

Relatório Gerencial

PICE

Patria Infraestrutura

Energia Core FIP-IE

Setembro 2025

Carta do Gestor¹

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.

Em agosto de 2025, a geração foi 22% inferior em comparação ao mesmo mês de 2024, refletindo o impacto contínuo das restrições impostas pelo ONS. Nos últimos 12 meses (set/24 – ago/25), a geração dos projetos caiu 7% em relação ao período anterior devido às restrições do ONS, afetando especialmente o complexo Serra do Mato. Corrigindo o efeito do *curtailment*, a geração ficaria alinhada ao esperado, representando uma geração equivalente a P55, e 5% acima dos 12 meses anteriores. As restrições de geração vêm impactando o setor de energia renovável, e o time de gestão, junto ao *sponsor* do projeto, está adotando ações administrativas e judiciais para mitigar esses efeitos.

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.

Ao final de setembro, o valor patrimonial da cota Classe A do PICE era de R\$ 127,25, enquanto o valor de mercado na mesma data foi de R\$ 32,80. Para o cotista que adquirisse a cota do Fundo no mercado, a taxa interna de retorno esperada seria de IPCA + 29,5% considerando o caso base do Gestor.

Desde o início do fundo, o PICE distribuiu R\$ 26,70/cota⁷, representando um *dividend yield* acumulado de 26,3% e distribuição total de R\$ 203 milhões para seus investidores.

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 Gerais¹

Início das atividades:
13/01/2021

Código de Negociação:
PICE11 (Classe A) | PICE12 (Classe B)

Patrimônio Líquido:
R\$ 974.694.865,25

Valor de Mercado²:
R\$ 411.722.007,15

Quantidade de Cotas³:
7.572.098

Número de Cotistas:
2.973

Valor Patrimonial da Cota:
Classe A: R\$ 127,25 | Classe B: R\$ 129,41

Valor de Mercado da Cota:
PICE11: R\$ 32,80 | PICE12: R\$ 68,36

Setor:
Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão⁴:
Classe A: 1,3% a.a. | Classe B: 0,9% a.a.

Taxa de Performance:
Não há

CNPJ:
34.027.597/0001-80

Gestor do Fundo:
Pátria Investimentos Ltda.

Administrador:
Banco Genial S.A.

pice11.com.br
Contato: ri.pice11@patria.com

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. Em agosto de 2025, o fundo realizou uma distribuição no valor de R\$0,50/cota. A distribuição semestral seguinte, prevista para fevereiro de 2026, será avaliada conforme performance dos parques eólicos. Para o período entre 2025 e 2027¹, a expectativa de distribuição total é de R\$15,00 - R\$20,00/cota, concentrada em 2027.

Cronograma de Eventos Relevantes Esperados

- A 2025 – 2026: Distribuições semestrais dos ativos**
(mar/25 – fev/27)
 - Distribuição de R\$ 0,50/cota em agosto de 2025 (já realizada)
 - Eventos de *curtailment* impactaram significativamente a geração dos projetos
 - Distribuições semestrais a serem avaliadas conforme performance dos parques eólicos
- B 2027: Amortização Obrigatória (R\$ 15-20/cota²)**
(mar/27 – fev/28)
 - Amortização obrigatória da Afonso Bezerra devido à geração abaixo do esperado
 - Obrigação do projeto Afonso Bezerra e da Qair Brasil de realizar pré-pagamento
 - Valor esperado de R\$ 15 – 20/cota, conforme termos e condições contratuais
- C 2028 – 2032: Opção de Venda Condicional (R\$ 50-70/cota^{2,3})**
(mar/28 – fev/32)
 - Potencial exercício de opção de venda das debêntures dos projetos no Ceará, que pode ocorrer entre 2028-2032
 - Direito de exercício condicionado a distribuições de dividendos nos próximos anos
 - Valor estimado refere-se ao saldo atual das debêntures ajustado pela taxa de juros estabelecida contratualmente
- D 2036: Opção de Venda Final (>R\$ 100/cota^{2,4})**
 - Obrigação da Qair Brasil de recomprar as debêntures pelo valor de face
 - No cenário atual, o gestor espera exercer a opção de venda em 2036

