Vinci Energia
VIGT11
Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

VINCI partners

O presente relatório apresenta as informações financeiras e da carteira do Fundo referente ao último dia útil do mês de agosto de 2024.

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

Informações Gerais

Visão Geral do Fundo

- **Gestor**
  Vinci Infraestrutura Gestora de Recursos Ltda.
- **Administrador e Escriturador**
  BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
- **Código de Negociação – B3**
  VIGT11
- **Valor de Mercado da Cota[1] (30-08-24)**
  R$ 64,04
- **Valor Patrimonial da Cota (30-08-24)**
  R$ 74,51
- **CNPJ**
  33.601.138/0001-03
- **Quantidade de Cotas**
  8.674.669
- **Número de Cotistas (30-08-24)**
  7.768
- **Taxa de Administração[2]**
  1,5% a.a.
- **Taxa de Performance**
  Não há
- **Tributação**
  Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas

Destaques

IPCA+ 13,0%

TIR IMPLÍCITA

Com base na cota de fechamento do mês de agosto (R$64,04), a TIR implícita estava em IPCA + 13,0%, correspondendo a uma taxa de IPCA + 16,1% com Gross UP de imposto de renda, de modo a deixa a taxa comparável com outros investimentos.

74,51

COTA PATRIMONIAL (R$/COTA)

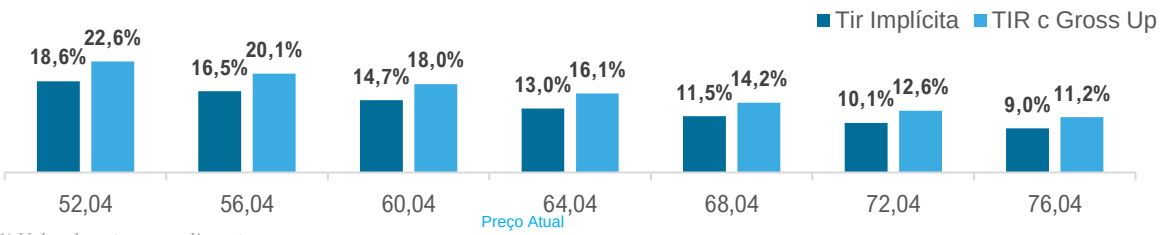
O valor da cota de mercado do Fundo encerrou o mês de agosto avaliado a R$ 64,04, o que representa um desconto de 14,1% para o valor da cota patrimonial do Fundo ao final do mês, de R$74,51.

14,0%

DIVIDEND YIELD ANUALIZADO

O Fundo realizou a sua 17ª distribuição de resultados, referente ao 2º trimestre de 2024, totalizando R$38,91 desde o início. No segundo trimestre do ano, o fundo distribuiu R$ 2,25 por cota, correspondendo a um *yield* de 3,5%, calculado sobre a cota de mercado de agosto, correspondendo a um *Yield* anualizado de 14,0%.

Taxa de Retorno Implícita (IPCA+)



(1) Valor da cota ex-rendimentos

(2) Inclui remuneração do Gestor, Administrador e Escriturador

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

Um pé no freio e outro no acelerador. Talvez essa seja a melhor imagem para descrever a falta de sincronia entre as políticas monetária e fiscal no Brasil. No lado da política monetária, a taxa de juros real de 1 ano (descontando a inflação esperada para os próximos 12 meses) está em 7,4% e vem oscilando entre 7 e 5% real desde 2022. É difícil dizer que, com taxas de juros reais tão elevadas, a política monetária não esteja contracionista. O Banco Central estima que a taxa de juros real neutra seja de 4,75%. Mas, se a taxa de juros está tão elevada e, ainda assim o desemprego está tão baixo e a economia segue crescendo em torno de 3%, não seria o caso de concluir que os juros estão baixos? Aí entra o pé no acelerador da política fiscal.

