socicam atua em todas as regiões do Brasil e no Chile, operando 78 terminais urbanos, 3 portos, 14 aeroportos, 8 centrais de atendimento ao cidadão, entre outras atividades. A Socicam atende mais de 100 milhões de clientes/passageiros por mês.



SOBRE OS EMISSORES

RIO ALTO STL HOLDING I S.A.



EMISSOR

RIO ALTO STL HOLDING I S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,00% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 465 milhões

VENCIMENTO

Out/40

GARANTIAS Fiança Bancária até *Completion* do Projeto; Fiança das SPEs; Alienação Fiduciária de Equipamentos; Alienação Fiduciária dos Recebíveis; Alienação Fiduciária de Ações das SPEs; e Conta Reserva do Serviço da Dívida e Conta Reserva de O&M

O projeto Santa Luzia Fase 1 é um complexo solar localizado no município de Santa Luzia, na Paraíba. O complexo é composto por 07 parques fotovoltaicos com 350 MW (404 MWp). A Rio Alto STL Holding I S.A., emissora das debêntures, é a subholding que detém os parques.

Os recursos da Emissão serão destinados para realização de investimentos (Capex). A expectativa é de início de operação comercial em set/2023.

O Projeto possui contratos de PPA de longo prazo tanto no Mercado Regulado, quanto no Mercado Livre, restando uma pequena parcela a ser comercializada no

mercado de curto prazo (*spot*).

O acionista do projeto é a Rio Alto Energia Renováveis S/A. O grupo Rio Alto já desenvolveu aproximadamente 250 MWp de ativos operacionais, e possui 522 MWp de empreendimentos em construção, além de outros ativos a serem desenvolvidos no futuro (*pipeline*).

Além desta Emissão, as SPEs possuirão financiamento do BNB no montante esperado total de R\$ 300 milhões. O Capex estimado para a realização das obras do parque solar totalizam R\$ 1,2 bilhões.



SOBRE OS EMISSORES

LIGGA TELECOMUNICAÇÕES S.A.

**EMISSOR**

LIGGA TELECOMUNICAÇÕES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,60% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.000 milhões

VENCIMENTO

Out/30

GARANTIAS Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Conta Vinculada.

Até 2021 conhecida como Copel Telecom, a Ligga foi adquirida pelo Fundo Bordeaux através de licitação realizada em novembro de 2020.

A proposta do Fundo Bordeaux é de promover um processo de “turnaround” na Companhia, com contratação de uma equipe completamente nova, expansão regional e ampliação de serviços.

Um exemplo prático desse processo de expansão é a vitória no leilão de 5G realizado ao final de 2021. Em conjunto com a Unifique, Ligga passará a atender com 5G os estados do PR, SP, PA, MA, RR, RO, AC e AM.

Atualmente, a empresa oferece serviços de telecomunicações de banda larga fixa, sendo uma das três maiores do Estado do Paraná, com *market share* de 15%. Conta com rede 100% composta por tecnologia de fibra.

Os recursos das debêntures serão destinados ao pré-pagamento de financiamentos existentes (cerca de R\$ 850 milhões) e pagamento de aquisições já realizadas (cerca de R\$ 150 milhões).

Esta emissão conta com rating A+ pela Standard & Poors.



SOBRE OS EMISSORES

HÉLIO VALGAS SOLAR PARTICIPAÇÕES S.A.

**EMISSOR**

HÉLIO VALGAS SOLAR PART.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,39% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.287 milhões

VENCIMENTO

Jun/38

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações das SPEs e da Emissora; Alienação Fiduciária de Equipamentos da Emissora e/ou das SPEs; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas; e Garantia Corporativa da Comerc Participações S.A.

O complexo solar Hélio Valgas, que vem sendo desenvolvido pela Mercury Renew, subsidiária da Comerc, está localizado no município Várzea da Palma, MG, e terá capacidade instalada de 675 MWp (500MW). O projeto entrou em operação em Agosto/23.

O projeto possui um contrato de venda de energia de longo prazo (20 anos) em dólar, firmado com a Liasa, grande produtora de silício localizada também em Minas Gerais.

A Comerc, acionista do projeto, possui em sua estrutura acionária a Vibra Energia e a Perfin.

