



**vix** | ENERGIA

*Release Investidores - Abril 2021*

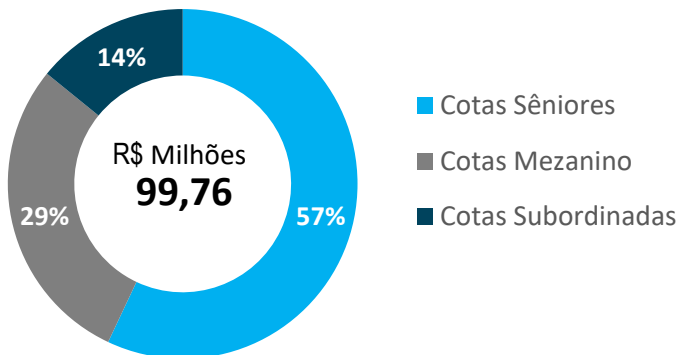
**VALORA**  
INVERSIONES

Composição FIMs	R\$ Integralizado	R\$ Atual	Ganho Financeiro	% Rentab.	% CDI	% a.a.	Cota 30/04/21
RA2 SR Energia I FIM CP	53,56 MM	57,07 MM	3,516 MM	6,56%	155,58%	4,47% a.a.	106,66
RA2 MZ Energia I FIM CP	26,93 MM	28,94 MM	2,008 MM	7,46%	176,72%	4,96% a.a.	107,55
RA2 JR Energia I FIM CP	10,13 MM	14,28 MM	4,148 MM	40,95%	948,05%	25,68% a.a.	140,94 <sup>1</sup>

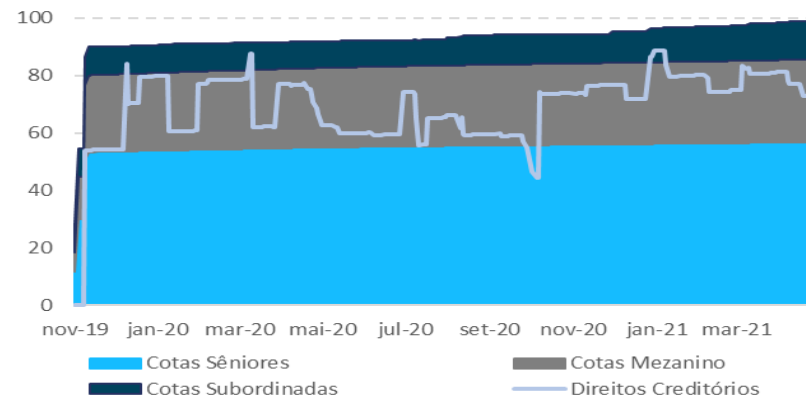
Composição FIDC	R\$ Integralizado	R\$ Atual	Ganho Financeiro	% Rentab.	% CDI	% a.a.	Cota 30/04/21
Cotas Sêniores	53,26 MM	56,88 MM	3,612 MM	6,78%	161,74%	4,53% a.a.	106,86
Cotas Mezanino	26,68 MM	28,78 MM	2,092 MM	7,84%	186,97%	5,23% a.a.	107,93
<b>Total Patrimônio</b>	<b>89,85 MM</b>	<b>99,76 MM</b>	<b>9,913 MM</b>	<b>11,03%</b>	<b>256,3%</b>	<b>7,35% a.a.</b>	

Prêmio Mezanino <sup>2</sup>	
Prêmio a pagar	0,69 MM
Cota Mezanino Ajustada	110,51
Cota RA2 MZ ENERGIA I FIM CP Ajustada	110,10
Ganho adicional a ser apropriado na cota do RA2 MZ ENERGIA I FIM CP	2,37%