A PEC da Transição aprovada para o orçamento de 2023 permitia um gasto fiscal adicional de cerca de 2% do PIB. Esse efeito, por si só, já elevou os gastos do governo de 18% do PIB em 2022 para cerca de 22% do PIB no final de 2023. O orçamento de 2024 vem sendo executado de forma antecipada – por exemplo, os gastos com precatórios em 2024 (1% do PIB) foram pagos, em sua grande maioria, na primeira metade do ano. Em resumo, os gastos do governo subiram mais de 2,5% do PIB em pouco mais de um ano e meio.

Por que a economia segue aquecida apesar dos juros altos? Porque a política monetária não está com juros altos o suficiente ou porque a política fiscal causou um impulso fiscal sem precedentes nos últimos 18 meses? É difícil dizer que, com taxas de juros reais entre 7 e 8% por mais de dois anos, muito acima do juro neutro, a política monetária não seja restritiva. O problema é que, nos últimos dois anos, a política fiscal foi extremamente expansionista, o que explica os números de crescimento forte, apesar dos juros altos. Esse é o problema de ter um pé no freio (política monetária) e outro no acelerador (política fiscal). A forma de resolver esse conflito é óbvia...

Se as regras fiscais brasileiras forem cumpridas, o gasto fiscal, que no momento está em 20,4% do PIB, deverá cair para 19,4% até o final deste ano. O impulso fiscal deverá se tornar neutro no terceiro trimestre e negativo no quarto trimestre do ano. Se a política fiscal vai tirar o pé do acelerador e eventualmente até frear um pouco, o freio da política monetária se fará sentir de forma mais intensa. Podemos estar em um ponto de inflexão na combinação dessas políticas. Uma redução do impulso fiscal poderá reduzir o excesso de demanda da economia e abrir espaço para alguma queda nas taxas de juros no próximo ano. Evidentemente, com tão pouca credibilidade na seara fiscal, o mercado não vai antecipar esses movimentos de forma significativa e terá que "ver para crer".

Felizmente, esse momento de transição no Brasil será acompanhado de um vento de cauda. O Banco Central Europeu já iniciou o ciclo de queda nas taxas de juros, e o Banco Central americano deverá iniciar o ciclo de queda no dia 19 de setembro. Ainda que a queda de juros internacional venha a ser lenta, o vento será a favor. Adicionalmente, o principal motivo para uma queda lenta nas taxas de juros lá fora é o fato que as economias centrais seguem com crescimento saudável – o que, por sua vez, é bom para mercados emergentes produtores de commodities, como o Brasil. Nesse contexto, se houver algum ciclo de alta de juros no Brasil, esperamos que ele seja pequeno. O objetivo principal seria construir alguma credibilidade para o próximo presidente do Banco Central. Se de fato o estímulo fiscal ficar negativo e com a queda de juros internacionais, as eventuais altas na Selic seriam pequenas.

Estratégia e Destaques

O Vinci Energia FIP-IE é um fundo de investimento em participações em infraestrutura gerido pela Vinci Infraestrutura Gestora de Recursos ltda. ("Vinci"). Sua estratégia tem como base a construção de um portfólio composto por ativos de Geração e Transmissão de energia que apresentem alta previsibilidade e receitas ajustadas pela inflação. A previsibilidade sobre a sua geração de caixa e boa indicação de retorno visam proporcionar a distribuição de rendimentos

periódicos para os nossos cotistas.

O fundo fechou o mês de agosto cotado a R$ 64,04 na B3, o que representa uma TIR Implícita de **IPCA + 13,0%**, líquido de taxas e uma TIR de **IPCA + 16,1%** com *Gross Up*.