A Vibra Energia é a maior distribuidora de combustíveis do país, com 96 unidades operacionais, mais de 8 mil postos de combustíveis e mais de 17 mil clientes corporativos.

A Perfin, fundada em 2007, atua na gestão de recursos de terceiros e hoje administra mais de R\$ 25 bilhões.

A emissão conta com Garantia Corporativa da Comerc Participações S.A., além das garantias usuais de Project Finance.



SOBRE OS EMISSORES

CONCESSIONÁRIA ROTA DOS GRÃOS S.A. – MT-130

**EMISSOR**

ROTA DOS GRÃOS

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,09% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 96 milhões

VENCIMENTO

Dez/38

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da SPE; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas; e Garantia Corporativa dos Acionistas.

A Concessionária Rota dos Grãos S.A. é uma Sociedade Propósito Específico (SPE) constituída para operar um trecho de 140 km de extensão da rodovia MT-130, entre os municípios de Primavera do Leste/MT e Paranatinga/MT.

A rodovia é uma importante rota de escoamento de produção agrícola da região para o maior terminal de grãos da América Latina, o Terminal de Rondonópolis (TRO) da Rumo.

O contrato de concessão, celebrado com a Secretaria de Estado de Infraestrutura e Logística (SINFRA/MT), foi celebrado em abr/21 e possui vigência de 30 anos.

Os recursos das debêntures serão utilizados para conservação, recuperação, manutenção, implantação de melhorias e operação rodoviária da MT-130 entre os trechos de Primavera do Leste e Paranatinga.

A Concessionária Rota dos Grãos S.A. tem como acionistas a Vale do Rio Novo, Encalso Construções, Terracom Concessões e Participações, Construtora Kamilos e Trail Infraestrutura, todas com 20% de participação cada.

Esta emissão conta com rating A+ (bra) pela Moody's.

SOBRE OS EMISSORES

TERMINAL PORTUÁRIO SANTA CATARINA TESC

**EMISSOR**

TERMINAL SANTA CATARINA

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,60% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 350 milhões

VENCIMENTO

Dez/35

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da SPE; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas.

O TESC é um terminal multipropósito no porto de São Francisco do Sul/SC, atualmente focado em produtos siderúrgicos e celulose, também opera carga geral e de projeto.

Dentre os principais clientes encontram-se a ArcelorMittal (movimentação de aço) e a Eldorado Celulose (movimentação de celulose).

Os recursos das debêntures foram utilizados para (i) otimizar a estrutura de capital da companhia e (ii) para realização de investimentos em recepção, armazenagem e expedição de grãos vegetais (“Projeto de Grãos”), que incrementará a capacidade do terminal, porém sem perder a vocação

multipropósito. A inauguração dos silos e operação de grãos se deu ao final de Maio/23.

O TESC é historicamente controlado por fundos geridos pela BRZ Investimentos (63%), cuja participação foi alienada no final de 2021 para a trading de grãos brasileira Agribrasil.

A Agribrasil é uma empresa brasileira exportadora de grãos, com sede em São Paulo, filiais em outros 6 estados, além de uma subsidiária integral localizada em Genebra, na Suíça, para viabilizar vendas diretas para o mercado internacional.

Esta emissão conta com rating A+ pela Fitch.



CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO

CNPJ

41.771.670/0001-99

PÚBLICO ALVO

Público Geral

NOME

Bocaina Infra FIC FI-Infra RF CP

Nº DE COTISTAS

20.227

INÍCIO DO FUNDO

29/12/21

Nº DE COTAS

35.805.051

TRIBUTAÇÃO

Isento de IRPF

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL

R\$ 337 milhões¹

TAXA DE ADM

0,90% a.a

ADMINISTRADOR

BTG Pactual DTVM

TAXA DE PERFORMANCE

20% sobre o que exceder
IMA-B acrescido de 2,0% a.a.,
a cada 4 anos

GESTOR

Bocaina Capital Gestora de
Recursos LTDA

Para mais informações, acesse www.bocainacapital.com/bodb11/

ou entre em contato ri@bocainacapital.com.

(1) Antes da distribuição



DISCLAIMER: Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a mudança sem aviso. Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (*Suitability*). LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.