## Patrimônio Líquido e Cotas



## Evolução Patrimonial – R\$ milhões



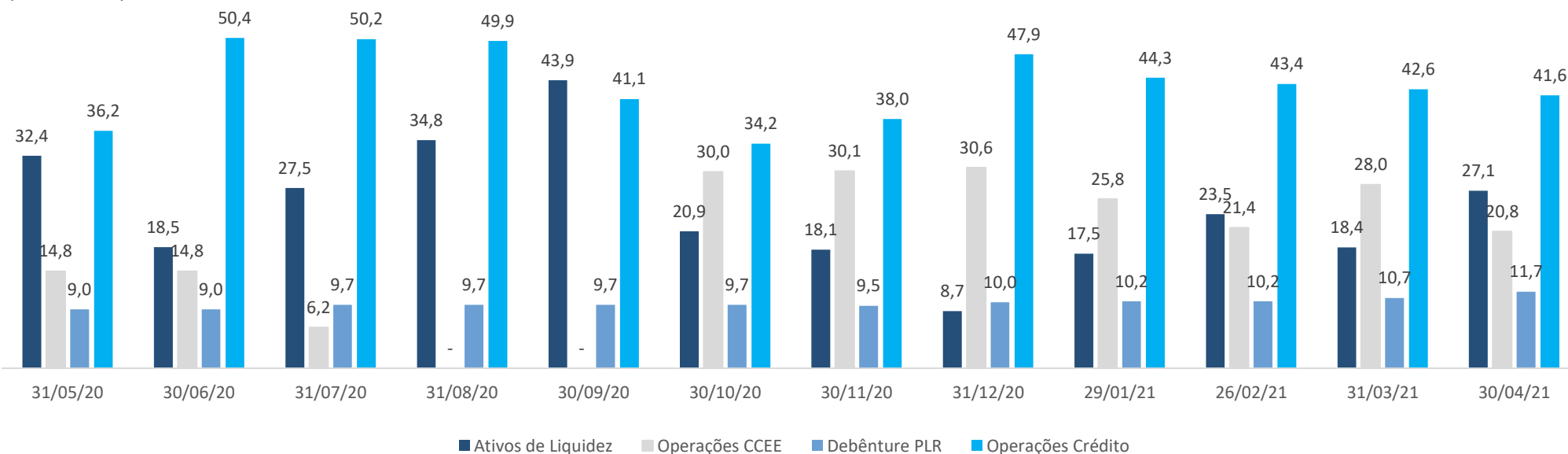
<sup>1</sup> Cota impactada pela provisão do Prêmio Mezanino;

<sup>2</sup> Prêmio previsto no suplemento da classe mezanino (item 8) a ser apropriado na data de amortização da classe e ainda não contabilizado na carteira.

## Perfil da Carteira de Crédito

Indicadores (Produção)	mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21	abr-21
Volume Operado (R\$ Mil)	-	15.000	20.539	4.839	-	30.058	4.064	14.931	-	-	8.500	-
Volume Operado Acumulado (R\$ Mil)	243.650	258.651	279.190	284.029	284.029	314.087	318.151	333.083	333.083	333.083	341.583	341.583
Ticket Médio (R\$)	-	2.143	2.934	302	-	6.012	4.064	4.977	-	-	8.500	-
Prazo médio dos Direitos Creditórios (dias)	224,2	216,7	219,3	231,0	231,0	226,2	225,0	224,5	224,5	224,5	218,5	216,2
Número de Sacados que operaram no mês	-	1	1	3	-	1	1	1	-	-	1	-
VOP médio por Sacado (R\$)	-	15.000	20.539	1.613	-	30.058	4.064	14.931	-	-	8.500	-

(R\$ milhares)



## Fatos Relevantes – Operações CCEE

No dia 06 de outubro de 2020 foi alterada a política de investimentos do FIDC, permitindo o investimento em Operações CCEE sem a liminar, essas operações visam capturar a variação do IGPM.

As atualizações de **outubro de 2020 a abril de 2021** geraram **ganhos totais de R\$ 4 MM**.

Em 30/04/21 a FGV divulgou **IGPM do mês abril sendo de 1,51%**, gerando ganho adicional de R\$ 221 mil.

As projeções divulgadas para os **meses de maio (2,54%) e junho (1,23%)** gerarão resultado estimado em R\$ 608 mil.

Considerando que o índice de IGPM continua se mostrando um excelente investimento, manteremos as aplicações.

## Fatos Relevantes - Mercado de Energia Elétrica

A curva de preços futuros de energia para o segundo semestre elevou-se a um patamar mais condizente com o estado dos reservatórios das usinas hidrelétricas que encontram-se muito vazios para a época e, possivelmente, encerrarão o primeiro semestre em situação ainda mais difícil do que se encontravam durante a última crise hídrica em 2015.

