

Relatório Gerencial

PIER11

Patria Infraestrutura

Energia Core Renda FIP-IE

Carta do Gestor

Atualmente, o Fundo possui participação acionária de 49% em um portfólio de 9 Pequenas Centrais Hidrelétricas (“PCHs”), localizadas em 3 estados brasileiros, com capacidade instalada total de 167 MW. As 9 PCHs estão 100% operacionais e possuem contratos de venda de energia de longo prazo (“PPAs”) com 10 anos remanescentes, em média. Adicionalmente, o Fundo passou a financiar, por meio de debêntures incentivadas, um *cluster* de usinas solares de geração distribuída, também 100% operacionais, com capacidade instalada de ~12 MWp.

Conforme divulgado no último relatório, em dezembro de 2025 o PIER anunciou a aquisição de uma participação acionária de 50,1% na Arke Energia, proprietária da Usina Termelétrica Marlim Azul, localizada no Rio de Janeiro. Trata-se da primeira térmica brasileira a operar com gás do pré-sal, com 565 MW de capacidade instalada, 100% operacional desde o final de 2023 e contratada no longo prazo. Para o PIER, o racional da transação combina redução de volatilidade, elevação de escala e incremento potencial de retorno para IPCA +9,5%⁴.

A transação foi aprovada no CADE, e seu fechamento está previsto para o final do primeiro trimestre de 2026, após cumprimento de condições precedentes usuais para este tipo de operação. Para maiores informações sobre a potencial aquisição da Arke Energia, o time de gestão preparou um comunicado específico disponível por meio do [link](#).

Portfólio de Pequenas Centrais Hidrelétricas – Essentia PCHs

Durante o mês de janeiro de 2026, 8 das 9 PCHs apresentaram disponibilidade média acima de 99%. A exceção foi a usina *Pedra do Garrafão*, que passou por uma inspeção no canal de adução.

No cenário hidrológico do Brasil, o nível médio dos reservatórios do Sistema Interligado Nacional (“SIN”) no mês de janeiro de 2026 ficaram acima em relação aos observados em dezembro 2025. O mês encerrou com os reservatórios operando a 50% da capacidade total, abaixo dos 64% registrados em janeiro de 2025, conforme ilustrado no gráfico a seguir. As projeções da CCEE³ indicam que o 1T26 deverá ser mais seco do que o 1T25, com níveis de armazenamento ao final do período estimados em 68%, ante 70% no mesmo período do ano anterior.

A prévia para janeiro de 2026 do *Generation Scaling Factor* (“GSF”) indica um valor próximo de 79%, representando uma queda em relação ao GSF de janeiro de 2025, que foi de 114%. No acumulado dos últimos 12 meses até dezembro de 2025, o GSF médio foi de 83%.

Para fins comparativos, no mesmo período dos anos anteriores o GSF foi de 87% em 2024, 90% em 2023, 85% em 2022 e 73% em 2021.

