# Vinci Energia

## Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

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

VINCI partners

# Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 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] (28-06-24)**
  R$ 66,00
- **Valor Patrimonial da Cota (28-06-24)**
  R$ 76,97
- **Quantidade de Cotas**
  8.674.669
- **Número de Cotistas (28-06-24)**
  7.905
- **Taxa de Administração[2]**
  1,5% a.a.
- **Taxa de Performance**
  Não há

## Destaques

**IPCA+**

**12,3%**

### TIR IMPLÍCITA

Com base na cota de fechamento do mês de junho (R$ 66,00), no dividend yield estimado para 2024 (entre 14% e 15%) e em projeções futuras de fluxo de caixa para o Fundo.

**76,97**

### COTA PATRIMONIAL (R$/COTA)

O valor da cota de mercado do Fundo encerrou o mês de junho avaliado a R$ 66,00, o que representa um desconto de 14,3% para o valor da cota patrimonial do Fundo ao final do mês, de R$76,97.

**304M**

### DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS (R$ MILHÕES)

O Fundo realizou a sua 17º distribuição de resultados, referente ao 2º Trimestre de 2024, totalizando mais de R$ 304 milhões distribuídos aos cotistas desde o IPO Vinci Energia em 2019, ou 53% do Market Cap atual.

(1) Valor da cota ex-rendimentos
(2) Inclui remuneração do Gestor, Administrador e Escriturador

# Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

## Comentários do Gestor

### Cenário Macroeconômico

Na confusão do dia a dia é sempre fácil perder a perspectiva de quais fatos são relevantes e quais são secundários. Ao longo desse primeiro semestre houve um acontecimento que teve mais importância do que todos os demais: a reavaliação pelo mercado da magnitude e da velocidade na queda de juros nos Estados Unidos. Ainda que o Fed em dezembro do ano passado tenha sinalizado uma queda de apenas 75 pontos base em 2024, o mercado futuro de juros americano estimava no final de 2024 que a queda seria de 150 pontos base, ou seja, o dobro do sinalizado pelo Fed.

Esse otimismo foi se diluindo nos meses seguintes na medida em que os dados econômicos mostravam uma economia ainda forte e uma taxa de inflação piorando marginalmente. No meio do semestre, depois de terem sido divulgados os números de inflação de janeiro, fevereiro e março, o mercado futuro de juros americanos chegou a precificar que não haveria nenhuma queda em 2024. Essa mudança em pouco mais de três meses, de queda de 150 bps para zero, gerou um movimento de mercado onde o dólar americano ficou forte contra a maior parte das moedas do mundo, reduzindo a liquidez global. Esse evento explica muito do comportamento dos mercados no primeiro semestre, embora os jornais locais sempre culpem os fatores locais, como a ausência de intervenção do BOJ para explicar a fraqueza do Yen, a eleições no México, África do Sul e Índia para explicar a fraqueza das suas moedas e outros fatores em outros países.

É possível que esse movimento nas taxas de juros americanos comece a refluir no segundo semestre. Lentamente a taxa de desemprego que no momento mais apertado foi de 3,4% já chegou a 4% -- ainda que ainda esteja abaixo da taxa natural de desemprego estimada em 4,6%. A inflação de salários segue em queda, o pedido de demissões voluntárias (ótimo indicador antecedente para a evolução de salários no futuro) segue mostrando forte queda. Ainda, o número de horas trabalhadas em média pelos trabalhadores, que havia subido significativamente quando a mão-de-obra estava escassa (aumento do número de horas extras), vem mostrando um declínio persistente e hoje se encontra abaixo da média histórica americana. Finalmente, após a última revisão, o PIB americano no primeiro trimestre cresceu 1,4%, com a parcela de consumo crescendo 1,5%. Para o segundo trimestre, o *nowcasting* do Atlanta Fed sinaliza um crescimento de 1.7%, expectativa que chegou a ser 4% em maio e foi sendo ajustada à medida que os dados divulgados foram surpreendendo para baixo. Esses números ainda são extremamente saudáveis, mas reduzem significativamente o temor de um superaquecimento da economia americana. Finalmente a taxa de inflação relevante para a meta americana, o Core PCE, retomou a trajetória de queda nos últimos dois meses e se encontra no momento em 2,6%, caminhando rumo à meta de 2%. É provável que os mercados futuros de juros voltem a precificar mais quedas de juros nos EUA nesse segundo semestre. Esse cenário parece garantir uma queda de juros, mas também permite antever duas quedas caso esse bom comportamento dos últimos dois meses continue.

