



# PATRIA

RELATÓRIO GERENCIAL | ABRIL DE 2025

PICE | Patria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

## Patria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

Carta do Gestor<sup>1</sup>

Atualmente, o Fundo encontra-se alocado em três debêntures mezanino de complexos eólicos 100% operacionais, localizados na região nordeste do Brasil, com um total de 488 MW de capacidade instalada. Todos possuem contratos de venda de energia de 20 anos e a operação e manutenção (O&M), que representa o principal custo dos ativos, também possui contrato de longo prazo com o fornecedor dos aerogeradores, mitigando o risco do Fundo.

Durante abril de 2025, a melhora na produção de energia dos parques eólicos observada em março se manteve. No consolidado, a geração dos parques em abril foi 44% superior à registrada no mesmo mês de 2024, mas ainda abaixo do intervalo esperado da certificação<sup>9</sup>, principalmente por efeitos de restrições do ONS (*curtailment*<sup>5</sup>). Os complexos Serrote e Serra do Mato, no Ceará, apresentaram aumento na geração de energia de 13% e 21%, respectivamente, mas ainda ficaram abaixo da faixa inferior do intervalo esperado pela certificação<sup>9</sup>. Já o complexo Afonso Bezerra, no Rio Grande do Norte, apresentou um aumento de 76% na geração de energia em relação a abril de 2024, alcançando um nível dentro do intervalo esperado da certificação<sup>9</sup>.

No acumulado dos últimos 12 meses (mai/24 – abr/25), a geração dos complexos foi 5% inferior à do período anterior (mai/23 – abr/24), especialmente devido ao efeito das restrições do ONS (*curtailment*<sup>5</sup>) que impactaram significativamente os projetos ao longo do último ano. Tanto nos projetos do CE quanto nos do RN, verificou-se uma redução de 5% na geração nos últimos 12 meses em comparação com o mesmo período do ano anterior.

Ajustada pelo efeito estimado de *curtailment*<sup>5</sup>, a geração dos complexos no período entre (mai/24 – abr/25) estaria dentro do intervalo esperado, equivalente a P57<sup>7</sup> para os ativos do Ceará (5% acima do verificado nos 12 meses anteriores), P42<sup>7</sup> para Afonso Bezerra (18% acima do verificado nos 12 meses anteriores) e P52<sup>7</sup> para o consolidado (10% acima da verificada nos 12 meses anteriores).

A geração menor ao longo dos últimos 12 meses não foi somente notada nos projetos investidos pelo PICE. No período entre (abr/24 – mar/25), observou-se uma redução de 5% na geração total de energia eólica no RN e 8% no CE em comparação com o mesmo período do ano anterior<sup>6</sup>.

O efeito do *curtailment* vem afetando o mercado de geração renovável de maneira ampla. O time de gestão do fundo, juntamente com o *sponsor* dos projetos, vem acompanhando os desenvolvimentos regulatório sobre o tema e tem tomado medidas administrativas e judiciais cabíveis para mitigar os efeitos desses eventos.

Assumindo que, no longo prazo, a disponibilidade de recurso eólico e as restrições do ONS tendem a se normalizar para o nível esperado, o retorno de longo prazo dos cotistas tende a permanecer em linha com as expectativas, resguardado pelos mecanismos de proteção das debêntures.

## Objetivo do Fundo

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de ações, bônus de subscrição, debêntures, simples ou conversíveis, ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, emitidos por companhias no setor de energia, especialmente no segmento de geração ou transmissão de energia elétrica, participando do processo decisório da companhia investida, com influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

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

Informações Gerais<sup>1</sup>

## Início das atividades

13/01/2021

## Código de Negociação

PICE11 (Classe A) | PICE12 (Classe B)

## Patrimônio Líquido

R\$ 945.966.026,53

Valor de Mercado<sup>2</sup>

R\$ 425.450.440,89

Quantidade de cotas<sup>3</sup>

7.572.098

## Número de cotistas

3.175

## Valor patrimonial da cota

Classe A: R\$ 123,57 | Classe B: R\$ 125,64

## Valor de mercado da cota

PICE11: R\$ 37,40 | PICE12: R\$ 65,24

## Setor

Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão<sup>4</sup>

Classe A: 1,30% a.a. | Classe B: 0,90% a.a.

## Taxa de Performance

Não há

## CNPJ

34.027.597/0001-80

## Gestor do Fundo

Patria Investimentos Ltda.

## Administrador

Banco Genial S.A.

