Vinci Energia
VIGT11
Relatório de Desempenho Mensal

ABRIL 2024

O presente relatório apresenta as informações financeiras e da carteira do Fundo referente ao mês de abril de 2024.

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

ABRIL 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] (30-04-24)**
  R$ 71,15
- **Valor Patrimonial da Cota (30-04-24)**
  R$ 75,20
- **Quantidade de Cotas**
  8.674.669
- **Número de Cotistas (30-04-24)**
  8.078
- **Taxa de Administração[2]**
  1,5% a.a.
- **Taxa de Performance**
  N/A

Destaques

IPCA+ 10,2%

TIR IMPLÍCITA

Com base na cota de R$ 71,15, fechamento do mês de abril de 2024 e um dividendo yield[3] em 2023 de 15%.

75,20

COTA PATRIMONIAL (R$/COTA)

O valor da cota de mercado do Fundo encerrou o mês de abril avaliado a R$ 71,15, o que representa um desconto de 5,4% para o valor da cota patrimonial do Fundo ao final do mês, de R$75,20.

284M

DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS (R$ MILHÕES)

O Fundo realizou a sua 16º distribuição de resultados, referente ao 1º Trimestre de 2024, totalizando mais de R$284 milhões distribuídos aos cotistas, desde o IPO Vinci Energia em 2019.

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

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

ABRIL 2024

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

O mês de abril foi bastante agitado em termos de economia e mercados. O fio da meada certamente começa com mais uma rodada de números piores do que o esperado na inflação americana. A expectativa de queda nas taxas de juros americana no início do ano era superior aos 75 pontos bases previstos pelo Fed. Mas com o passar do ano, os dados de economia fortes e a surpresa inflacionária para cima foram progressivamente reduzindo as expectativas de queda. No mês de maio o mercado retirou dos preços qualquer expectativa de queda nas taxas de juros do Fed Funds de maneira abrupta, depois de mais uma rodada de números de inflação acima do esperado. A taxa de juros do bond americano de 10 anos iniciou o mês de maio a 4,20% ao ano e fechou o mês em 4,70%. Esse movimento rápido e brusco no mercado americano levou a uma reprecificação dos ativos de risco em todo o mundo.

No Brasil a expectativa de queda nas taxas de juros foi afetada imediatamente. Todo o mercado no Brasil pensava os limites de queda nas taxas de juros brasileiras a partir do equilíbrio doméstico. A taxa de juros neutra no Brasil (aquela que não faz a inflação acelerar nem desacelerar) é estimada em torno de 4,5% real pelo próprio Banco Central. Com expectativas de inflação em torno de 3,5% para os próximos anos, acreditava-se que as taxas de juros no Brasil poderiam cair até cerca de 8% nominal, ou seja, 4,5% de juro real mais 3,5% de inflação. No entanto, com a mudança de cenário do mercado internacional, esse valor passou a ser irrelevante, e a restrição externa passou a ser crítica. Qual é essa restrição externa?

Obviamente se num caso hipotético as taxas de juros fossem idênticas no Brasil e no exterior, muito capital deixaria o país para aplicar em dólares, gerando uma forte desvalorização do Real. Portanto, as taxas de juros têm que ser mais altas no Brasil do que no exterior. Se pegarmos a taxa de juros em dólar no Brasil, adicionarmos uma medida de risco Brasil e mais a expectativa de desvalorização cambial do Real, chegamos a uma taxa de juros limítrofe de cerca de 9-9,25%. Portanto, após as modificações no cenário internacional que discutimos no primeiro parágrafo, esse é o novo piso para a queda de juros no Brasil. Juros locais abaixo desse limite tendem a estimular a saída de capitais para o exterior, desvalorizar o Real e, portanto, elevar a inflação brasileira. Esse piso só deve se reduzir na medida em que as taxas de juros americanas comecem a cair mais à frente.

Essa mudança rápida de cenário no exterior também gerou um movimento forte de redução de posições que apostavam em quedas mais agressivas nas taxas de juros no Brasil. Em função da necessidade de zerar as posições, o mercado futuro de juros chegou em alguns dias a precificar uma taxa terminal para a Selic acima de 10,5%, o que nos parece exagerado. Nossa previsão atual é que o Banco Central pare a queda nas taxas de juros um pouco acima do limite da "paridade de juros", em torno de 9,75%. Se o cenário externo mudar em função de dados mais favoráveis, obviamente também alteraremos essa expectativa de queda.