Resultado e Indicadores Operacionais

Durante o mês de agosto, nossas transmissoras operaram com 100% de disponibilidade, sem qualquer intercorrência operacional. Com relação aos ativos de geração, as eólicas de Mangue Seco geraram aproximadamente 21,17 MWm, apresentando uma melhora de aproximadamente 22%, em comparação ao mês anterior. A incidência de ventos na região no mês, aumentou em 8,9% com relação a julho de 2024. Já as PCHs de ESPRA, geraram 9,72 MWm no mês de agosto, um incremento de 51,4% em comparação ao mês anterior.

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

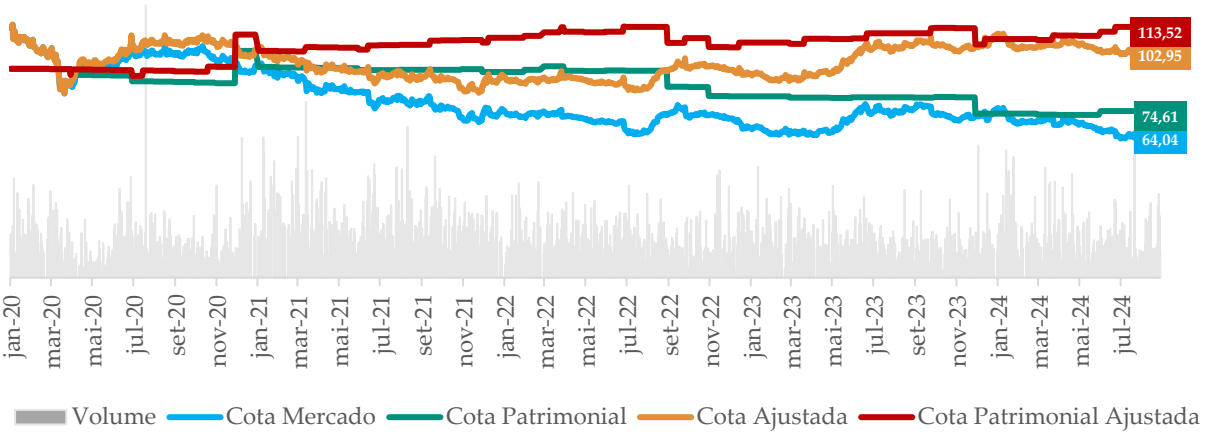
Performance do Fundo

A cota ajustada do Fundo[1] encerrou o mês de agosto avaliada na B3 a R$ 102,95.

TIR Implícita[2]	Rentabilidade Desde Início	Rentabilidade No Ano	Rentabilidade No Mês
IPCA + 13,0% Ou 16,1% com Gross Up	3,53%	-11,2%	-0,5%

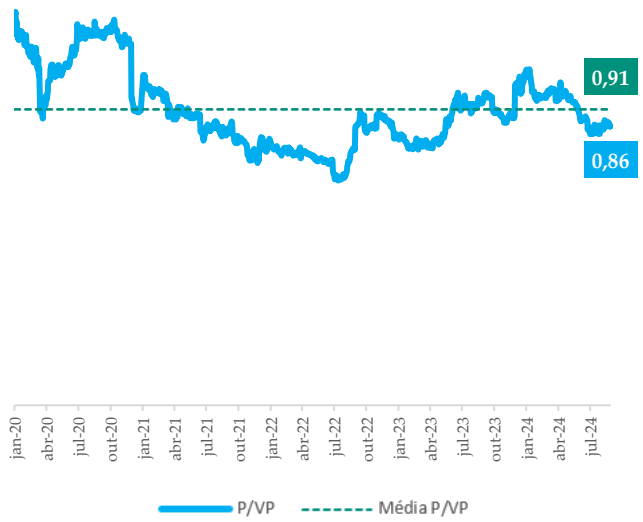
Valores correspondentes a rentabilidade com Gross Up de 15% de imposto de renda –visando tornar a informação comparável com outros investimentos. Valores com base na cota ajustada pelos dividendos distribuídos.