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\$ 901,358,490.70

Cotas Emitidas:
9.013.628

Valor patrimonial da cota:
R\$ 100,00

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

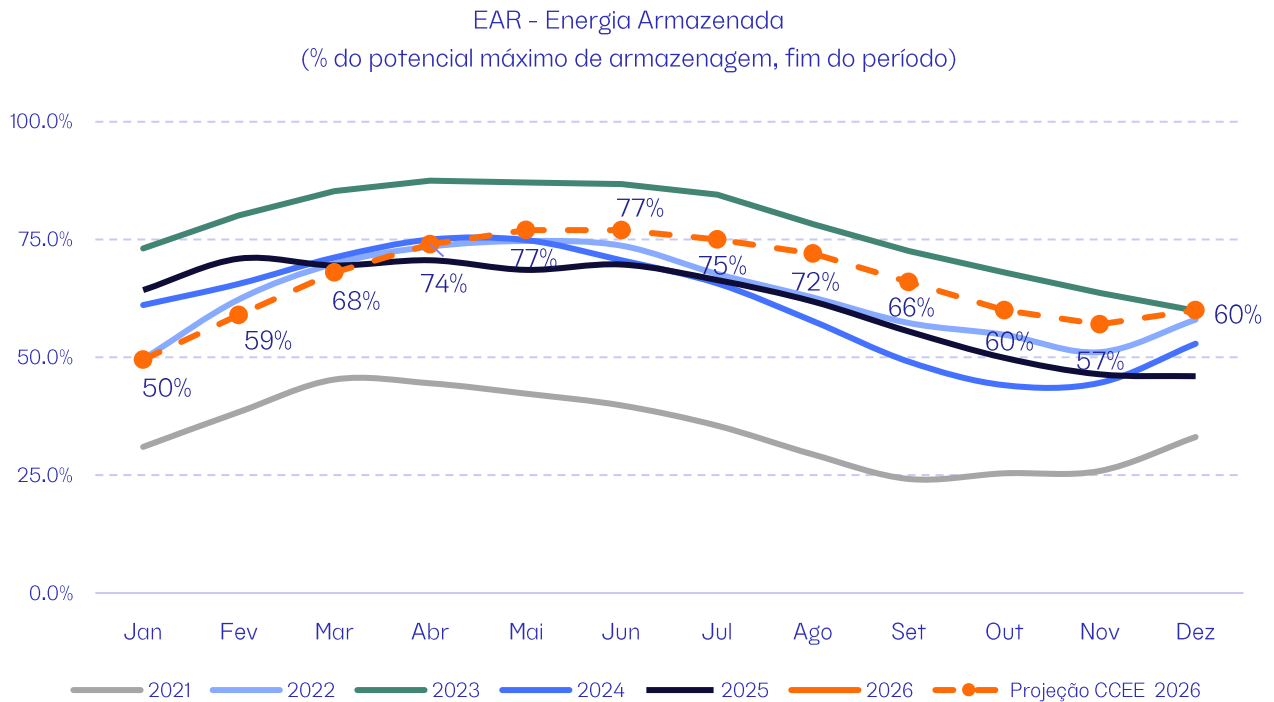
Gestor do Fundo:
Pátria Investimentos Ltda.

Administrador:
Banco Genial S.A.

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

1. Data base: 31/dez/2025. 2. Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo devida pelos cotistas titulares das cotas de classe A. 3. Prévia divulgada pela Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) em 20/jan/2026, valores finais do mês corrente ainda não foram divulgados. 4. Taxa de retorno alvo do fundo (líquida) com base nas estimativas do Gestor. Data base: Dez-25.

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.



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.

Geração Distribuída – Paraty GD

Em dezembro, a Paraty GD reportou geração consolidada de 1.917 MWh, um crescimento de 4,6% se comparado com a mesma base de usinas operacionais (Bomba Virá, Monte das Oliveiras e Girau do Ponciano I) em dezembro de 2024. Essa geração representa uma geração equivalente¹ a P67. No acumulado dos últimos 12 meses, a geração consolidada dos projetos foi de 18.918 MWh, o que representa geração equivalente¹ a P67, acima do esperado no caso base.

Os ativos operam com níveis acima de 99% de disponibilidade consolidada no ano². No mês de dezembro, ocorreu um furto de cabos, que impactou a disponibilidade das usinas de Bomba Virá e Monte das Oliveiras. Devido a esse evento, as duas usinas apresentaram 89,5% e 86,5% de disponibilidade no mês, respectivamente. Ainda assim, as usinas de Girau I e Girau II apresentaram 99% de disponibilidade no mês de dezembro.

1. Intervalo de geração esperado com 50% até 90% de probabilidade de ocorrência considerando a certificação de geração solar. O Intervalo de geração esperada considera incerteza de 1 ano.

2. Refere-se à média entre janeiro de 2025 e novembro de 2025, conforme reportado pela Emissora.

Destaques do Fundo¹

COTA PATRIMONIAL

R\$ **100,00**TIR LÍQUIDA ESPERADA¹**IPCA + 9,0%**YIELD ESPERADO (AGO/25 – JUL/26)^{1,2}**12,5%**

RENDIMENTOS ACUMULADOS

R\$ **42,24/cota**

Distribuições

O PIER anunciou, em 30 de janeiro de 2026, a **distribuição de rendimentos de R\$1,04/cota**, pagos no dia 06 de fevereiro de 2026. Desde o início, o Fundo distribuiu R\$ 42,24/cota, totalizando R\$ 254 milhões distribuídos.