## pice11.com.br

Contato: [ri.pice11@patria.com](mailto:ri.pice11@patria.com)

1. Data base: 30/04/2025. 2. Na composição do valor de mercado do Fundo, foram considerados: (i) o valor de mercado das cotas Classe A, (ii) o valor de mercado das cotas Classe B, e (iii) o patrimônio líquido das cotas Classe C, considerando que estas não são negociadas na B3. 3. 5.151.458 Cotas Classe A; 1.251.640 Cotas Classe B; 1.169.000 Cotas Classe C. 4. Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo. 5. Fonte: Análise Patria a partir de dados fornecidos pela Companhia. 6. Fonte: análise realizada pelo Patria a partir de dados públicos informados pela CCEE. Considerados somente parques com entrada em operação anterior a Jan-23. 342 CEGs (Código Único de Empreendimentos de Geração) considerados para análise. 7. Considerando a média das certificações pós construtivas, com incerteza de 1 ano. 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.

Ao final de março, o valor patrimonial da cota Classe A do PICE era de R\$ 123,57, enquanto o valor de mercado na mesma data foi de R\$ 37,40. Para o cotista que adquirisse a cota do Fundo no mercado, a taxa interna de retorno esperada seria de IPCA + 22,3% considerando o caso base do Gestor<sup>1</sup>.

Desde o início do fundo, o PICE distribuiu R\$ 26,20/cota<sup>2</sup>, representando um *dividend yield* acumulado de 25,8% e distribuição total de R\$ 199 milhões para seus investidores.

## Expectativa de Distribuições

No 4º ano do fundo, período entre março de 2024 e fevereiro de 2025, foi distribuído um total de R\$1,45/cota. Para o período entre 2025 e 2027<sup>1</sup>, a expectativa de distribuição total é de R\$18,5 - R\$28,0/cota, concentrada em 2027.

### PROJEÇÃO DE DISTRIBUIÇÕES <sup>3,4</sup>



## Histórico de Distribuições

### DISTRIBUIÇÕES PICE11 (R\$/Cota)

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2021	-	-	-	-	-	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	7,00
2022	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	9,50
2023	0,75	0,75	0,75	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	7,65
2024	0,30	0,30	0,30	0,25	0,25	0,25	-	-	-	-	-	-	1,65
2025	-	0,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,40
<b>Rendimentos Totais Acumulados</b>													<b>26,20</b>

1. Caso base do gestor assume convergência da geração eólica no longo prazo para o intervalo de geração esperada das certificações pós construtivas de geração

2. Distribuições acumuladas apenas para as cotas Classe A.

3. Ano Fiscal do Fundo referente ao período entre março e fevereiro do ano subsequente.

4. Expectativa. 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.

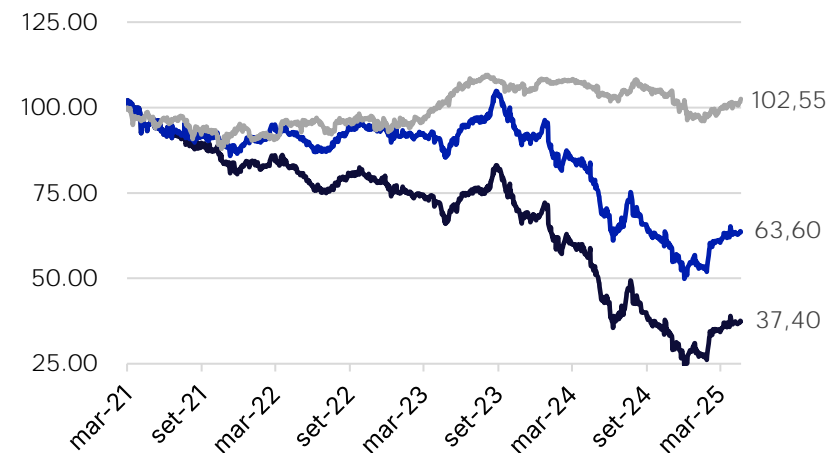
## Destques do Fundo

PICE11 (Classe A)

COTA PATRIMONIAL R\$ <b>123,57</b>	COTA MERCADO R\$ <b>37,40</b>	ÚLTIMO RENDIMENTO MENSAL DISTRIBUÍDO (FEV/25) R\$ <b>0,40</b> /cota
RENDIMENTOS TOTAIS (4º ANO) R\$ <b>1,45</b> /cota	YIELD LTM <sup>1</sup> <b>2,4%</b>	RENDIMENTOS TOTAIS ACUMULADOS R\$ <b>26,20</b> /cota

## Performance da Cota PICE11

VALOR DE MERCADO VS. NTN-B



UPSIDE VS. VALOR DE MERCADO

**+R\$ 86,17<sup>6</sup>**  
230,4%

RETORNO NO PREÇO DE MERCADO<sup>2</sup>

**IPCA + 22,3%**

■ Cota Mercado    ■ Valor de Mercado Ajustado pelos Rendimentos    ■ NTN-B (Marcação a Mercado)<sup>4</sup>