**Do lado do consumo:** a situação é delicada pois, a demanda por energia já é superior à 2020 e pode se expandir ainda mais, uma vez que os setores de comércio e serviços encontram-se retraídos pelo distanciamento social. Além dos 3% de crescimento global no consumo de energia entre janeiro e março, sustentados principalmente pelos setores Industrial (+8%) e Residencial (+6%), o consumo do país poderia ter crescido pelo menos mais 2% caso o consumo do setor Comercial (-4%) estivesse em pleno funcionamento.

**Do lado da oferta:** de 2015 para cá a geração se expandiu basicamente pelas fontes intermitentes (solar, eólica) e sazonais (hidrelétricas na região Norte que operam à fio d'água), colocando uma forte pressão sobre o sistema de transmissão que não acompanhou o crescimento para atendimento sem gargalos durante os picos regionais de maior consumo. Isso se agrava com a distribuição heterogênea do volume armazenado em regiões distantes dos maiores centros consumidores, tornando a operação do sistema menos segura e eficiente.

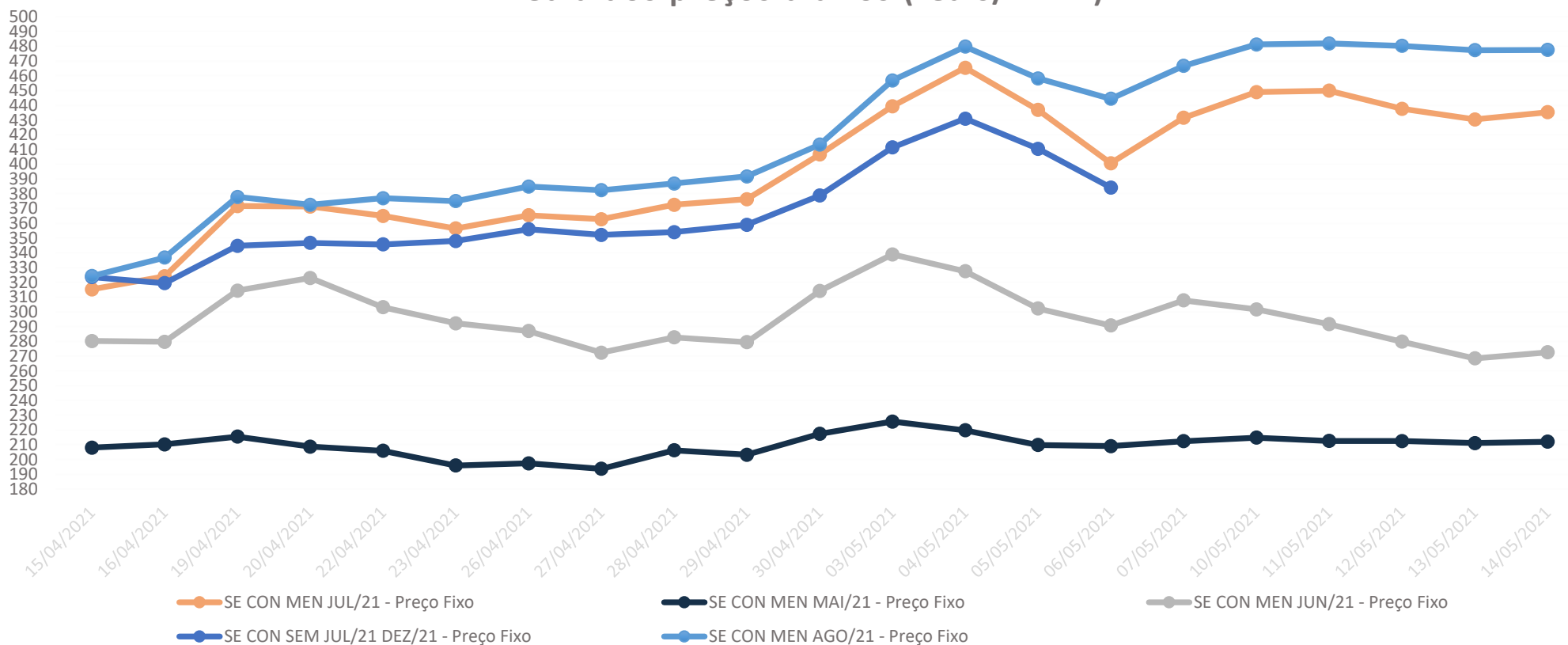
Como se não bastasse a recessão nas precipitações, também está prevista manutenção de 30 dias no sistema de gasodutos da Petrobrás, o que deve impactar a geração das usinas termelétricas em cerca de 3 GW médios segundo a próprio ONS.

