

PATRIA

Relatório Gerencial

PIER11

Patria Infraestrutura

Energia Core Renda FIP-IE

Junho 2025

Carta do Gestor

O PIER (“Fundo”) possui participação acionária de 49% em um portfólio de nove Pequenas Centrais Hidrelétricas (“PCHs”), localizadas em 3 estados brasileiros, com capacidade instalada total de 167 MW. As nove PCHs estão 100% operacionais e possuem contratos de venda de energia de longo prazo (“PPAs”) com, em média, 11 anos remanescentes.

Durante o mês de junho de 2025, seis dos nove ativos do portfólio mantiveram disponibilidade operacional integral, com desempenho consistente e alinhado às expectativas do fundo.

Em *Pirapetinga*, a operação foi impactada pela queda de uma das linhas de transmissão, ocasionando uma interrupção na geração por um período de 11 dias. A situação foi endereçada e já se encontra totalmente normalizada, sem reflexos significativos no cumprimento dos compromissos da usina. Já em *Pedra do Garrafão*, a unidade segue operando com limitação preventiva de potência, a situação está relacionada com as obras de revestimento do canal de adução, conforme previsto no planejamento e orçamento anual da companhia. A medida visa preservar a integridade dos ativos e garantir a performance futura da planta. Por fim, em *Sítio Grande*, foi realizada uma parada programada originalmente prevista para julho, a qual foi antecipada para junho.

Em relação aos níveis dos reservatórios do Sistema Interligado Nacional (SIN), observou-se um leve aumento em junho de 2025 comparado a maio do mesmo ano. O mês encerrou com os reservatórios operando a 70% da capacidade total, em níveis similares aos 71% registrados em junho de 2024, conforme ilustrado no gráfico abaixo. Após o rápido enchimento observado no início de 2025, as projeções da CCEE³ indicam que o segundo semestre — período caracterizado por menor volume de chuvas — deve apresentar níveis médios de armazenamento ligeiramente inferiores a média do primeiro semestre, com um nível mínimo estimado em 61%.

Quanto ao Generation Scaling Factor (GSF), a prévia para junho de 2025 indica um valor próximo de 86%, representando uma redução de 3 pontos percentuais em relação ao GSF de junho de 2024, que foi de 89%. No acumulado dos últimos 12 meses até junho de 2025, o GSF médio foi de 90%. Para fins comparativos, os valores médios anuais do GSF foram de 87% em 2024, 90% em 2023, 85% em 2022 e 73% em 2021.

O PIER tem seguido as expectativas de distribuições mensais e, desde o início do fundo, distribuiu R\$ 189 milhões (R\$ 35,00/cota) a seus investidores, produzindo um *yield*⁴ de 12% ao ano considerando a cota de emissão (R\$ 100,00), em linha com as expectativas iniciais do fundo. Em junho de 2025, o Fundo distribuiu R\$ 1,00/cota. Seguindo a expectativa do Prospecto, o PIER espera manter as distribuições mensais de R\$ 1,00/cota para o terceiro ano fiscal do fundo, resultando em um *yield*¹ de 12,0%.

Objetivo do Fundo

O Fundo tem como objetivo proporcionar a seus Cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, com estratégia centrada, principalmente, na realização de investimentos em Companhias Investidas com capacidade de geração e distribuição recorrente de dividendos e outras distribuições ao Fundo, com horizonte de desinvestimento superior a 10 anos, podendo ocorrer desinvestimentos oportunos em prazos inferiores, a exclusivo critério do Gestor, para fins de renovação da carteira do Fundo e aumento potencial de ganhos do Fundo.

Para mais informações acerca do Objetivo do Fundo, é recomendada a leitura do Regulamento

Informações Gerais¹

Início das atividades:
04/08/2022

Código de Negociação:
PIER11 (Ambiente CETIP)

Patrimônio Líquido:
R\$ 904.000.071,36

Cotas Emitidas:
9.013.628

Valor patrimonial da cota:
R\$ 100,29

Setor:
Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão²:
1,50% a.a.