Rentabilidade do Fundo

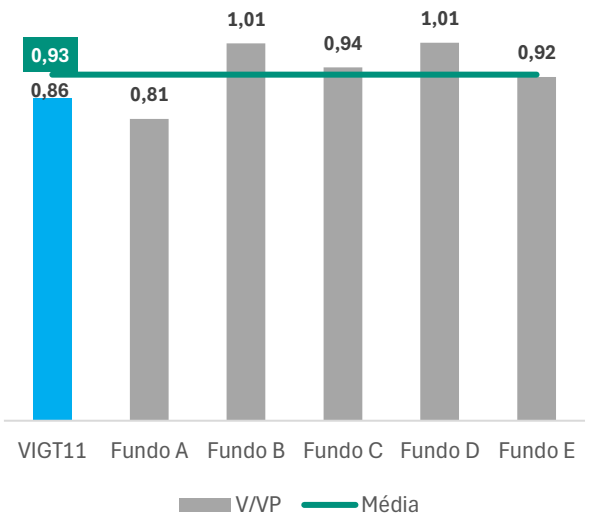


Valor de Mercado Vs Valor Patrimonial

Evolução Cota Mercado / Cota Patrimonial – VIGT11



Comparação Julho/24: Cota Mercado / Cota Patrimonial – FIP - IE



Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

Projeção de Distribuição de Resultados

A partir de dezembro de 2024 as distribuições do fundo passarão a ser mensais. As datas de anúncio ocorrerão no último dia útil de cada mês e as datas de pagamento no 5º dia útil do mês seguinte.

DATA DE ANÚNCIO	DATA DE PAGAMENTO
30/09/2024	07/10/2024
30/12/2024	07/01/2025
31/01/2025	07/02/2025
28/02/2025	07/03/2025
31/03/2025	07/04/2025
30/04/2025	08/05/2025
30/05/2025	06/06/2025
30/06/2025	07/07/2025
31/07/2025	07/08/2025
29/08/2025	05/09/2025
30/09/2025	07/10/2025
31/10/2025	07/11/2025
28/11/2025	05/12/2025
30/12/2025	07/01/2026

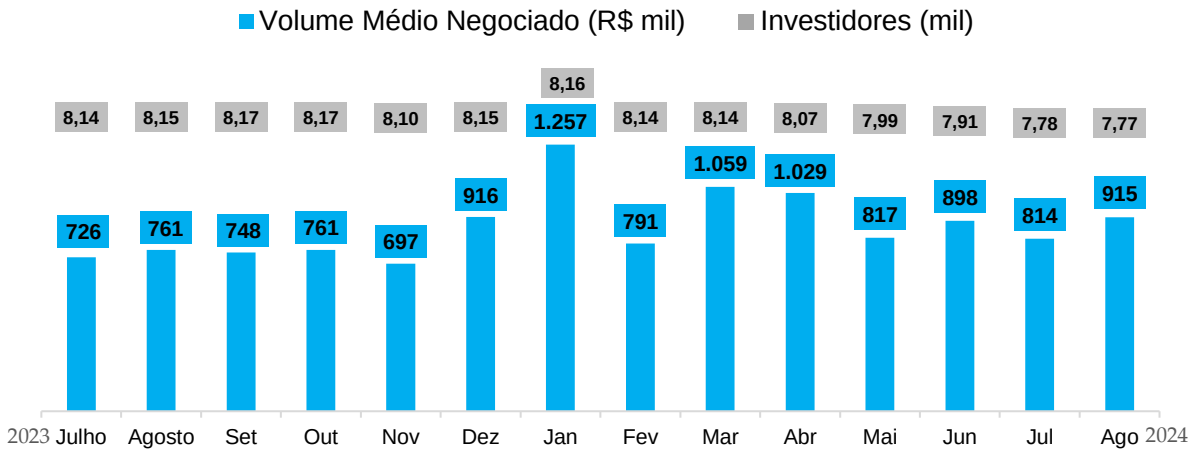
Distribuições Mensais

Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Agosto/24
Valor de Mercado (R$ mil)	555.526
Número de Cotistas	7.768
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R$ mil)	915,3
Giro (% de cotas negociadas no mês)	3,6%

Fonte: B3 e Escriturador.

O Fundo encerrou o mês de agosto com 7.768 cotistas. O valor de mercado do Fundo é de R$ 555,5 milhões, o que representa uma diferença para o valor patrimonial do Fundo de 14,0%. O volume médio diário de negociação foi de aproximadamente R$ 915,3 mil, o que representou um giro equivalente a 3,6% das cotas do Fundo.



Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

Ativos Transmissão

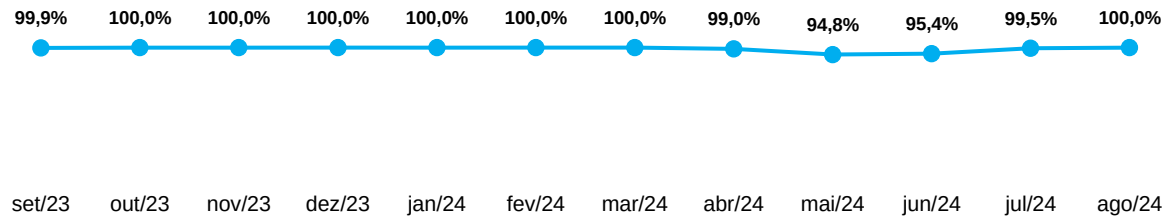
Os ativos de transmissão performaram em sua total disponibilidade no mês agosto, atingindo 100%, sem qualquer intercorrência operacional. Após a conclusão dos reparos realizados na transmissora *Vineyards*, atingida pelas fortes chuvas no RS, foi confirmada a operação integral do ativo.



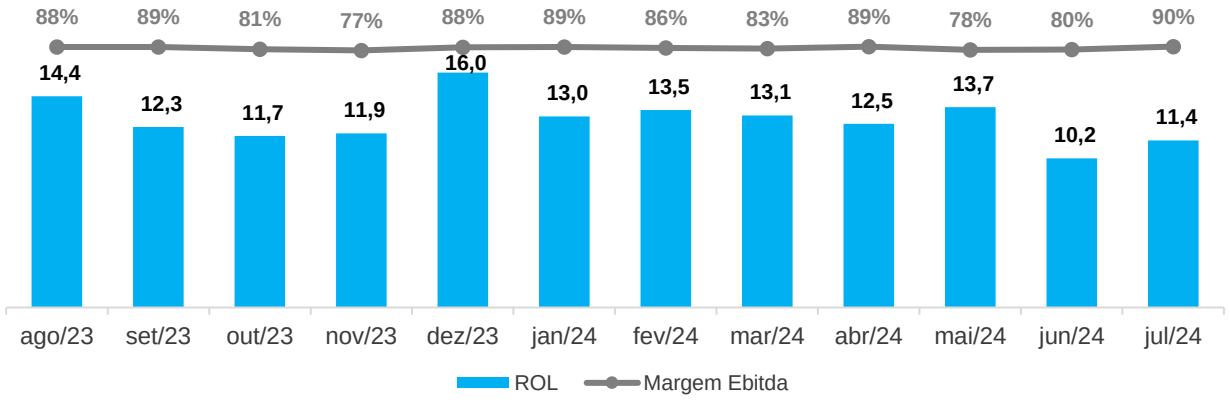



Transmissão	LEST	Arcoverde	TPAE	Vineyards
Extensão	198 km	139 km	12 km	112 km
RAP anual ciclo 24-25 (R$ mm)	64	35	12	49
Fim Autorização	2047	2047	2039	2047
Dívida Líquida[1] (R$ mm)	220	157	31	304
Taxa Ponderada Dívida	IPCA + 3,06%	IPCA + 2,55%	IPCA + 5,50%	IPCA + 5,23%

Disponibilidade das Transmissoras (%)



Dados Financeiros (R$ mm)



Fonte: Vinci Partners

(1) Dívida Líquida data-base 31-08-2024

(2) Somente a dívida dos ativos – sem considerar a alavancagem realizada para compra dos ativos.

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

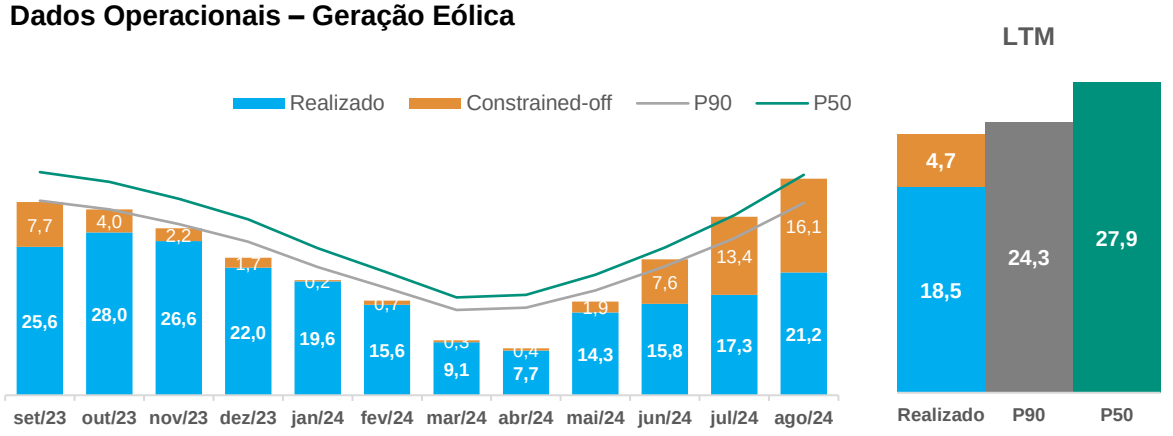
Ativos Geração Eólica

Nos ativos de geração eólica, observamos uma geração de 21,17 MWm no mês de agosto, beneficiada pela maior incidência de ventos na região, que atingiu cerca de 8,3 m/s. Os aerogeradores atingiram um indíce de disponibilidade de 98,5% no mês. Com relação as restrições operativas impostas pelo ONS - constrained-off - que vêm impactando recorrentemente o setor de geração eólico, sofreu um aumento no mês de agosto, culminando em uma restrição de 16,1 MWm no mês, com um acumulado nos últimos 12 meses de 4,7 MWm.

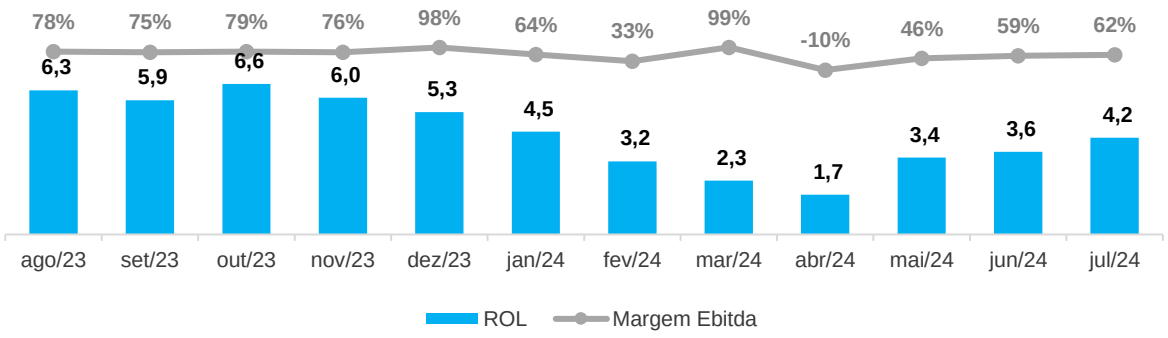
Geração Eólica	Mangue Seco 1	Mangue Seco 3	Mangue Seco 4
Leilão	LER 003/2009	LER 003/2009	LER 003/2009
Capacidade Instalada	26 MW	26 MW	26 MW
PPA² ciclo 24-25	R$ 345 / MWh	R$ 345 / MWh	R$ 345 / MWh
Fim PPA	jun/32	jun/32	jun/32
Fim Autorização	2045	2045	2045
Dívida Líquida¹ (R$ mm)	31	11	28
Taxa Ponderada Dívida	7,13%	7,13%	7,13%