O PIER espera continuar a distribuição mensal de R\$ 1,04/cota, seguindo as últimas projeções, implicando em um **yield de 12,5%** em termos nominais¹ e uma **TIR Líquida de IPCA + 9,0%**, sem considerar a aquisição da Arke.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES PIER

DISTRIBUIÇÕES (R\$/Cota)

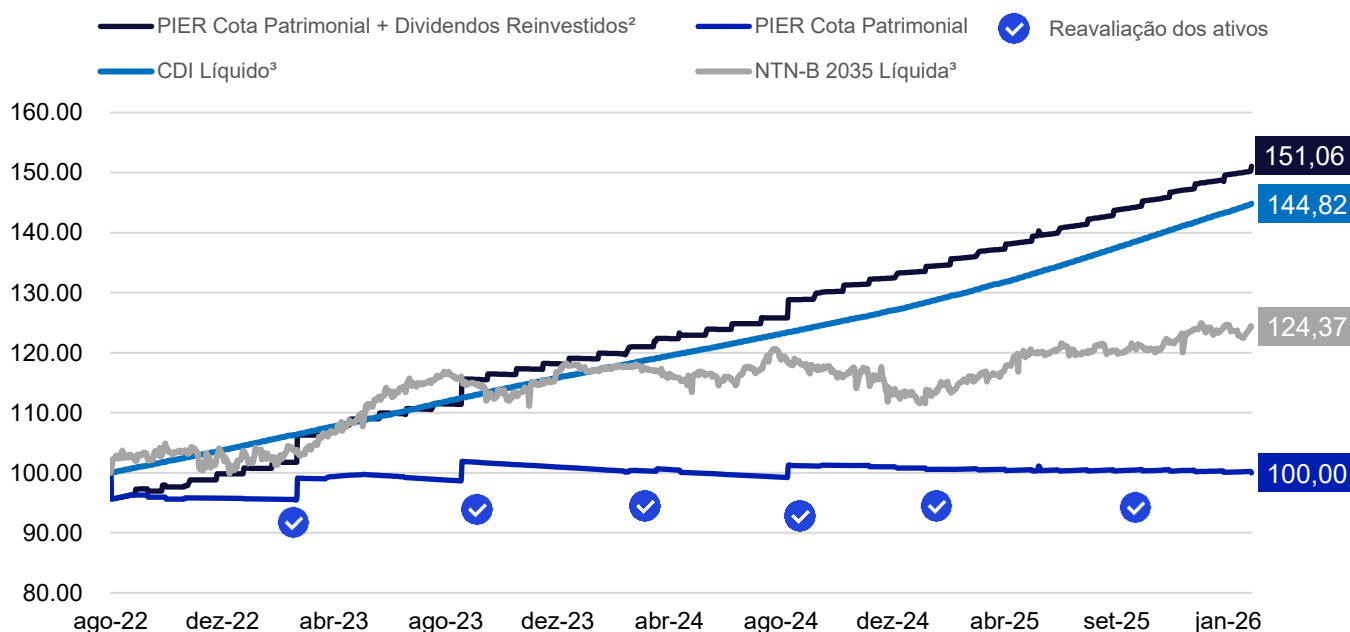
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2022	-	-	-	-	-	-	-	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	5,00
2023	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	12,00
2024	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	12,00
2025	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	12,20
2026	1,04												1,04
Rendimentos Totais Acumulados													42,24

1. Expectativa para o 4º ano fiscal 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

A partir do relatório de outubro de 2025, o PIER passou a apresentar no gráfico o valor da Cota Patrimonial + Dividendos considerando o reinvestimento dos dividendos no CDI (líquido de IR), uma vez que os dividendos são distribuídos ao longo do tempo. Essa metodologia proporciona uma visão mais adequada para comparação do desempenho do fundo com o CDI acumulado. Dado que o retorno do CDI acumulado assume reinvestimento, equalizamos o resultado do PIER para a mesma base.



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. No fechamento de agosto de 2025, foi realizada a reavaliação dos ativos do Fundos, rito periódico usual para FIPs. O laudo de avaliação, elaborado por um avaliador independente, resultou em uma variação de -0,2% na cota patrimonial do PIER, em relação ao valor de fechamento do dia anterior.

