

Infraestrutura

Riza Delphi

Relatório de Gestão

Junho | 2026

Riza Delphi

Relatório de Gestão

Junho | 2026

Objetivo

Proporcionar aos seus Cotistas a distribuição de rendimentos e a valorização de suas Cotas, no médio e no longo prazo, investindo diretamente ou indiretamente em ativos de emissão de sociedades que desenvolvam novos projetos de infraestrutura nos setores de energia, transporte, água e saneamento básico, irrigação e outras áreas tidas como prioritárias pelo Poder Executivo Federal, nos termos da Lei 11.478, ou outros setores que venham a ser permitidos pela legislação vigente.

Gestão	Administração	Público Alvo
Riza Asset Management (Riza Allocation Gestora de Recursos LTDA)	Banco Genial S.A.	Qualificado

Início das Atividades	Início das Negociações	Prazo
25/07/2024	27/12/2024	99 anos

Código de Negociação	Quantidade de Emissões	Quantidade de Cotas
RZDL11	1	1.000.000

Taxa Global	Taxa de Performance	Divulgação de Rendimentos
1,25%	15,0% do que exceder IMA-B	Último dia útil

Data-ex Rendimentos	Pagamento de Rendimentos
Último dia útil	5º dia útil do mês subsequente

Rendimentos

Dividend Yield desde a Listagem[1]	Último Dividendo Mensal (R$/Cota)	Valor Patrimonial (R$/Cota)
15,1%	1,20	100,38

Carteira

Nº de Ativos	Devedor/Sponsor	SPEs Permuta
20 Debêntures	1	10

Ativos

MWp Operacionais nas SPEs	Yield de Carrego dos Ativos (IPCA+)	Duration da Carteira de Debêntures
35,5	10,5%	5,4

Passivo e PL

Alocado do Patrimônio Líquido	Volatilidade da Cota Patrimonial desde a Listagem	Número de Investidores
99,1%	4,8%	34

[1] O Dividend Yield anualizado é calculado com base na somatória dos rendimentos periódicos pagos desde o início da negociação das cotas na B3, em dezembro 2024, corrigidos pelo CDI até a data de anúncio do último rendimento, dividido pelo preço da cota patrimonial na data de anúncio do último rendimento.

RESULTADOS

OVERVIEW

Ao final do segundo trimestre de 2026, o Riza Delphi ("Fundo" ou "Delphi") mantinha 94,9% de seu Patrimônio Líquido alocado em Debêntures Permutáveis emitidas pela Bulbe Energias Renováveis ("Bulbe"), sem que houvesse qualquer movimentação na carteira de ativos durante o período.

O Fundo detém um total de 94.667 debêntures, distribuídas entre 20 ativos vinculados a 10 Sociedades de Propósito Específico (SPEs) objeto de permuta. Desde a aquisição, os ativos têm operado em linha com as expectativas, com geração de energia dentro das projeções estabelecidas.

PORTFÓLIO

POSICIONAMENTO ATUAL

Entre dezembro de 2024 e junho de 2026, a carteira de ativos manteve-se estável, sem movimentações. O Fundo permaneceu investido nas 20 debêntures emitidas pela Bulbe, estruturadas como permutáveis em participações em sociedades de propósito específico (SPEs) que detêm 10 usinas solares fotovoltaicas ("UFVs").

No período, o Fundo não realizou novas aquisições nem alienações dos ativos, e seu resultado foi majoritariamente composto pelo recebimento de juros e correção monetária, por meio das amortizações extraordinárias mensais obrigatórias.

Com base no desempenho operacional das usinas e na solidez financeira da Bulbe, os pagamentos das debêntures foram realizados pontualmente. Isso permitiu que a gestão mantivesse a regularidade nas distribuições de rendimentos, evitando grandes oscilações nos pagamentos de dividendos do Fundo.

Ativo	Código	Quantidade
Deb. Coração de Jesus I	BERS11	7.146
Deb. Coração de Jesus I	BERS21	4.622
Deb. Corvina	BERS12	10.693
Deb. Corvina	BERS22	6.916
Deb. Jequitinhonha I	BERS13	5.289
Deb. Jequitinhonha I	BERS23	3.421
Deb. Jequitinhonha II	BERS14	4.685
Deb. Jequitinhonha II	BERS24	3.029
Deb. Mirabela I	BERS15	7.175
Deb. Mirabela I	BERS25	4.640
Deb. Mirabela II	BERS16	6.772
Deb. Mirabela II	BERS26	4.380
Deb. Salinas I	BERS17	3.053
Deb. Salinas I	BERS27	1.973
Deb. Taiobeiras I	BERS18	4.651
Deb. Taiobeiras I	BERS28	3.007
Deb. Taiobeiras II	BERS19	4.783
Deb. Taiobeiras II	BERS29	3.093
Deb. Taiobeiras III	BERSA0	3.242
Deb. Taiobeiras III	BERSB0	2.097
Total		**94.667**