Histórico de Distribuições

DISTRIBUIÇÕES (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	-	-	-	-	-	0,50	-	-	-	-	0,90
Rendimentos Totais Acumulados													26,70

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. Valores Nominais (assume IPCA de longo prazo de 4.0%). Intervalo estimado considera geração entre P50 e P90 a partir de junho de 2025. 3. Intervalo de valores considera o potencial exercício da opção de venda das debêntures emitidas por Serrote ou Serra do Mato na data de janeiro/2028. Valores calculados representam o saldo das respectivas debêntures ajustadas pelos juros esperados até a respectiva data de exercício da opção de venda. Tal estimativa não representa garantia que a opção de venda de fato poderá ser exercida. Considera que a Emissora realizará pontualmente o pagamento de todo o saldo da dívida projetada na data de exercício da respectiva opção de venda. 4. Considera o valor remanescente do saldo das respectivas debêntures em Dez/2036, sendo que a obrigação de recompra das debêntures é cumprida pontualmente pelas Emissoras.

Destaques do Fundo¹

PICE11 (Classe A)



Performance da Cota PICE11



No fechamento de setembro (30/09/2025), a cota de mercado do PICE11 encerrou a R\$ 32,80, representando uma variação ajustada pela distribuição de rendimentos de -10,1% no mês, -10,0% nos últimos 12 meses e -40,5% desde o lançamento. Já a cota patrimonial encerrou o mês a R\$ 127,25, resultando em um potencial *upside* de R\$ 94,45 em comparação ao valor de mercado. A cota patrimonial ajustada pela distribuição de rendimentos variou +0,2% no último mês, +11,4% nos últimos 12 meses e +53,9% desde o início do fundo⁵. Considerando o preço da cota de mercado do PICE11 em setembro de 2025, a estimativa para a *duration* do portfólio é de 8,7 anos.

Considerando o valor de mercado de R\$ 32,80, a taxa interna de retorno implícita esperada para o Fundo é de aproximadamente **IPCA + 29,5%**. Abaixo, uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 30/09/2025:

SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA^{3,4}

Data Base	30/09/2025		
PICE11 (Classe A)			
Valor da Cota (R\$)	22,80	27,80	32,80
TIR Implícita (IPCA+) ³	44,7%	35,4%	29,5%

1. Data-base: 30/set/2025. 2. considerado R\$ 0,90/cota distribuídos entre out/2024 e set/2025, valor de fechamento de setembro de 2025 do PICE11. 3. Análise interna Patria considerando a média das certificações pós construtivas de geração eólica. 4. Retorno esperado ao final da vida dos instrumentos (2041). 5. 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. 6. Considera valor líquido dos custos de emissão. 7. 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.

Portfolio

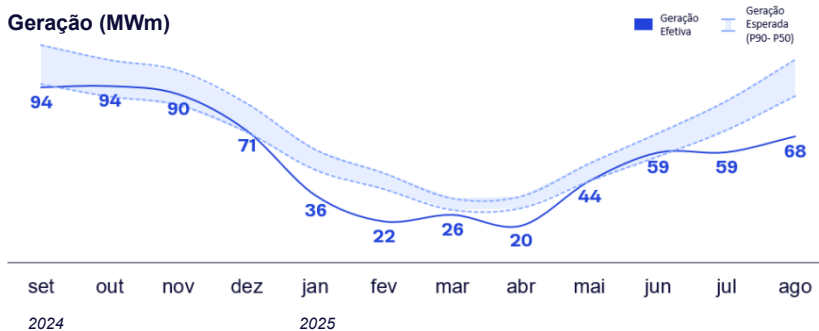
Serrote (Geração Eólica) | Trairi, CE



DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 225 M

CAPACIDADE INSTALADA
206 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE^{1,3,4}
95,5%

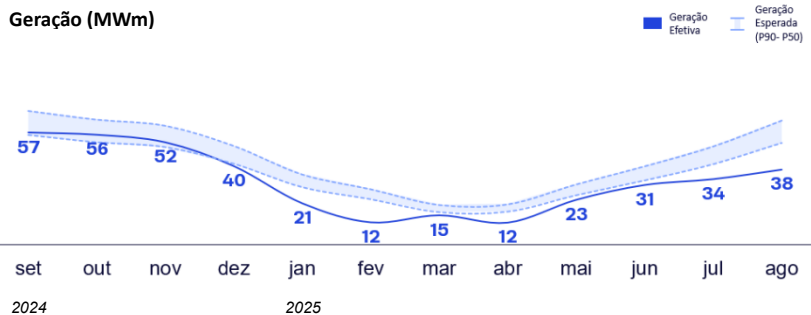


Serra do Mato (Geração Eólica) | Trairi, CE

DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 180 M

CAPACIDADE INSTALADA
122 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE^{1,3,4}
96,3%



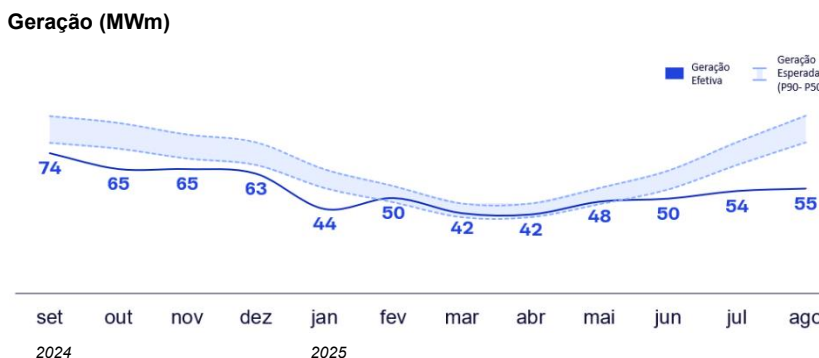
Afonso Bezerra (Geração Eólica) | Afonso Bezerra, RN



DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 324 M

CAPACIDADE INSTALADA
160 MW

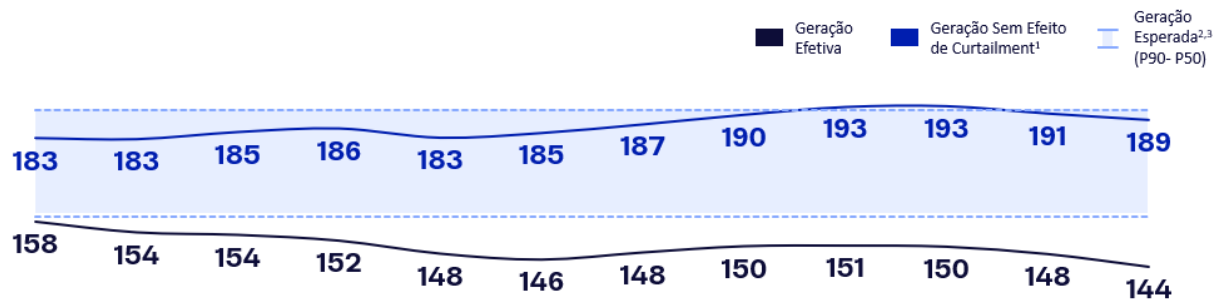
TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE^{1,3}
96,8%



1. Refere-se à média do período entre setembro de 2024 e agosto de 2025 reportado pelas Emissoras. 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 agosto/25 se refere à geração realizada contabilizada pelas Emissoras, 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. 4. Em abril de 2025, os projetos localizados no Ceará operaram com disponibilidade reduzida, em torno de 80%, devido a falhas pontuais nos disjuntores da subestação coletora à qual estão conectados. Como esse evento aconteceu no período de análise, afeta negativamente a taxa média de disponibilidade apresentada.

Geração do Portfolio (Acumulado 12 Meses)

Geração Média LTM (MWm)



set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago
<i>Pequivalente, ajustado pelo efeito do curtailment</i>											
P63	P64	P60	P59	P63	P61	P57	P52	P48	P48	P52	P55

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 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.



Introducción

PATRIA