Apesar de já estarmos no início do período seco em quase todas as regiões do país, ainda não é possível descartar o risco de déficit no fornecimento de energia pois existem cenários em que, a depender do volume de precipitação daqui até o final do ano, os reservatórios não chegariam ao final de novembro acima dos 10% da capacidade, nível em que torna-se muito difícil controlar a frequência do sistema e o atendimento seguro ao consumo, ainda mais se o país necessitar de geração extra para atender a capacidade ociosa.

## Média dos Preços diários – Abril/2021

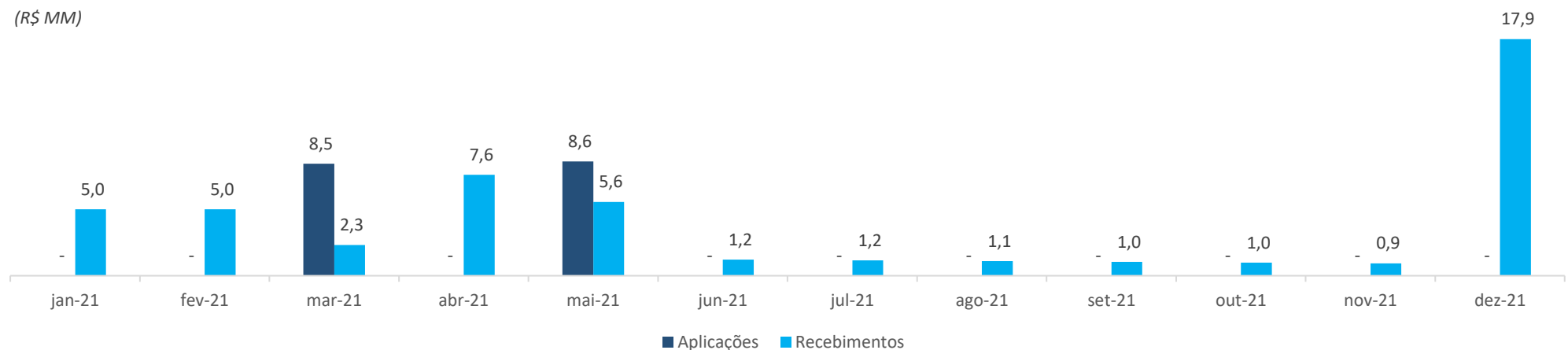
No gráfico abaixo podemos visualizar a variação dos preços da energia Convencional do Sudeste, negociadas através da BBCE, para os meses de maio à agosto de 2021, e também a evolução dos preços para a energia do segundo semestre fechado de 2021.

média dos preços diários (reais/MWh)



	Resumo Geral	Operações Liquidadas	Operação 6	Operação 7	Operação 8
Volume	<b>221.790.125,00</b>	183.349.979,82	29.982.645,07	8.457.500,11	8.631.079,58
Data de Inicio			07/10/20	05/03/21	07/05/21
TIR (a.a.)	<b>13,67%</b>	12,91%	22,24%	9,43%	0,48%
TIR (a.m.)	<b>1,07%</b>	0,95%	1,69%	0,50%	0,04%
Duration (d.c.)		51 dias	227 dias	157 dias	185 dias
Taxa de Desconto (flat)	<b>1,46%</b>		0,28%	0,52%	-
Receita Total	<b>6.695.221,16</b>	2.937.123,71	3.664.978,66	314.508,25	20.000,00
Recebimentos	<b>207.501.317,62</b>	186.287.103,53	22.793.931,27	3.992.954,46	0,00
Resultado contabilizado	<b>5.912.007,29</b>	2.937.123,71	3.434.914,51	216.478,35	0,00
<b>Resultado a apropriar</b>	<b>707.471,74</b>	0,00	154.322,02	98.029,90	20.000,00