Momentos de retração de liquidez nunca são propícios a adotar política econômicas equivocadas. Na famosa frase de Warren Buffet, "é quando a maré baixa que se vê quem está nadando pelado". Ignorando esse conselho, o Brasil pegou esse período adverso e abusou das más notícias. O prometido superávit fiscal primário foi adiado para 2026. Ainda que a situação fiscal não seja explosiva (esperamos um déficit primário de 0,6% do PIB em 2024), sugerir irresponsabilidade fiscal nunca é bom, ainda mais num período de redução de liquidez global. Some-se a isso os sucessivos ataques do presidente Lula à condução da política monetária pelo Banco Central seguido por um Copom onde a votação dividida sugeriu uma orientação política dos diretores nomeados por Lula. O ambiente global mais esse conjunto de ruídos fez com que o Real mudasse de patamar, com uma alta de cerca de 10%. Alterações dessa magnitude têm consequências. A alta do Real, e o questionamento da independência do Banco Central nos próximos anos fez com

que as expectativas de inflação se elevassem. A inflação de 2024, que faz pouco tempo estimava-se que poderia ficar abaixo de 3,5%, agora parece que seja mais provável que feche o ano acima de 4,5%, mesmo que a Petrobrás não repasse a alta do dólar e do petróleo. Essa revisão de expectativas, por sua vez, obriga que o Banco Central interrompa a queda de juros – a meta é de 3% e 4,5% é o teto da meta. Com a taxa de juros real de um ano oscilando em torno de 7%, é praticamente impossível ver os ativos brasileiros performando bem, em especial a bolsa.

Como sair desse ciclo vicioso? Em primeiro lugar o Ministério da Fazenda tem que mostrar no próximo dia 22 de julho um contingenciamento de gastos que dê credibilidade que a meta fiscal será atingida em 2024. Finalmente, seria desejável uma nomeação rápida do próximo presidente do Banco Central, alguém que tenha experiência no mercado, senioridade e independência. Pode parecer difícil no momento, mas não é impossível. O jogo é de xadrez, e não damas.

## 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 estáveis e periódicos para os nossos cotistas.

O fundo fechou o mês de junho cotado a R$ 66,00 na B3, o que representa uma TIR Implícita de **IPCA + 12,3%**, líquido de taxas.

Por fim, reforçamos que as demais investidas do Fundo performaram dentro de nossas projeções, mantendo o resultado operacional e financeiro inicial e reafirmando todas as estimativas divulgadas até a presente data.

## Resultado e Indicadores Operacionais

Durante o mês de junho, nossas transmissoras apresentaram uma disponibilidade de 100%, com exceção do ativo Vineyards, impactado pela tragédia no RS. A função de transmissão interrompida em função das fortes chuvas no mês de maio, foi restabelecida e a Transmissora Vineyards opera integralmente.

Com relação aos ativos de geração, as eólicas de Mangue Seco geraram aproximadamente 15,78 MWm, apresentando uma piora de aproximadamente 17,86%, se comparado ao mesmo mês do ano de 2023. Essa piora, é decorrente das restrições operativas determinadas pelo ONS. A incidência de ventos na região no mês, aumentou em 11% com relação ao mês de junho/23 e foi maior velocidade registrada para um mês de junho, nos últimos 4 anos. Já as PCHs de ESPRA, geraram 10,04 MWm no mês de junho, muito próximo a meta definida.

Diante destes pontos, reforçamos que os ativos do Vinci Energia não sofreram impacto material em seu resultado consolidado.

# Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

## Performance do Fundo

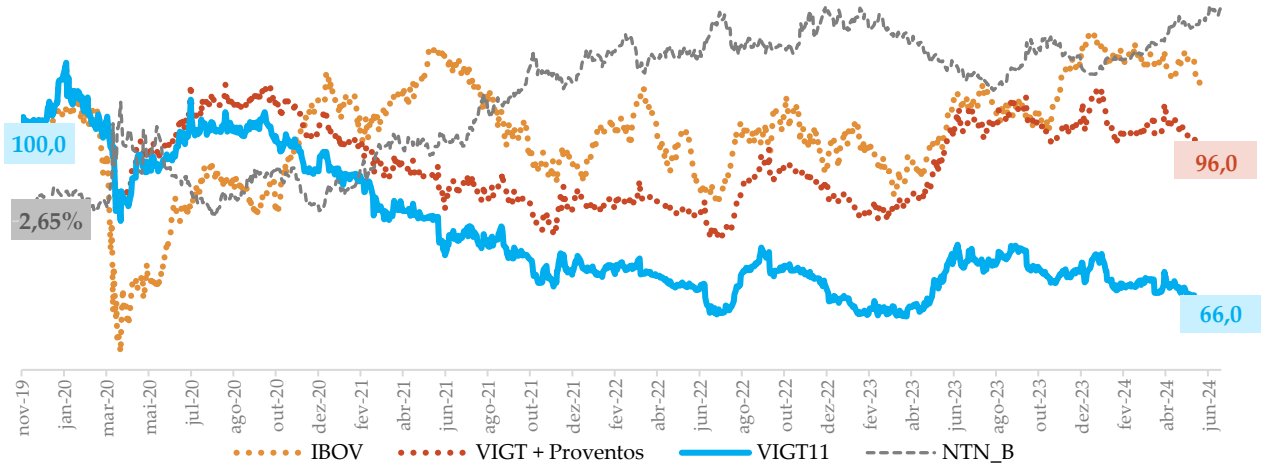
Resultado

A cota ajustada do Fundo[1] encerrou o mês de junho avaliada na B3 a R$ 95,98.

| TIR Implícita[2] | Spread Sobre NTN-B 2030[3] | Vol. YTD (σ) | Vol. YTD (σ) |
|---|---|---|---|
| IPCA + 12,3% | 503 bps | 16,0% VIGT11 | 12,4% IBOV |

(1) Cota ajustada corresponde ao valor da cota de mercado somada às distribuições realizadas
(2) A TIR Implícita é calculada com bom base na cota de fechamento do último mês, no dividend yield estimado para o ano corrente e em projeções futuras de fluxo de caixa para o Fundo estimadas pelo gestor. Tal exercício não representa qualquer garantia de rentabilidade futura
(3) NTN-B com vencimento em 2030, cotação 31/06/2024

**Rentabilidade do Fundo**




**Cota Patrimonial vs. Cota Mercado**



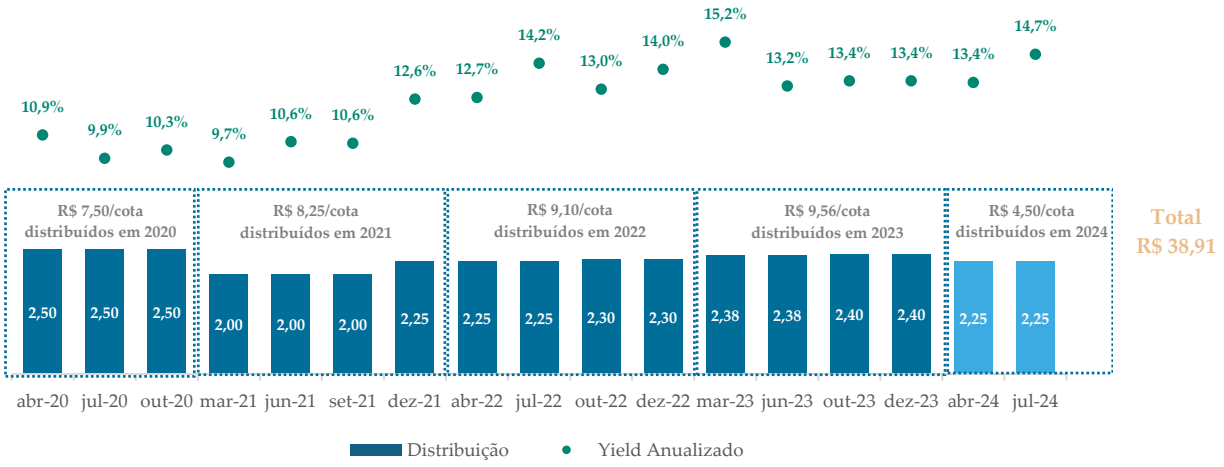

VINCI partners

# Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

## Histórico de Distribuição de Resultados




Total R$ 38,91

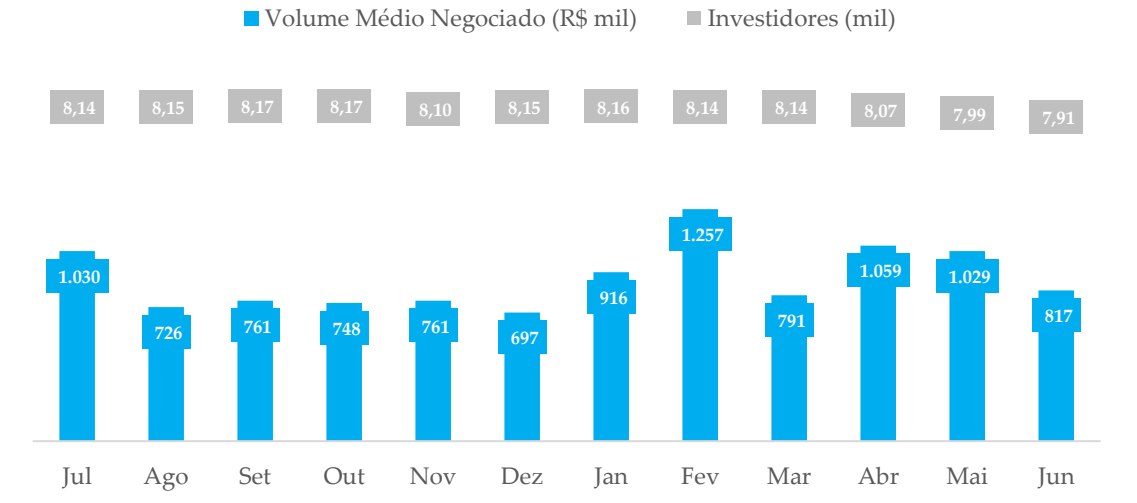
## Negociação do Fundo na B3

| Informações da B3 | Junho 24 |
|---|---|
| Valor de Mercado (R$ mil) | 572.528 |
| Número de Cotistas | 7.905 |
| Presença diária em Pregões | 100% |
| Volume Diário Médio Negociado (R$ mil) | 897,8 |
| Giro (% de cotas negociadas no mês) | 3,1% |

Fonte: B3 e Escriturador.

O Fundo encerrou o mês de maio com 7.905 cotistas. O valor de mercado do Fundo é de R$ 572,5 milhões, o que representa uma diferença para o valor patrimonial do Fundo de 14,3%. O volume médio diário de negociação foi de aproximadamente R$ 897,8 mil, o que representou um giro equivalente a 3,1% das cotas do Fundo.

**A rentabilidade esperada considera a atual situação do Fundo e não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sobre qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.**



# Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

## Organograma



# Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

## Ativos do Portfólio




## GERAÇÃO DE ENERGIA



**Monte Pascoal**
Localização: BA

PCH Cachoeira da Lixa

PCH Colino 1

PCH Colino 2



**Mangue Seco**
Localização: RN

EOL Mangue Seco I

EOL Mangues Seco III

EOL Mangue Seco IV

## TRANSMISSÃO DE ENERGIA



**Vineyards**
Localização: RS

Lajeado 2 – 3, extensão de 16,4 km

Lajeado 3 – Garibaldi, extensão de 47km

Candiota 2 – Bagé 2, extensão de 49km



**LEST**
Localização:
AL | PE | SE

Paulo Afonso IV – Luiz Gonzaga, extensão de 38km

Xingó – Jardim, extensão de 160km



**Arcoverde**
Localização: PE

Caetés II – Arcoverde II, extensão de 50km

Garanhus II – Arcoverde II, extensão de 89km

Subestação Arcoverde II

**Linha de Transmissão TPAE (Subterrâneo)**

**TPAE**
Localização: RS

Linha de Transmissão subterrânea com extensão de 12km, no município de Porto Alegre

VINCI partners

# Vinci Energia – VIGT11

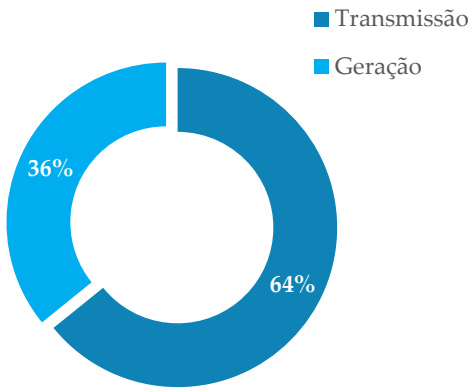
## Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

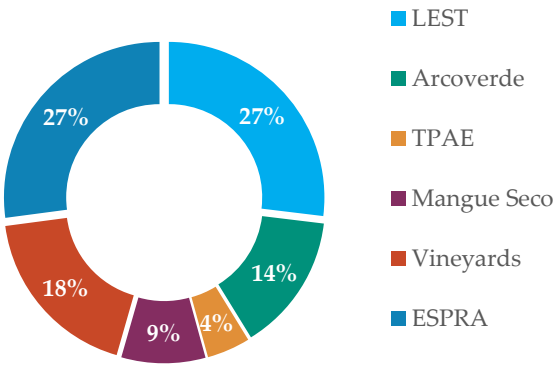
## Portfólio

O portfólio do Fundo é composto por participação em 8 ativos 100% operacionais nos setores de Transmissão, Geração Eólica e Hídrica:

### Contribuição EBITDA[1] por classe

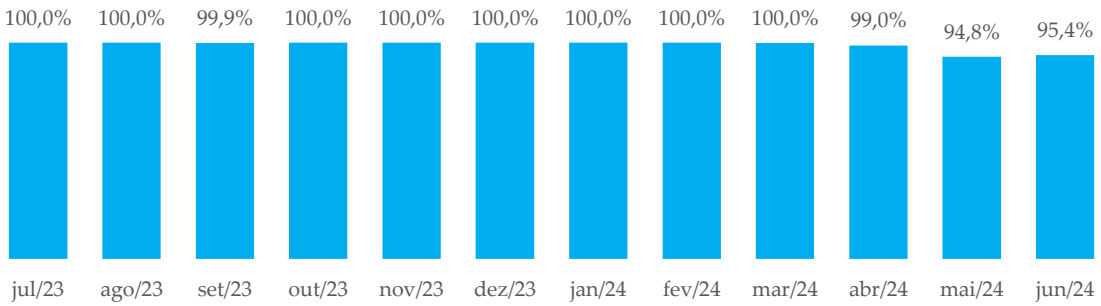



### Contribuição EBITDA[1] por ativo

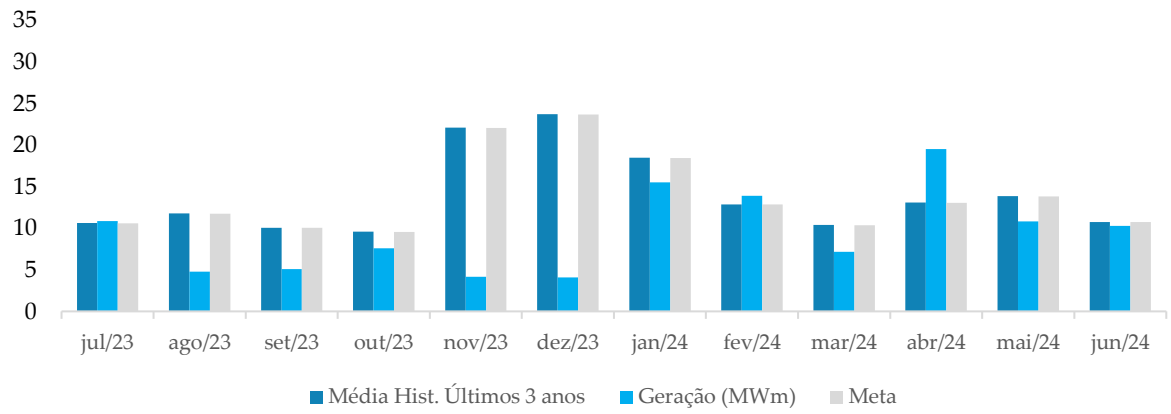



## Performance Operacional dos Ativos

### Disponibilidade das Transmissoras (%)




### Geração Hídrica Consolidada Monte Pascoal (MWm)




Fonte: Vinci Partners

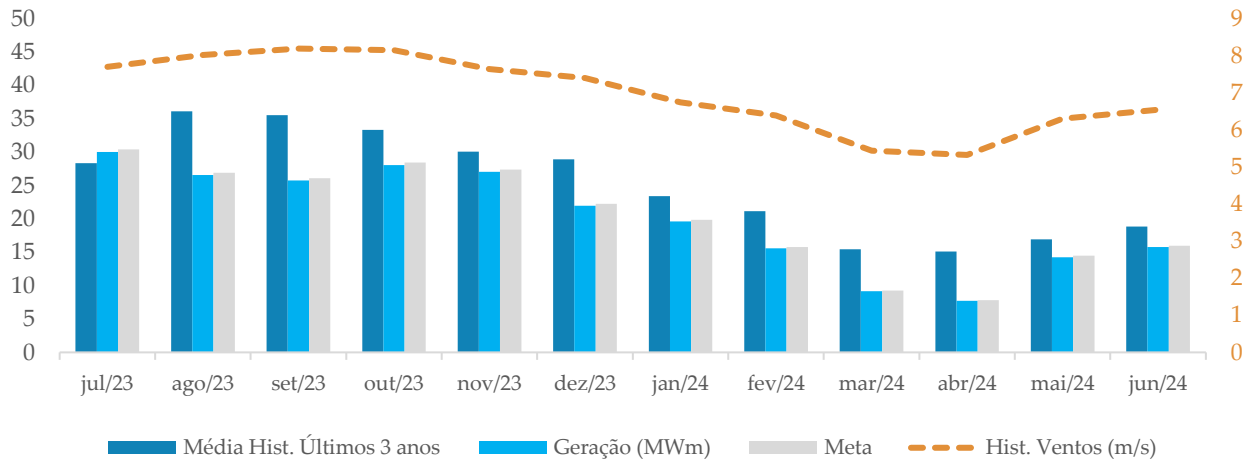
(1) EBITDA considera a participação atual do fundo, por meio de seu veículo de investimentos – V2i Energia nos seguintes ativos: LEST, Arcoverde, TPAE, Mangue Seco 1, 3 e 4., PCHs Cachoeira da Lixa, Colino 1, Colino 2 e Vineyards

# Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

## Geração Eólica Consolidada Mangue Seco (MWm)



# Vinci Energia – VIGT11

## Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

| Transmissão | LEST | Arcoverde | TPAE | Vineyards |
|---|---|---|---|---|
| **Principais Marcos** | | | | |
| Entrada em Operação | Fev\|Dez-20 | Mai-19 | Nov-13 | Fev - 22 |
| Extensão | 198 km | 139 km | 12 km | 112 km |
| UF | PE \| AL \| SE | PE | RS | RS |
| Leilão | 005/2016 | 005/2016 | 001/2009 | 005/2016 |
| RAP anual ciclo 23-24 | R$ 64 milhões | R$ 35 milhões | R$ 11 milhões | R$ 49 milhões |
| Ajuste RAP | IPCA | IPCA | IPCA | IPCA |
| Fim Autorização | 2047 | 2047 | 2039 | 2047 |
| Dívida Líquida[1] | R$ 224 milhões | R$ 160 milhões | R$ 32 milhões | R$ 303 milhões |
| Taxa Ponderada Dívida | IPCA + 3,06% | IPCA + 2,55% | IPCA + 5,50% | IPCA + 5,23% |
| Participação Vinci | 100% | 100% | 90,3% | 100% |

| Geração Eólica | Mangue Seco 1 (MS1) | Mangue Seco 3 (MS3) | Mangue Seco 4 (MS4) |
|---|---|---|---|
| **Principais Marcos** | | | |
| Entrada em Operação | Out-11 | Ago-11 | Nov-11 |
| Capacidade Instalada | 26 MW | 26 MW | 26 MW |
| UF | RN | RN | RN |
| Leilão | LER 003/2009 | LER 003/2009 | LER 003/2009 |
| PPA[2] ciclo 23-24 | R$ 331 / MWh | R$ 331 / MWh | R$ 331 / MWh |
| Ajuste PPA | IPCA | IPCA | IPCA |
| Fim PPA | Jun-32 | Jun-32 | Jun-32 |
| Fim Autorização | 2045 | 2045 | 2045 |
| Dívida Líquida[1] | R$ 33 milhões | R$ 13 milhões | R$ 31 milhões |
| Taxa Ponderada Dívida | 7,13% | 7,13% | 7,13% |
| Participação Vinci | 100% | 100% | 100% |

| Geração Hídrica | ESPRA | | |
|---|---|---|---|
| **Principais Marcos** | **Cachoeira da Lixa** | **Colino 1** | **Colino 2** |
| Entrada em Operação | Mai-08 | Set-08 | Jul-08 |
| Capacidade Instalada | 14,8 MW | 11 MW | 16 MW |
| UF | BA | BA | BA |
| Leilão | PROINFA | PROINFA | PROINFA |
| PPA ciclo 23-24 | R$ 442,54 / MWh | R$ 442,54 / MWh | R$ 442,54 / MWh |
| Ajuste PPA | IGPM | IGPM | IGPM |
| Fim PPA | Abr-28 | Ago-28 | Jun-28 |
| Fim Autorização | 2033 | 2033 | 2033 |
| Dívida Líquida[1] | | R$ 1 milhões | |
| Taxa Ponderada Dívida[2] | | 8,08% | |
| Participação Vinci | | 100% | |

Fonte: Vinci Partners

(1) Dívida Líquida data-base 30-06-2024

(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 Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

JUNHO 2024

## Contato RI


VIGT11 - Vinci (vincifundoslistados.com)

ri@vincienergia.com.br


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 - BRASIL**
55 21 2159 6000
Av. Bartolomeu Mitre, 336 - Leblon
22431-002 Rio de Janeiro RJ

**SÃO PAULO - BRASIL**
55 11 3572 3700
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.277
14º andar - Jardim Paulistano
01452-000 São Paulo SP

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

**NOVA YORK - EUA**
1 646 559 8000
780 Third Avenue, 25th Floor
New York, NY 10017