Portfólio

A carteira do Fundo é composta por:

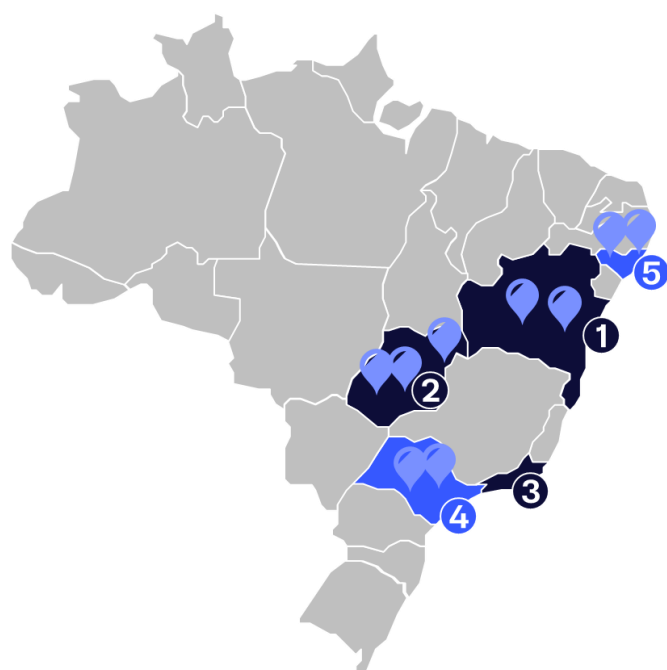
(i) nove ativos de geração hídrica, que totalizam 167 MW de capacidade instalada. A participação nas usinas se dá de forma indireta através da holding Infraestrutura Brasil Holding XVIII S.A, que detém uma participação indireta na Essentia PCHs S.A., que por sua vez controla as usinas mencionadas. As 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 12 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: 31 janeiro de 2026. 2. O valor da cota patrimonial acrescido dos dividendos considera o reinvestimento dos dividendos à taxa do CDI, líquida de uma alíquota de 15% de imposto de renda. 3. 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 31/jan/26. 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 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.

(ii) uma debênture incentivada emitida pela *Paraty G.D. S.A.*, no valor de R\$ 11 milhões, com prazo de 18 anos e remuneração de IPCA + 10,0% ao ano, destinada ao financiamento de um portfólio de quatro usinas solares de geração distribuída. As usinas são 100% operacionais, possuem capacidade instalada total de aproximadamente 12 MWp e estão contratadas por meio de PPAs de longo prazo com clientes corporativos de baixo risco de crédito. O desembolso da operação ocorreu em 19/09/2025, no montante de R\$ 30 milhões. Em 30/12/2025 o Fundo realizou o desinvestimento parcial da debênture no montante de R\$ 19 milhões, reduzindo sua exposição ao ativo.

Ativos



- 1 Essentia PCHs - Bahia**
3 SPEs
- 2 Essentia PCHs - Goiás**
2 SPEs
- 3 Essentia PCHs - RJ**
1 SPEs
- 4 Paraty G.D. - SP**
2 SPEs
- 5 Paraty G.D. - AL**
2 SPEs

Essentia PCHs S.A.

Cluster	SPE	Usina	Capacidade Instalada (MW)	Prazo da Autorização	Prazo do Contrato PPA
PCHs Bahia	Bahia PCH	Sítio Grande	25,0	2047	2029
	Afluente G	Alto Fêmeas	10,7	2028	2027
		Presidente Goulart	8,0	2029	2027
PCHs 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
PCHs Rio de Janeiro	Rio PCH	Pirapetinga	20,0	2044	2038
		Pedra Garrafão	19,0	2044	2038

Paraty G.D. S.A.

Cluster	SPE	Usina	Capacidade Instalada (MWp)	Prazo do Contrato PPA
GD Alagoas	Paraty GD Alagoas Ltda.	Girau do Ponciano I	3,3	2045
	Paraty GD Alagoas II Ltda.	Girau do Ponciano II	3,5	2040
GD SP	Paraty GD SP I Ltda.	Bomba Virá	2,8	2045
	Paraty GD SP II Ltda.	Monte das Oliveiras	2,8	2045

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.



ntrodesfructu

PATRIA