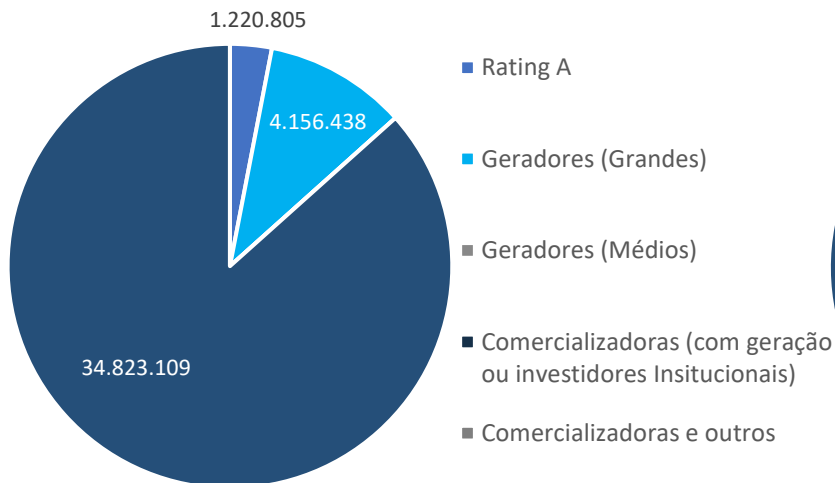
(R\$ MM)



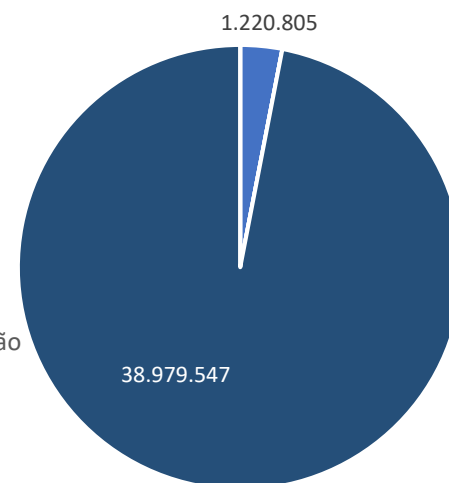
## Resumo Carteira de Crédito 30/04/2021

<b>Volume Investido</b>	<b>97.884.962,73</b>
Saldo Atual	40.200.351,79
TIR (a.a.)	14,45%
TIR (a.m.)	1,13%
Duration (d.c.)	251
Receita Total	9.163.978,89
Recebimentos	64.480.138,21
Resultado contabilizado	6.795.527,27
<b>Resultado a apropriar</b>	<b>2.368.451,62</b>

## Concentração Performance

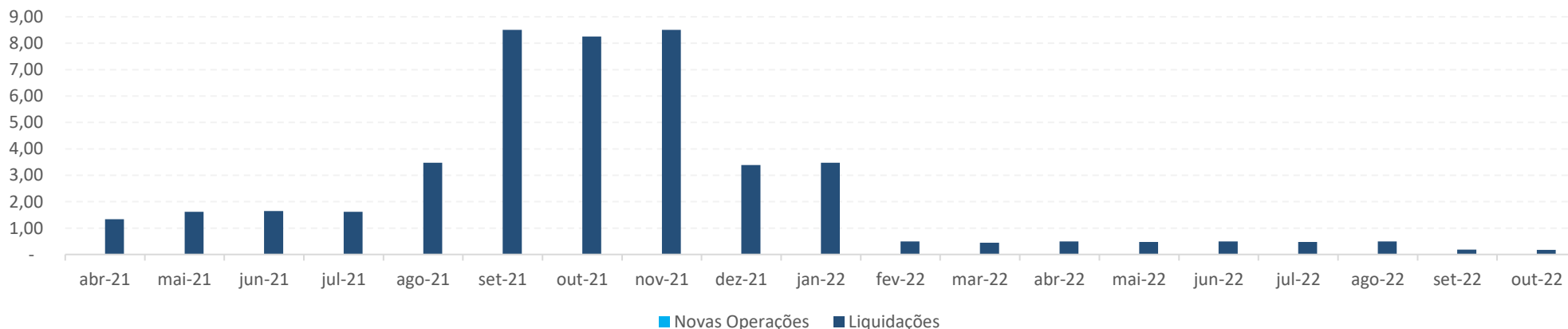


## Concentração Crédito



Destacamos que todos os créditos estão sendo honrados em dia e que não existem renegociações de créditos em andamento.

## Expectativa de Fluxo



Obs: fluxo estimado considerando todas as operações liquidadas até 15 de maio de 2021.