PATRIA

Infraestrutura

Relatório Gerencial

PICE

Patria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

Setembro 2026

Carta do Gestor[1]

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 2026, a geração foi 19% superior em comparação ao mesmo mês de 2025, embora tenha permanecido em níveis abaixo do esperado devido ao impacto contínuo das restrições impostas pelo ONS. Nos últimos 12 meses (set/25 – ago/26), a geração dos projetos caiu 8% em relação ao período anterior refletindo os efeitos dessas restrições nos três complexos. Corrigindo o efeito do *curtailment*, a geração ficaria alinhada ao intervalo esperado, representando uma geração equivalente a P50 e 2% 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, estão adotando ações administrativas e judiciais para mitigar esses efeitos.

A MP nº 1304/2025, convertida na Lei nº 15.269/2025, criou um mecanismo de reembolso parcial por perdas históricas de curtailment ocorridas entre 01/09/2023 e 25/11/2025. Em julho de 2026, o MME publicou portaria regulamentando os procedimentos de adesão e apuração desse mecanismo, que segue agora para as etapas de cálculo pelo ONS e pela CCEE. Cerca de metade do *curtailment* histórico dos ativos investidos pelo PICE é elegível, com estimativa de reembolso de R$ 54 milhões[7].

Assumindo normalização das restrições do ONS e da disponibilidade eólica, o retorno de longo prazo permanece alinhado às expectativas, apoiado pelos mecanismos das debêntures. No caso base, considera-se normalização do *curtailment* em três anos, a partir de 2029.

Ao final de setembro de 2026, o valor patrimonial da cota Classe A do PICE era de R$ 140,40, enquanto o valor de mercado na mesma data foi de R$ 31,50. Para o cotista que adquirisse a cota do Fundo no mercado, a taxa interna de retorno esperada seria de IPCA + 32,6%, desconsiderando o exercício da opção de venda de Serrote[8].

Desde o início do fundo, o PICE distribuiu R$ 27,20/cota[9], representando um *dividend yield* acumulado de 26,8% e distribuição total de R$ 207 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 Gerais[1]

Início das atividades:
13/01/2021

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

Patrimônio Líquido:
R$ 1.078.242.311,92

Valor de Mercado[2]:
R$ 421.523.957,45

Quantidade de Cotas[3]:
7.572.389

Número de Cotistas:
2.681

Valor Patrimonial da Cota:
Classe A: R$ 140,40
Classe B: R$ 143,42

Valor de Mercado da Cota:
PICE11: R$ 31,50 | PICE12: R$ 67,35

Setor:
Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão[4]:
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

1. A data base das informações de geração de energia deste relatório é 31/08/2026, enquanto a data base das informações gerais e de desempenho da cota é 30/09/2026. **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.** 5.156.123 Cotas Classe A; 1.251.640 Cotas Classe B; 1.164.626 Cotas Classe C. **4.** Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo. **5.** Com base nas certificações pós-construção realizadas, considerando incerteza de um ano. **6.** Considerando a média das certificações pós-construtivas, com incerteza de 1 ano. **7.** Valor é uma estimativa e está sujeito a mudanças, reportado pela Companhia. Valores reportados em termos reais, com expectativa de incremento devido à correção inflacionária **8.** O gestor já notificou a emissora que exercerá a opção de venda de Serrote em janeiro de 2028. A TIR é divulgada desconsiderando tal exercício apenas para melhor representação do retorno. 9. Distribuições acumuladas apenas para as cotas Classe A. 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. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Expectativa de Distribuições

Para 2026, as distribuições semestrais ocorrerão conforme performance dos parques eólicos, que atualmente está abaixo do esperado devido ao *curtailment*. Em 2027, a expectativa[1] de distribuição total é de aproximadamente R$ 20,00/cota, dada a amortização obrigatória de Afonso Bezerra.