Dados Operacionais – Geração Eólica



Dados Financeiros (R$ mm)²



Fonte: Vinci Partners

(1) Dívida Líquida data-base 31-08-2024

(2) Queda de margem ebitda devido à menor velocidade dos ventos em conjunto com o Constrained-Off

VINCI partners

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

Ativos Geração Hídrica

No mês de agosto, houve um aumento de 51,4% da geração de energia hídrica nas PCHs de ESPRA, em comparação com o mês anterior, ao que se deve principalmente pela maior incidência de chuvas no início do mês, resultando no aumento da afluência dos rios, permitindo um incremento na geração. O índice de disponibilidade registrado em agosto de 2024 esteve acima das expectativas, sem a ocorrência desligamentos forçados das Unidades Geradoras e Linha de transmissão, durante o mês.

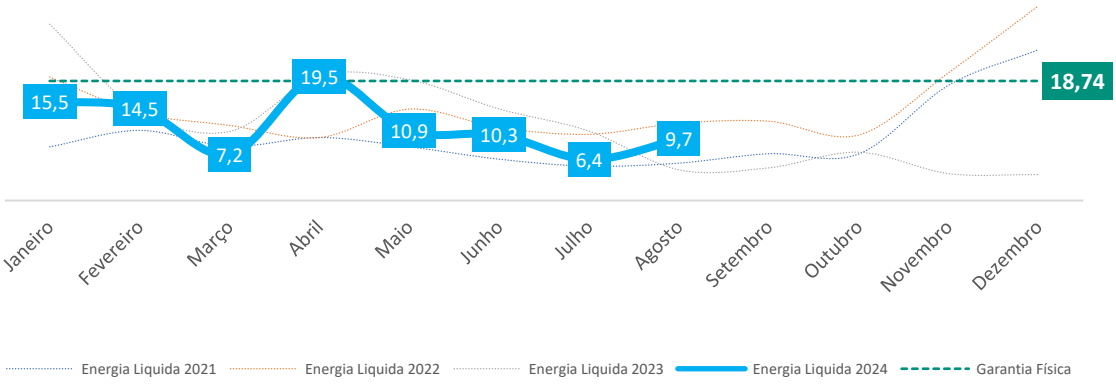




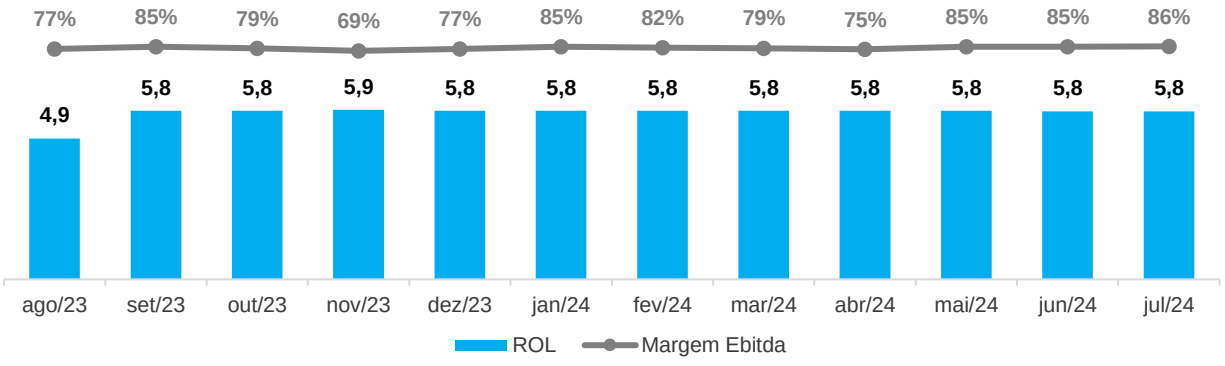


Geração Hídrica	ESPRA		
	Cachoeira da Lixa	Colino 1	Colino 2
Leilão	PROINFA	PROINFA	PROINFA
Capacidade Instalada	14,8 MW	11 MW	16 MW
PPA ciclo 24-25 (R$ / MWh)	441	441	441
Fim PPA	abr/28	ago/28	jun/28
Fim Autorização	2033	2033	2033
Dívida Líquida[1] (R$ mm)		-8	
Taxa Ponderada Dívida[2]		8,08%	

Dados Operacionais – Geração Hídrica



Dados Financeiros (R$ mm)



Fonte: Vinci Partners

(1) Dívida Líquida data-base 31-08-2024

(2) Somente a dívida do ativo, contratada junto ao BNB – sem considerar a alavancagem realizada para compra do ativo. Cachoeira da Lixa, Colino 1 e 2 estão sob um mesmo CNPJ, saldo da dívida considera os 3 ativos em conjunto.

VINCI partners

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

AGOSTO 2024

Contato RI

VIGT11 - Vinci (vincifundoslistados.com)

ri@vincienergia.com.br

+55 21 2159 6225

PARA SE CADASTRAR NO MAILING CLIQUE **AQUI.**

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos

Este material foi elaborado pela Vinci Infraestrutura Gestora de Recursos Ltda. ("Vinci Infra"), tendo caráter meramente informativo e não foi objeto de auditoria específica. Este material foi preparado com base em informações pertencentes à Vinci Infra e outras informações disponíveis ao público. As informações contidas neste documento são materialmente precisas até a data a que o documento se refere. A Vinci Infra usa informações de fontes conhecidas por sua confiabilidade e boa-fé, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a Vinci não se responsabiliza pelo teor dessas informações. A Vinci Infra não garante as estimativas ou projeções quanto a eventos que possam ocorrer no futuro (incluindo projeções de receita, despesa, lucro líquido e desempenho de ações) contidas neste material. Os resultados reais podem variar das projeções e tais variações podem ser significativas. Nada aqui contido é, ou deve ser entendido como, uma promessa ou representação do passado ou do futuro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A Vinci Infra se exonera, expressamente, de toda e qualquer responsabilidade relacionada ou resultante da utilização deste material. Este material foi preparado exclusivamente para fins informativos e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta de compra ou venda de quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados. A Vinci Infra não interpreta o conteúdo deste material como consultoria jurídica, contábil, fiscal ou de investimento ou como recomendação. Este material não pretende ser exaustivo ou conter todas as informações que a Vinci Infra possa exigir ou ser exigida. Nenhum investimento, desinvestimento ou outras ações ou decisões financeiras devem se basear apenas nas informações contidas neste material.

VINCI partners

RIO DE JANEIRO
55 21 2159 6000
Av. Bartolomeu Mitre, 336
Leblon - 22431-002

SÃO PAULO
55 11 3572 3700
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.277 – 14º andar
Jardim Paulistano - 01452-000

55 16 2101 4641 | Ribeirão Preto
Av. Presidente Vargas, 2.121 – Sala 106
Jardim América - 14020-260

RECIFE
55 81 3204 6811
Av. República do Líbano, 251 - Sala 301
Torre A - Pina - 51110-160

NOVA YORK
1 646 559 8000
780 Third Avenue, 25th Floor
10017