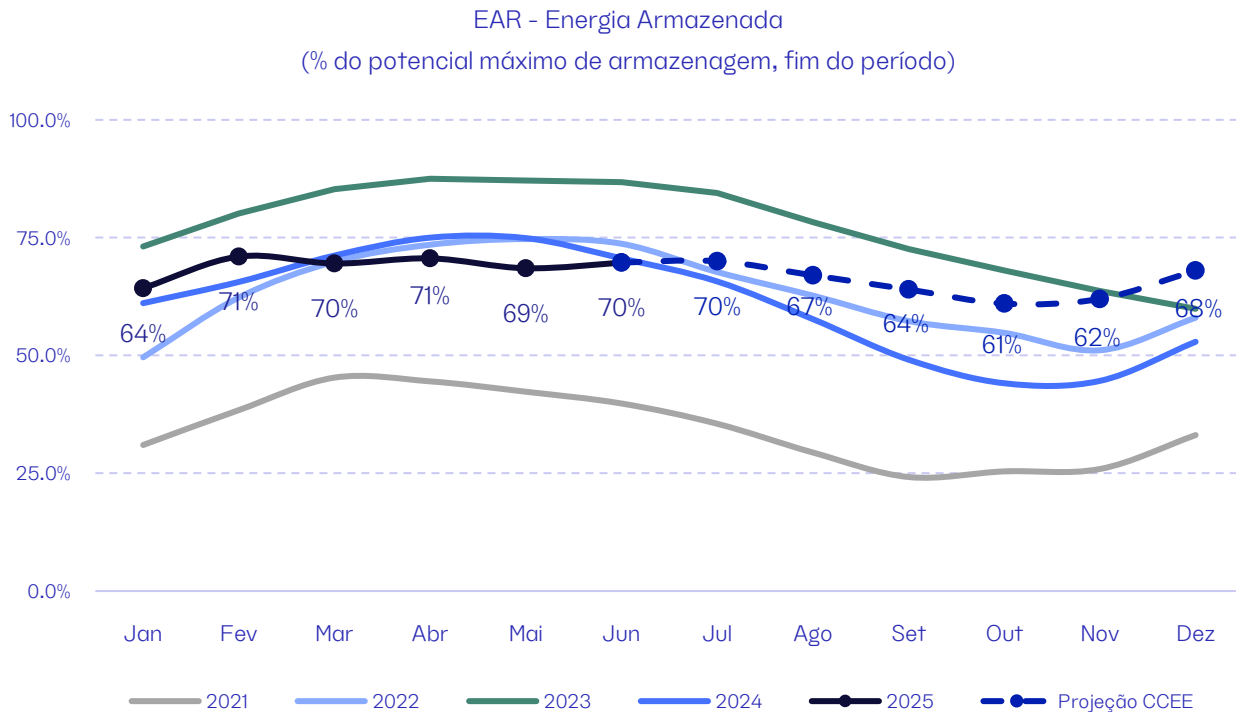
Taxa de Performance:
Não há

CNPJ:
45.829.737/0001-50

Gestor do Fundo:
Pátria Investimentos Ltda.

Administrador:
Banco Genial S.A.

pier11.com.br
Contato: ri.infra@patria.com



O GSF é uma medida importante para a performance dos ativos investidos pelo fundo. De maneira simplificada, quando o GSF atinge 100%, significa que as usinas do fundo atingiram aproximadamente toda sua capacidade de geração esperada. Quando o GSF fica acima de 100%, as usinas se beneficiam positivamente, e, respectivamente, quando o GSF fica abaixo de 100% as usinas são impactadas negativamente. A premissa base do time de gestão é que o GSF ficará abaixo de 100% nos próximos anos, de modo que o patamar atual de GSF, abaixo de 100%, já está fatorado nas projeções financeiras do fundo.

Conforme fizemos em relatórios anteriores, aproveitamos para reforçar as proteções estruturais que o portfólio do fundo possui, que trazem alguns elementos mitigadores em relação ao risco hidrológico e contribuíram para que os ativos passassem pelo período seco entre abril e outubro de 2024, momento em que houve queda acentuada do nível dos reservatórios e uma maior volatilidade nos preços de energia no curto/médio prazo:

- (i) Usinas do portfólio fazem parte do MRE (com exceção da PCH Presidente Goulart, a menor das usinas em capacidade instalada), de modo que compartilham com todo o sistema o risco de geração, isto é, mitigando o risco de regime de chuvas de uma única bacia hidrográfica;
- (ii) Os ativos contam com um seguro contra o risco hidrológico (“SP90”) para a maior parte da energia comercializada¹, o que garante proteção para um cenário de GSF inferior a 90%;
- (iii) Portfólio conta com contratos de hedge de energia, que reduzem significativamente a exposição dos ativos à volatilidade que vem sendo observada nos preços do mercado de energia de curto prazo (PLD).

1. O seguro GSF garante um GSF de pelo menos 90% para as usinas que possuem o seguro contratado. As usinas Alto Fêmeas, Goiandira, Nova Aurora, Pedra do Garrafão e Pirapetinga possuem o seguro SP90 contratado, representando aproximadamente 55% da garantia física total do portfólio. **Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.** Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. 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. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Destaques do Fundo¹

<p>COTA PATRIMONIAL</p> <p>R\$ 100,29</p>	<p>TIR LÍQUIDA ESPERADA¹</p> <p>IPCA + 9,0%</p>
<p>YIELD ESPERADO (AGO/24 - JUL/25)^{1,2}</p> <p>12,0%</p>	<p>RENDIMENTOS ACUMULADOS</p> <p>R\$ 35,00/cota</p>

Distribuições

Para o terceiro ano fiscal do Fundo (agosto/24 até julho/25), o PIER espera manter as distribuições de R\$1,00/cota ao mês, seguindo a expectativa do Prospecto, resultando em um **yield de 12,0%** em termos nominais² e uma **TIR Líquida de IPCA + 9,0%**.

O PIER anunciou, em 30 de junho de 2025, a **distribuição de rendimentos de R\$1,00/cota**, pagos no dia 07 de julho de 2025. Desde o início, o Fundo acumula R\$ 35,00/cota distribuídos.

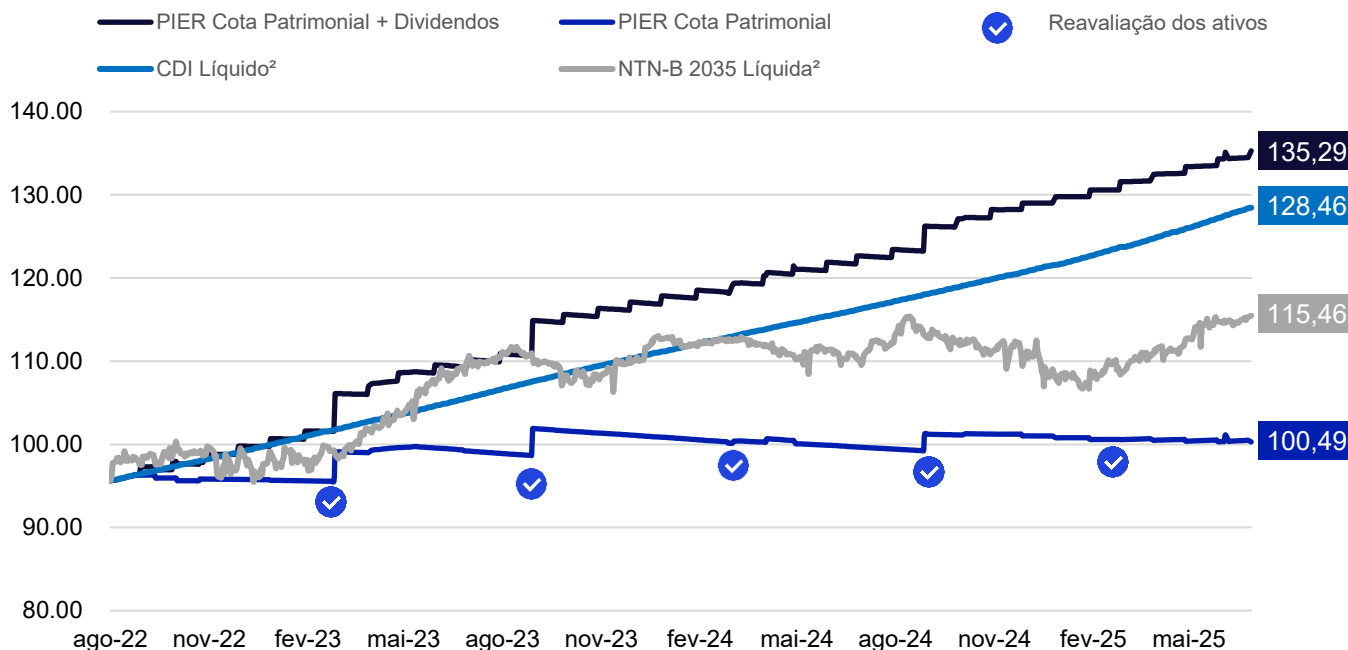
HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES PIER

DISTRIBUIÇÕES (R\$/Cota)

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2022	-	-	-	-	-	-	-	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	5,00
2023	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	12,00
2024	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	12,00
2025	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00						6,00
Rendimentos Totais Acumulados													35,00

1. Expectativa para o Ano 3 do fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. 2. Considerando o valor de cota de emissão de R\$ 100,00. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. 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. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Valor Patrimonial¹



O valor patrimonial do Fundo reflete o valor justo dos ativos na carteira. Esse valor varia positivamente com o recebimento de dividendos das companhias; e negativamente conforme o Fundo incorre em custos ou realiza distribuições. O valor patrimonial da cota do PIER fechou em R\$ 100,29 no dia 30 de junho de 2025, praticamente estável em relação ao fechamento de maio de 2025, com uma variação de -0,03%. Como acima mencionado, essa variação se deve à ocorrência dos custos de gestão e distribuição do fundo, ao passo que o valor dos ativos investidos do fundo não variou materialmente.

Portfólio

A carteira do Fundo é composta por nove ativos de geração hídrica, que totalizam 167 MW de capacidade instalada. A participação nas usinas se dá de forma indireta através da holding Infraestrutura Brasil Holding XVIII S.A., que detém uma participação indireta na Essentia PCHs S.A., que por sua vez controla as usinas mencionadas. As usinas estão 100% operacionais, localizadas nos estados Bahia, Goiás e Rio de Janeiro e têm firmados contratos de venda de energia de longo prazo (PPAs), proporcionando previsibilidade de geração de caixa e proteção contra a inflação no resultado das PCHs.

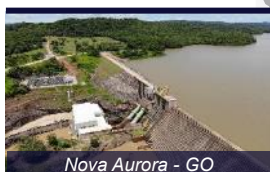
Os ativos estão juntos em operação há, em média, mais de 11 anos e, apresentam uma capacidade combinada de geração de energia relevante, capaz de abastecer domicílios que representam ~1,4 milhões pessoas atendidas. Os PPAs possuem uma média de 11 anos remanescentes de contrato, reforçando aspectos de previsibilidade de geração de caixa do portfólio.

1. Data base: 30 de junho de 2025. 2. Rendimentos considerando a rentabilidade de 100% do CDI e do retorno total da NTN-B 2035, com juros semestrais, entre as datas de 03/ago/22 e 30/jun/25. Para fins de comparação, os rendimentos do CDI e NTN-B são apresentados líquidos de uma alíquota de 15% de imposto de renda. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. 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. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Ativos

Cluster Goiás

(4 SPEs)



Cluster Bahia

(3 SPEs)



Cluster RJ

(2 SPEs)



Cluster	SPE	Usina	Capacidade Instalada (MW)	Prazo da Autorização	Prazo do Contrato PPA
Bahia	Bahia PCH	Sítio Grande	25,0	2047	2029
	Afluente G	Alto Fêmeas	10,7	2028	2027
		Presidente Goulart	8,0	2029	2027
Goiás	Santa Cruz	Santo Domingos II	24,7	2046	2038
	Galheiros	Galheiros I	12,1	2049	2043
	Goiás Sul	Goiandira	27,0	2045	2039
		Nova Aurora	21,0	2045	2039
Rio de Janeiro	Rio PCH	Pirapetinga	20,0	2044	2038
		Pedra Garrafão	19,0	2044	2038

Notas Importantes

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Pátria Investimentos Ltda. (“Pátria Investimentos”) sobre os atuais investimentos do Pátria Infraestrutura Energia Core Renda FIP-IE (“Fundo”), não configurando análise de valores mobiliários nos termos da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. Este material não tem como objetivo a oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou de cotas do Fundo. Embora as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. Este material foi realizado com base em relatórios do time de gestão do Pátria Investimentos e informações provenientes de terceiros, e reflete a opinião do time de gestão do Pátria Investimentos. Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a alteração sem prévio aviso. O Pátria Investimentos não se responsabiliza por ganhos ou perdas decorrentes do uso deste informativo.

Este material não deve servir como fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma análise minuciosa do produto e respectivos riscos, principalmente a partir da leitura do prospecto e do regulamento do Fundo, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco. Este material não deve ser considerado como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. As informações constantes neste material estão em consonância com o regulamento e o prospecto do Fundo, porém não os substitui. **É importante ressaltar que rentabilidade passada não representa nenhuma garantia de desempenho futuro, e que a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Ainda, fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC.** Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento no Fundo a partir da variação de seu valor de mercado no passado. O Pátria Investimentos não assume que os investidores obterão ou não lucros por meio de seus investimentos no Fundo. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Apesar de o presente material refletir as condições econômicas da época em que foi elaborado, não há segurança de que uma transação possa, de fato, ser contratada nos níveis, termos e condições aqui especificados. As informações sobre investimentos do Fundo e suas empresas investidas que ainda não tenham se concretizado são baseadas em simulações, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Ainda que o Pátria Investimentos acredite que as premissas mencionadas nesta apresentação sejam razoáveis e factíveis, quaisquer projeções ou previsões contidas neste material são baseadas em estimativas subjetivas sobre circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitas a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados advindos de projeções ou previsões constantes desta apresentação serão efetivamente verificados. Embora os autores desta apresentação tenham tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, os mesmos não se responsabilizam pela exatidão, veracidade ou abrangência de tais informações. O Pátria Investimentos não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste documento.

Este material foi aprovado e veiculado pelo Pátria Investimentos, exclusivamente para seu destinatário, com o único objetivo de acompanhar o desempenho e as perspectivas do Fundo. Este material é confidencial e não deverá ser reproduzido ou encaminhado a terceiros sem prévia autorização por escrito do Pátria Investimentos.

Leia o Prospecto e o Regulamento do Fundo antes de investir.



Infraestructuras

PATRIA