Em função da ausência de distribuições do Projeto Serrote para o PICE, a Opção de Venda das debêntures do projeto tornou-se exercível em 2028. O Fundo notificou a Qair Brasil, em março de 2026, sobre sua decisão de exercer a opção de venda, que deverá ser paga em 2028. A recompra das debêntures deve ser realizada ao valor patrimonial. Em 2028, a expectativa de distribuição total é de R$ 50,00/cota a R$ 70,00/cota.

Cronograma de Eventos Relevantes Esperados

A **2026: Distribuições semestrais avaliadas conforme performance dos ativos**
(mar/26 – fev/27)

- Distribuição de R$ 0,50/cota realizada em agosto de 2026
- Próximas distribuições condicionadas à geração de caixa dos ativos

B **2027: Amortização obrigatória (~R$ 20/cota[2])**
(mar/27 – fev/28)

- Amortização obrigatória de Afonso Bezerra prevista contratualmente no instrumento do PICE
- Valor esperado de R$ 20/cota[2], conforme termos e condições contratuais

C **2028 – 2032: Opção de venda de Serrote (~R$ 50-70/cota[2,3])**
(mar/28 – fev/32)

- Exercício da opção de venda da debênture do projeto Serrote em 2028
- Valor estimado refere-se ao saldo atual das debêntures ajustado pela taxa de juros estabelecida contratualmente

D **2036: Opção de venda final incondicional (>R$ 100/cota[2,4])**

- Obrigação da Qair Brasil de recomprar as debêntures dos demais projetos 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**
2026	-	-	-	-	-	-	-	0,50	-				**0,50**
Rendimentos Totais Acumulados													**27,20**

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 setembro de 2025. **3.** Intervalo de valores considera o potencial exercício da opção de venda das debêntures emitidas por Serrote na data de março/28. 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.

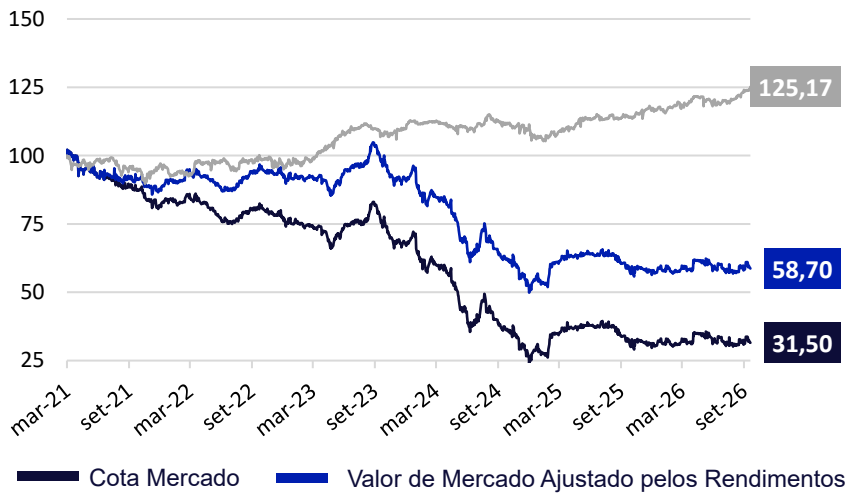
Destaques do Fundo[1]

PICE11 (Classe A)

COTA PATRIMONIAL	COTA MERCADO	ÚLTIMO RENDIMENTO DISTRIBUÍDO (AGO/26)
R$ **140,40**	R$ **31,50**	R$ **0,50/cota**

RENDIMENTOS TOTAIS (6º ano)	YIELD LTM[2]	RENDIMENTOS TOTAIS ACUMULADOS
R$ **0,50/cota**	**1,6%**	R$ **27,20/cota**

Performance da Cota PICE11



UPSIDE VS. VALOR DE MERCADO
+R$ 108,90[7]
345,7%

RETORNO NO PREÇO DE MERCADO[4]
IPCA + 32,6%

No fechamento de setembro (30/09/2026), a cota de mercado do PICE11 encerrou a R$ 31,50, representando uma variação ajustada pela distribuição de rendimentos de -2,0% no mês, -2,4% nos últimos 12 meses e -40,5% desde o lançamento[6]. Já a cota patrimonial encerrou o mês a R$ 140,40, resultando em um potencial *upside* de R$ 108,90 em comparação ao valor de mercado. A cota patrimonial ajustada pela distribuição de rendimentos praticamente não variou no último mês, +10,7% nos últimos 12 meses e +70,0% desde o início do fundo[6]. Considerando o preço da cota de mercado do PICE11 em setembro de 2026, a estimativa para a *duration* do portfólio é de 8,3 anos.

Considerando o valor de mercado de R$ 31,50, a taxa interna de retorno implícita esperada para o Fundo é de aproximadamente IPCA + 32,62%, desconsiderando o exercício da opção de venda de Serrote[8]. Abaixo, uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 30/09/2026:

SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA[3,4]

Data Base			**30/09/2026**		
PICE11 (Classe A)					
Valor da Cota (R$)	26,50	29,00	31,50	34,00	36,50
TIR Implícita (IPCA+)[3]	39,67%	35,77%	32,62%	30,10%	28,01%

1. Data-base: 30/set/2026. **2**. Considerado R$ 0,50/cota distribuídos entre out/2025 e set/2026, e o valor de fechamento de setembro de 2026 do PICE11. **3**. Análise interna Patria considerando a média das certificações pós-construtivas de geração eólica e premissas internas de curtailment com base no histórico do ativo. **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 (R$ 98,59). **7**. Comparação entre valor patrimonial e valor de mercado. 8. O gestor já notificou a emissora que exercerá a opção de venda de Serrote em janeiro de 2028.
A TIR é divulgada desconsiderando tal exercício apenas para melhor representação do retorno. 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

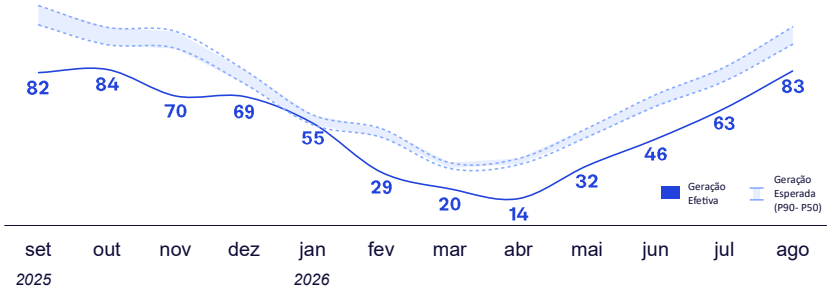


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R$ 225 M

CAPACIDADE INSTALADA
206 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE[1,3]
95,7%

Geração (MWm)



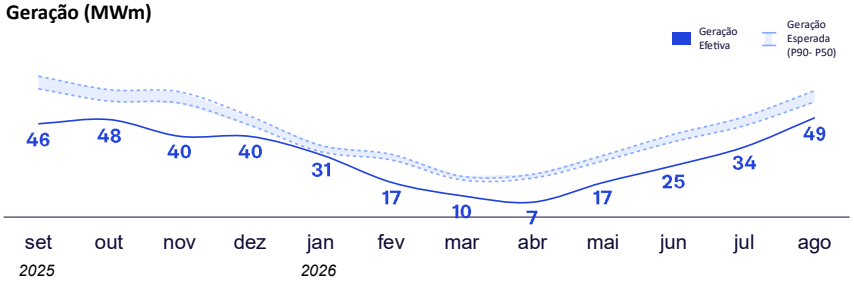
Serra do Mato (Geração Eólica) | Trairi, CE

DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R$ 180 M

CAPACIDADE INSTALADA
122 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE[1,3]
95,6%

Geração (MWm)