No fechamento de abril (30/04/2025), a cota de mercado do PICE11 encerrou a R\$ 37,40, representando uma variação ajustada pela distribuição de rendimentos de +2,3% no mês, -28,2% nos últimos 12 meses e -36,4% desde o lançamento. Já a cota patrimonial encerrou o mês a R\$ 123,57, resultando em um potencial *upside* de R\$ 86,17 em comparação ao valor de mercado. A cota patrimonial ajustada pela distribuição de rendimentos variou 0,6% no último mês, 12,0% nos últimos 12 meses e 51,9% desde o início do fundo<sup>5</sup>. Em abril de 2025, a estimativa para a *duration* do portfólio é de 10,2 anos.

Considerando o valor de mercado de R\$ 37,40, a taxa interna de retorno implícita esperada para o Fundo é de aproximadamente IPCA + 22,3%. Abaixo, uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 30/04/2025:

SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA<sup>2,3</sup>

Data Base	30/04/2025				
<b>PICE11 (Classe A)</b>					
Valor da Cota (R\$)	27,40	32,40	37,40	42,40	47,40
TIR Implícita (IPCA+) <sup>3</sup>	29,4%	25,3%	<b>22,3%</b>	20,0%	18,1%

1. Considerado R\$ 0,90/cota distribuídos entre mai/2024 e abr/2025, valor de fechamento de abril de 2025 do PICE11. 2. Análise interna Patria considerando a média das certificações pós construtivas de geração edílica. 3. Retorno esperado ao final da vida dos instrumentos (20 anos). 4. Considera NTN-B com cupom semestral e com vencimento em 2035, retorno líquido, considerando desconto de impostos. Comparação com outros índices se trata de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Comparações com outros índices podem gerar resultados diferentes. 5. Considera valor líquido dos custos de emissão. 6. Comparação entre valor patrimonial e valor de mercado. 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. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Portfólio

**Serrote** (Geração Eólica) | Trairi, CE



DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE

**R\$ 225 M**

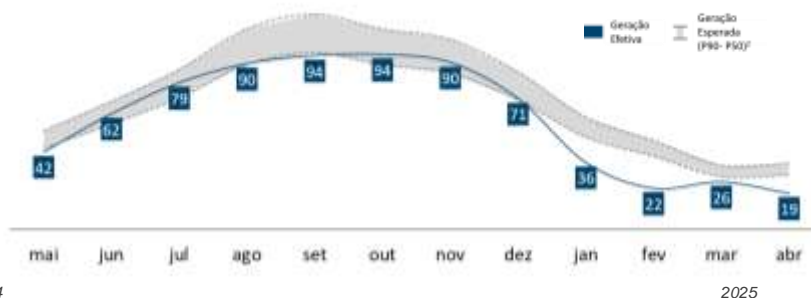
CAPACIDADE INSTALADA

**206 MW**

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE<sup>1,3</sup>

**95,6%**

Geração (MWm)



**Serra do Mato** (Geração Eólica) | Trairi, CE

DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE

**R\$ 180 M**

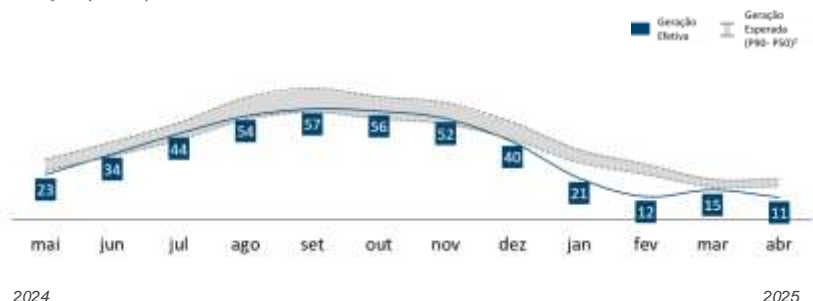
CAPACIDADE INSTALADA

**122 MW**

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE<sup>1,3</sup>

**96,2%**

Geração (MWm)



**Afonso Bezerra** (Geração Eólica) | Afonso Bezerra, RN



DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE

**R\$ 324 M**

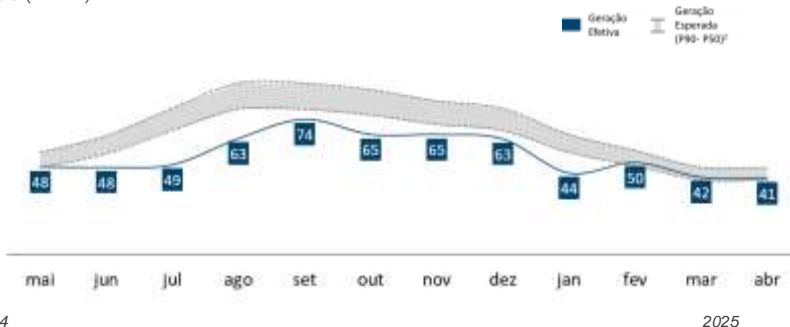
CAPACIDADE INSTALADA

**160 MW**

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE<sup>1,3</sup>

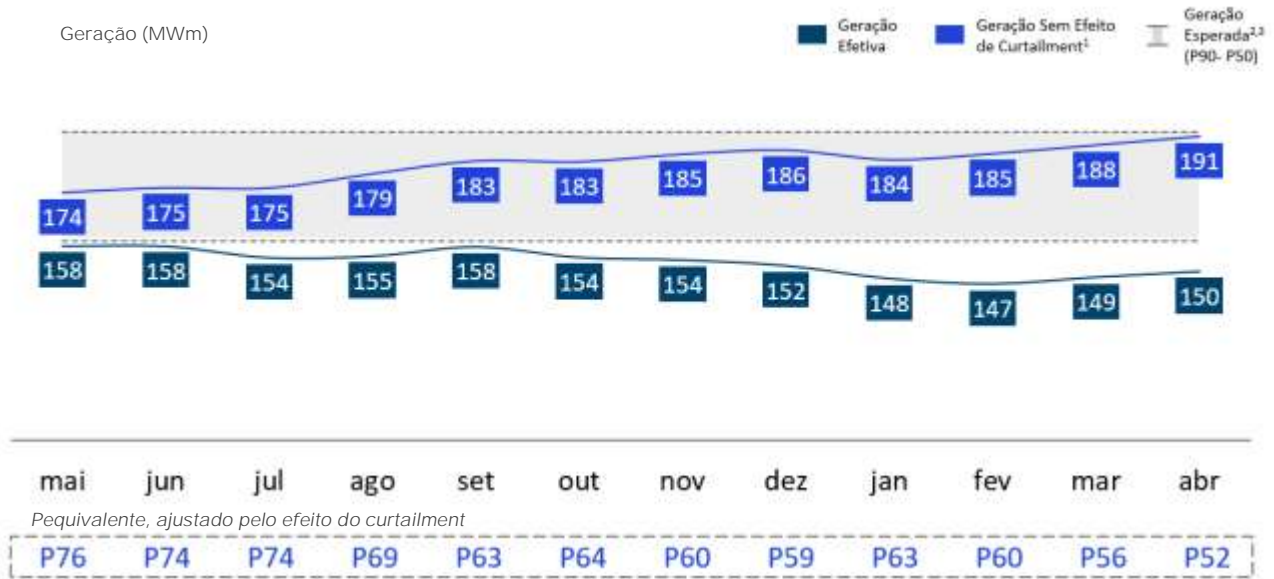
**97,4%**

Geração (MWm)



1. Refere-se à média do período entre maio de 2024 e abril de 2025 reportado pela companhia. 2. Intervalo de geração esperada com 50% até 90% de probabilidade de ocorrência considerando a média das certificações pós construtivas de geração eólica. Nos gráficos, o dado de abril/25 se refere à geração realizada contabilizada pela companhia, ainda sujeitos à revisão. O intervalo de geração esperada considera incerteza de 1 ano. 3. Disponibilidade considera ajustes para remover os eventos de curtailment. Evento de curtailment ocorre quando o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) solicita que o gerador interrompa parcialmente ou totalmente a geração de energia do ativo.

## Geração do Portfolio (Acumulado 12 Meses)



1. Geração ajustada pelo efeito de curtailment, informações disponibilizadas pela companhia 2. Considerando a média das certificações pós construtivas, com incerteza de 1 ano. 3. Intervalo de geração esperado com 50% até 90% de probabilidade de ocorrência considerando a média das certificações pós construtivas de geração eólica.

## Notas Importantes

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Patria Investimentos Ltda. (“Patria Investimentos”) sobre os atuais investimentos do Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE (“Fundo”), não configurando análise de valores mobiliários. 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 Patria Investimentos e informações provenientes de terceiros, e reflete a opinião do time de gestão do Patria Investimentos. Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a alteração sem prévio aviso. O Patria 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. 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. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance do Fundo, 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 Patria 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 podem estar 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 Patria Investimentos não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste documento.

Leia o Prospecto e o do Fundo antes de investir.



PATRIA