As 10 Debêntures remuneram o Fundo à taxa de IPCA + 10,5% a.a. durante o período que antecede a permuta. Em junho de 2026, elas foram objeto de AGDs que alteraram o prazo limite de permuta de julho de 2026 para julho de 2027. Assim, o Fundo seguirá recebendo juros e correção monetária, garantindo previsibilidade do fluxo e baixa volatilidade de seu ativo.

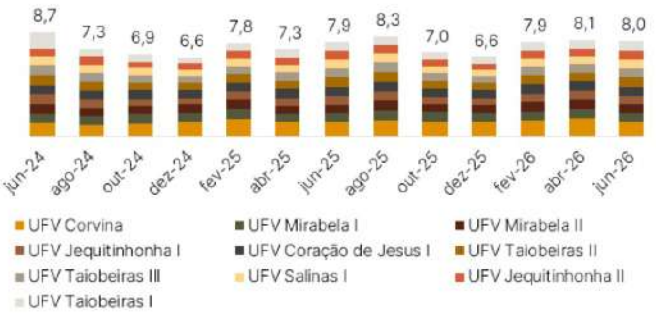
Desde seu unício, o Fundo recebeu mensalmente juros e correção monetária com base na taxa de IPCA + 10,5% a.a. Caso a permuta não se concretize dentro do prazo máximo, a taxa será elevada para IPCA + 11,0% a.a. até o vencimento, em 2039.

VISÃO GERAL DOS ATIVOS

Atualmente, a Bulbe conta com um portfólio de 17 Usinas Solares Fotovoltaicas (UFVs) conectadas no estado de Minas Gerais, organizadas em Sociedades de Propósito Específico (SPEs), das quais 10 são objeto da permuta das debêntures adquiridas pelo Fundo.

A construção e conexão desses 10 ativos ocorreu de forma faseada, entre novembro de 2020 e dezembro de 2023. As primeiras usinas (UFV Corvina, Mirabela I e II e Jequitinhonha I) entraram em operação entre 2020 e 2022, ao passo que as demais (Coração de Jesus I, Taiobeiras I, II e III, Salinas I e Jequitinhonha II) foram conectadas ao longo de 2023. Os 10 ativos representam 35,5 MWp de um total de 60,6 MWp de potência instalada operacional da Bulbe.

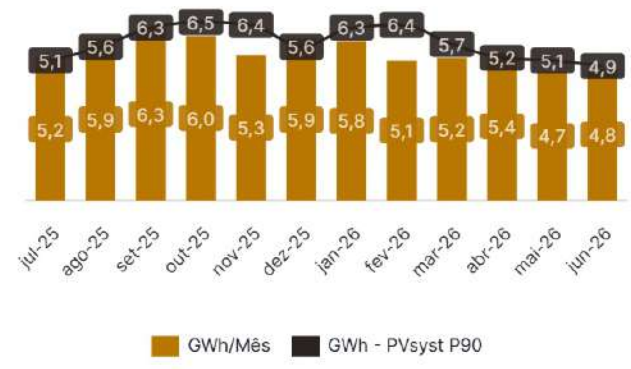
GERAÇÃO POR USINA (MWm)



Nos últimos 12 meses (julho/2025 a junho/2026), a geração total do portfólio atingiu 65,6 GWh, ante 69,6 GWh projetados pelo PVsyst a P90, com geração mensal entre 4,7 GWh e 6,3 GWh.

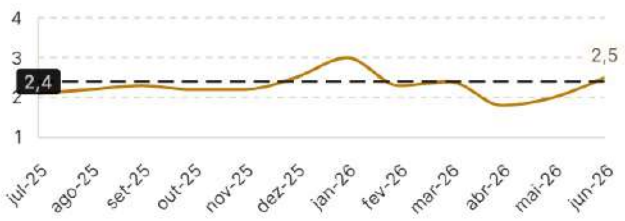
O desvio de 6% em relação ao projetado decorre da irradiação solar do trimestre, inferior aos níveis estimados pelo PVsyst, refletindo a variabilidade climática natural e inerente à operação.

GERAÇÃO TOTAL - ÚLTIMOS 12 MESES (GWh/Mês)



A base total de clientes encerrou junho de 2026 em 61 mil, ante 48 mil em junho de 2025, refletindo o crescimento contínuo do portfólio e capacidade de aquisição de novos clientes ao longo do período.