Afonso Bezerra (Geração Eólica) | Afonso Bezerra, RN

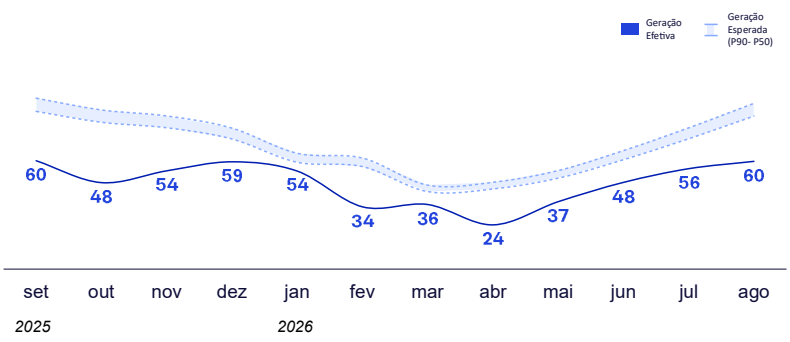


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R$ 324 M

CAPACIDADE INSTALADA
160 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE[1,3]
98,4%

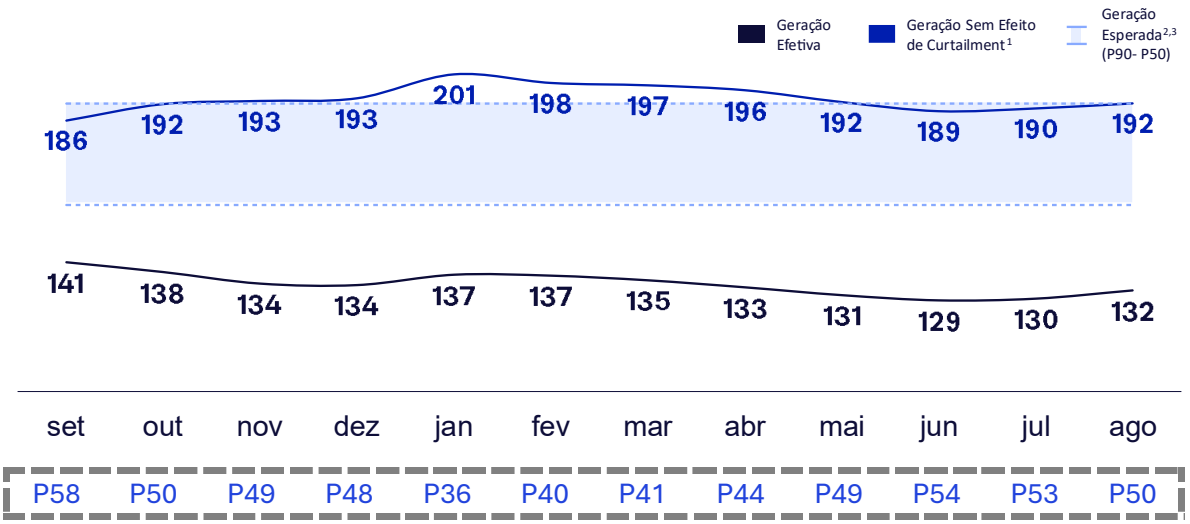
Geração (MWm)



1. Refere-se à média do período entre setembro de 2025 e agosto de 2026 reportado pelas Emissoras. **2**. Intervalo de geração esperado com 50% até 90% de probabilidade de ocorrência considerando a média das certificações pós-construtivas de geração eólica. Nos gráficos, o dado de setembro/25 se refere à geração realizada contabilizada pelas Emissoras, ainda sujeitos à revisão. O Intervalo de geração esperada considera incerteza de 1 anos. **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)

Geração Média LTM (MWm)



Pequivalente, ajustado pelo efeito do *curtailment*[4]

1. Geração ajustada pelo efeito de *curtailment*, informações disponibilizadas pelas Emissoras. **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. 4. Informações gerenciais fornecidas pela companhia, sujeitas a atualização por parte dela ou por divulgação de fontes oficiais.

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

infraestructura

PATRIA