Esse forte ajuste na curva de juros obviamente também afetou negativamente outros ativos em geral, como a bolsa de valores e a taxa de câmbio. Com uma taxa de juros mais alta, o câmbio pode voltar a se beneficiar mais a frente, uma vez que os fluxos de dólares advindos da balança comercial ainda continuam bem positivos.

Os próximos meses devem ser de acomodação a esse novo cenário global – e isso quer dizer que o cenário brasileiro vai ficar ainda mais dependente dos dados internacionais. O desaquecimento da economia americana tem sido bem gradual. Por um lado, as taxas de juros reais americanas, olhando o mercado de bonds indexados à inflação (TIPS), tem oscilado em torno de 2% -- o que deve ser acima da taxa de juro real neutra da economia americana. Por outro lado, a política fiscal americana tem sido francamente expansionista, ajudando a manter a atividade aquecida. Esses dois vetores opostos vêm gerando a atual incerteza sobre a trajetória futura de inflação e

atividade. Essa incerteza impactará significativamente as taxas de juros no Brasil ao longo dos próximos meses e, portanto, as trajetórias de juros e bolsa também.

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 abril cotado a R$ 71,15 na B3, o que representa uma TIR Implícita de **IPCA + 10,18%**, líquido de taxas.

As transmissoras continuam operando de forma regular e dentro do estimado em nosso orçamento, com exceção de uma parcela de Vineyards, conforme informado no Comunicado ao Mercado divulgado em 07.05.2024. Vale ressaltar que a parcela do ativo afetada corresponde a menos de 2% do total do Fundo e até o momento não identificamos qualquer impacto que possa afetar as estimativas de distribuição do Fundo para 2024. Reforçamos que tão logo seja possível, divulgaremos maiores detalhes sobre a situação atual da parcela do ativo e possíveis impactos diretos e indiretos.

Quanto às geradoras, o complexo de Mangue Seco apresentou uma queda operacional de aproximadamente 30% em relação ao período anterior decorrente da ausência de vento na região. Vale ressaltar que os impactos decorrentes desse período devem ser consolidados no fechamento do quadriênio e podem ser compensados por períodos de melhor geração. O ativo Monte Pascoal continua operando regularmente.

Resultado e Indicadores Operacionais

Durante o mês de abril, nossas transmissoras apresentaram uma disponibilidade de 98,96%. Por sua vez, as geradoras eólicas de Mangue Seco geraram aproximadamente 7,72 MWm, apresentando uma piora de aproximadamente 30% se comparado ao mesmo mês do ano de 2023, principalmente devido a disponibilização de vento na região. A geração média dos últimos 12 meses das eólicas de Mangue Seco foi de aproximadamente 20,4 MWm. As PCHs de ESPRA geraram 19,10 MWm.

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

ABRIL 2024

Performance do Fundo

Resultado

A cota ajustada do Fundo[1] encerrou o mês de março avaliada na B3 a R$ 103,47

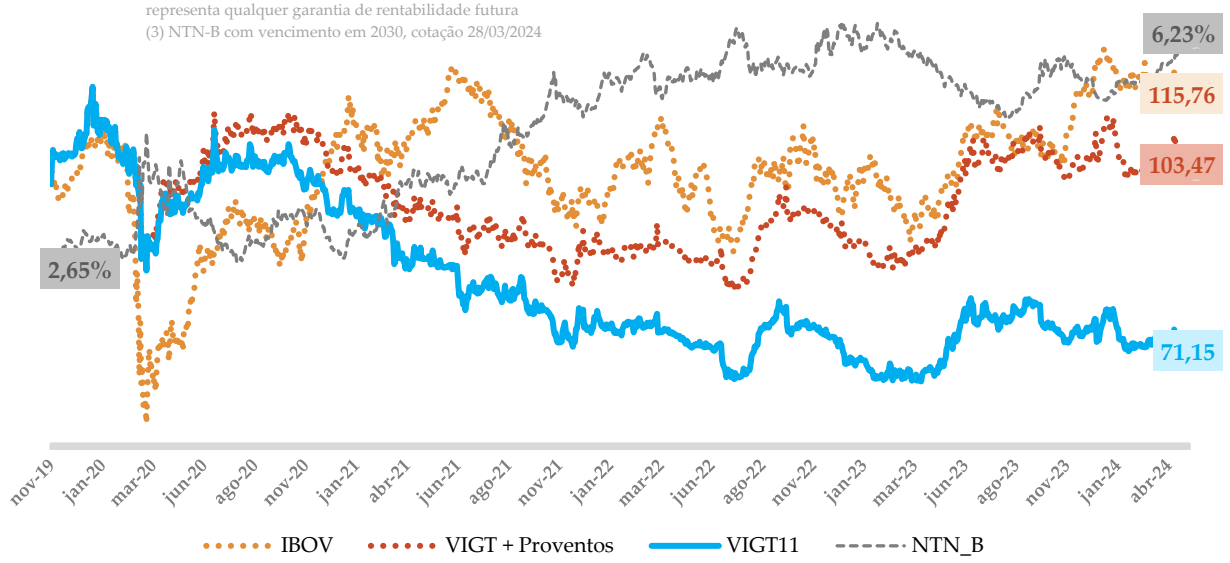
TIR Implícita[2]	Spread Sobre	Vol. YTD (σ)	Vol. YTD (σ)
10,18%	395 bps	18,2%	12,8%
IPCA +	NTN-B 2030[3]	VIGT11	IBOV

(1) Cota ajustada corresponde ao valor da cota de mercado somada às distribuições realizadas

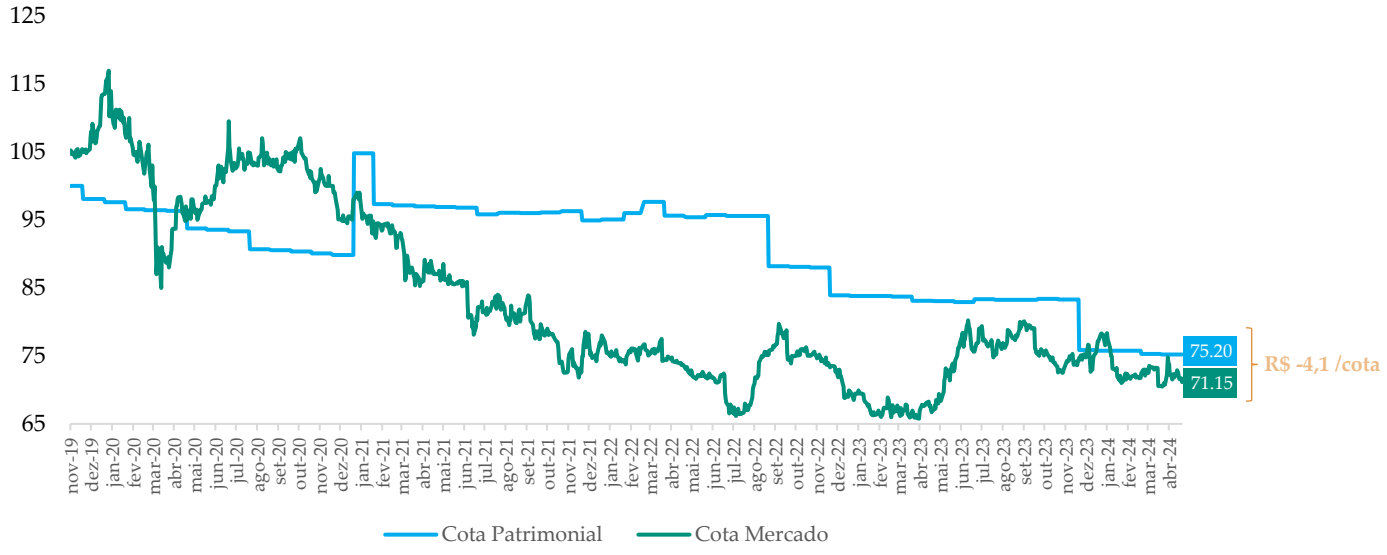
(2) Estimativas de retorno dos ativos investidos pelo fundo, com base em projeções financeiras do gestor para o valor de cota de competência deste relatório. O exercício não representa qualquer garantia de rentabilidade futura

(3) NTN-B com vencimento em 2030, cotação 28/03/2024

Rentabilidade do Fundo



Cota Patrimonial vs. Cota Mercado



Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

ABRIL 2024

Histórico de Distribuição de Resultados



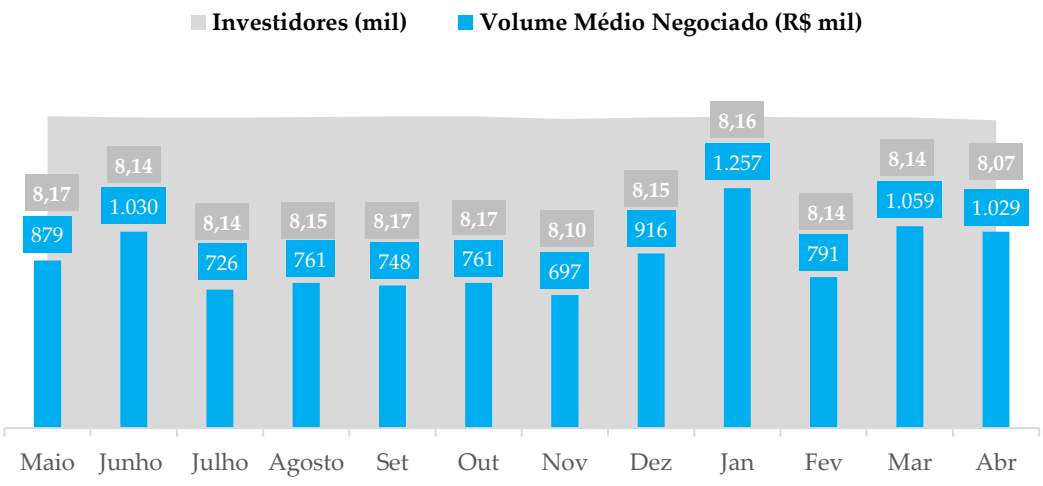
Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Abril 24
Valor de Mercado (R$ mil)	617.203
Número de Cotistas	8.078
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R$ mil)	1.029
Giro (% de cotas negociadas no mês)	3,6%

Fonte: B3 e Escriturador

O Fundo encerrou o mês de março com 8.078 cotistas. O valor de mercado do Fundo é de R$ 617,2 milhões, que representa uma diferença para o valor patrimonial do Fundo de 5,4%. O volume médio diário de negociação foi de aprox. R$ 1.026 milhões, o que representou um giro equivalente a 3,6% 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

ABRIL 2024

Organograma



Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

ABRIL 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 Energia – VIGT11

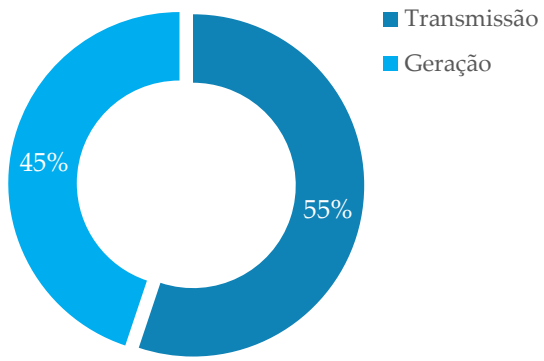
Relatório de Desempenho Mensal

ABRIL 2024

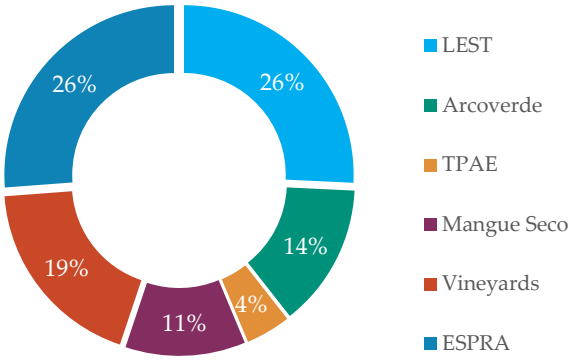
Portfólio

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

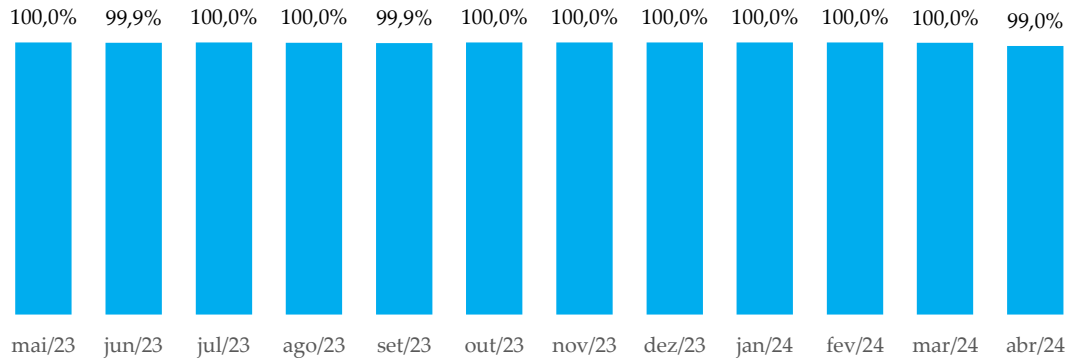


Contribuição EBITDA[1] por ativo

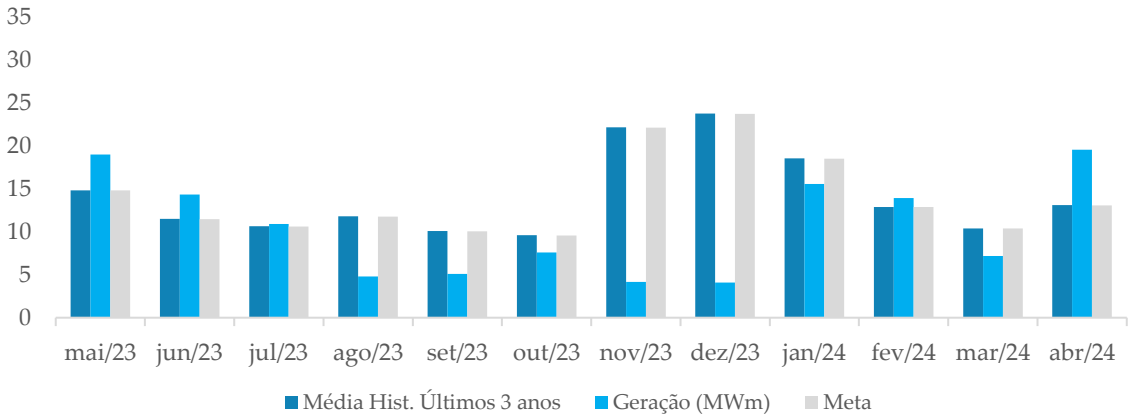


Performance Operacional dos Ativos

Disponibilidade das Transmissoras (%)



Geração Hídrica Consolidada Monte Pascoal (MWm)



Fonte: Vinci Partners

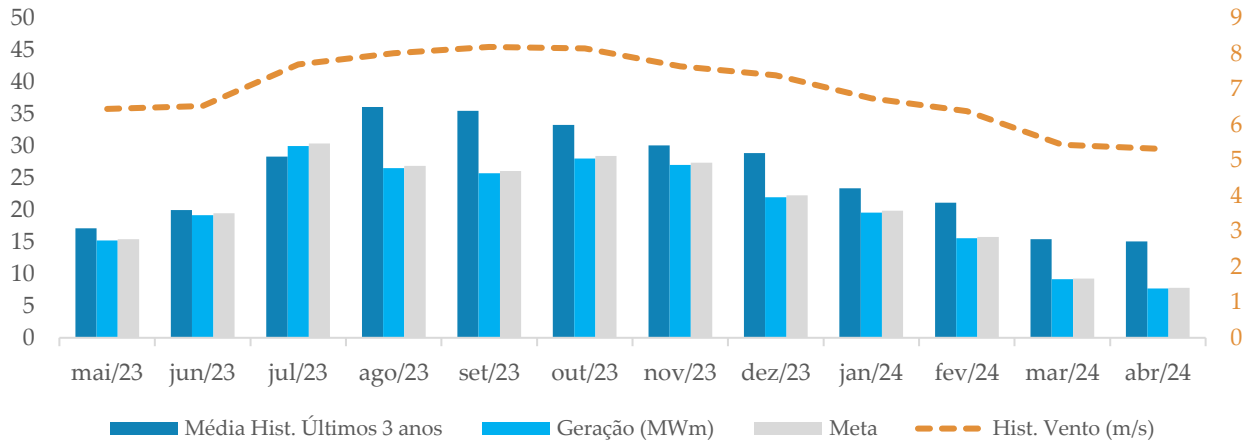
(1) EBITDA considera a participação atual do fundo, por meio de seu veículo de investimentos – V2i Energia nos seguintes ativos: LEST, Arcoverde, TPAE, Mangue Seco 1, 3 e 4., PCHs Cachoeira da Lixa, Colino 1, Colino 2 e Vineyards

Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

ABRIL 2024

Geração Eólica Consolidada Mangue Seco (MWm)



Vinci Energia – VIGT11

Relatório de Desempenho Mensal

ABRIL 2024

Transmissão	LEST	Arcoverde	TPAE	Vineyards
Principais Marcos				
Entrada em Operação	Fev | Dez-20[2]	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$ 221 milhões	R$ 158 milhões	R$ 33 milhões	R$ 298 milhões
Taxa Ponderada Dívida	IPCA + 3,06%	IPCA + 2,55%	IPCA + 5,50%	N/A
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 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$ 36 milhões	R$ 16 milhões	R$ 34 milhões
Taxa Ponderada Dívida	7,13%	7,13%	7,13%
Participação Vinci	100%	100%	100%

Geração Hídrica		Monte Pascoal	
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$ -12 milhões	
Taxa Ponderada Dívida[2]		8,08%	
Participação Vinci		100%	

Fonte: Vinci Partners
(1) Dívida Líquida data-base 30-04-2024
(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

ABRIL 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