TAXA CANCELAMENTO (CHURN) - ÚLTIMOS 12 MESES (%)



O churn de clientes apresentou média de 2,4% nos últimos 12 meses, entre jul/2025 e jun/2026, oscilando entre 1,8% e 3,1% no período, em linha com o histórico da companhia.

HIGHLIGHTS FINANCEIROS

No primeimro semestre de 2026, a empresa alcançou uma receita líquida de R$ 45,8 milhões no consolidado, refletindo o amadurecimento do portfólio composto por 17 usinas em operação.

Ao final do período, o endividamento consolidado da Bulbe somava R$ 427,4 milhões, sendo R$ 313,4 milhões referentes a dívidas vinculadas aos ativos, contratadas junto ao Banco do Nordeste (BNB).

Em 2025, os 10 projetos vinculados ao Fundo apresentaram indicadores mais robustos: receita líquida de R$ 57,4 milhões, EBITDA de R$ 46,2 milhões e lucro líquido de R$ 19,0 milhões.

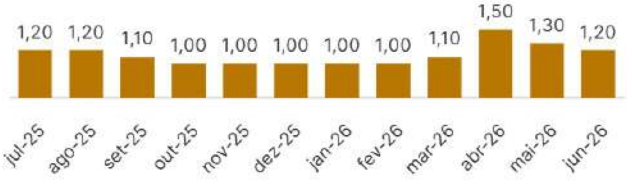
PERSPECTIVAS DO FUNDO

DISTRIBUIÇÕES FUTURAS

Alinhado aos seus objetivos, o Riza Delphi busca ser um fundo voltado à distribuição periódica de rendimentos isentos, com meta de manter pagamentos constantes e de baixa volatilidade, priorizando a maior linearidade possível. Essa abordagem é sustentada pela previsibilidade dos ativos em carteira e se mostrou resiliente mesmo em cenários de forte variação do IPCA mensal, como o observado ao longo de 2025 e no primeiro semestre de 2026.

No último relatório, a expectativa de distribuição era superior a R$ 1,10 por cota no segundo trimestre de 2026. Os valores foram pagos acima do previsto, com distribuições de R$ 1,30 e R$ 1,20, em reflexo da aceleração inflacionária observada nos últimos meses.

DIVIDENDO PAGO POR COTA[1] (R$)



Para o terceiro trimestre de 2026, a gestão segue atenta aos principais eventos macroeconômicos globais e domésticos e seus reflexos sobre o IPCA. Nesse contexto, a expectativa é que o Fundo mantenha distribuições em torno de R$ 1,10 por cota do RZDL11[2].

[1] Valores de dividendos por cotas ajustados para a base de 1.000.000 cotas, total após o split

[2] A expectativa de rendimentos apresentada neste relatório é meramente estimativa e não constitui promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros, e os investimentos estão sujeitos a riscos que podem impactar os retornos

Disclaimer

Este conteúdo tem propósito exclusivamente informativo e se baseia em dados estatísticos, metodologias probabilísticas, fatos concretos do mercado financeiro e em resultados financeiros apurados. Em nenhum momento, o conteúdo desta mensagem representa opiniões pessoais ou recomendações de investimento financeiro de qualquer natureza. Não se configuram, portanto, como ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte Riza Asset e o Administrador. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste conteúdo. O investimento em ações é um investimento de risco. Na realização de operações com derivativos existe a possibilidade de perdas superiores aos valores investidos, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais. Para avaliação da performance de um fundo de investimentos é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Todas as informações sobre os produtos, bem como o regulamento e o prospecto e regulamento aqui listados, podem ser obtidas com seu agente de investimentos, em nosso site na internet ou no site do referido gestor. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor – FGC. A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do FUNDO admite despender em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. Os fundos de ações e multimercados com renda variável /sem renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Os fundos de cotas aplicam em fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos de renda fixa estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Para informações e dúvidas, favor contatar seu agente de investimentos. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos e taxas de saída e performance. As informações publicadas não levam em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. Caso os ativos, operações, fundos e/ou instrumentos financeiros sejam expressos em uma moeda que não a do investidor, qualquer alteração na taxa de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor ou rentabilidade. A Riza Asset e o Administrador não se responsabilizam por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização dessa plataforma. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido.

Nome do Fundo
Riza Delphi Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura

CNPJ
55.430.054/0001-89

Administradora
BANCO GENIAL S.A.
www.bancogenial.com

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos