



**vix** | ENERGIA

*Release Investidores - Maio 2021*

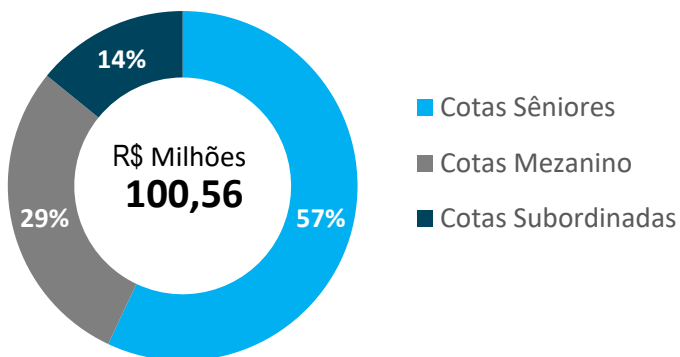
**VALORA**  
INVESTIMENTOS

Composição FIMs	R\$ Integralizado	R\$ Atual	Ganho Financeiro	% Rentab.	% CDI	% a.a.	Cota 31/05/21
RA2 SR Energia I FIM CP	53,56 MM	57,34 MM	3,781 MM	7,06%	155,67%	4,49% a.a.	107,15
RA2 MZ Energia I FIM CP	26,93 MM	29,09 MM	2,162 MM	8,03%	176,73%	5,10% a.a.	108,12
RA2 JR Energia I FIM CP	10,13 MM	14,65 MM	4,521 MM	44,63%	924,63%	26,70% a.a.	144,62 <sup>1</sup>

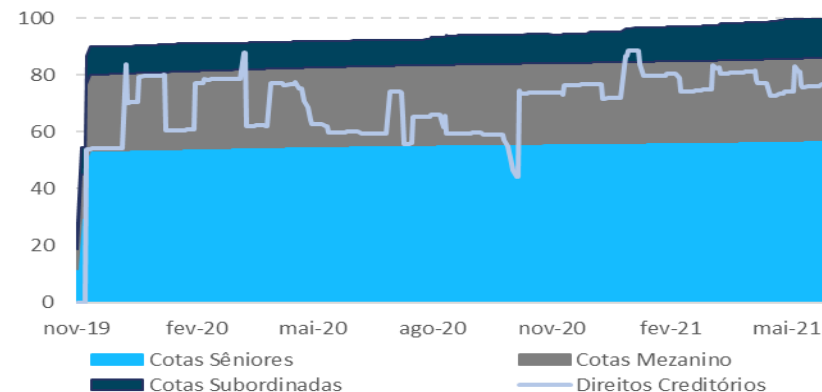
Composição FIDC	R\$ Integralizado	R\$ Atual	Ganho Financeiro	% Rentab.	% CDI	% a.a.	Cota 31/05/21
Cotas Sêniores	53,26 MM	57,14 MM	3,880 MM	7,28%	160,6%	4,64% a.a.	107,37
Cotas Mezanino	26,68 MM	28,93 MM	2,246 MM	8,42%	185,2%	5,35% a.a.	108,51
<b>Total Patrimônio</b>	<b>89,85 MM</b>	<b>100,56 MM</b>	<b>10,710 MM</b>	<b>11,92%</b>	<b>259,3%</b>	<b>7,49% a.a.</b>	

Prêmio Mezanino <sup>2</sup>	
Prêmio a pagar	0,75 MM
Cota Mezanino Ajustada	111,33
Cota RA2 MZ ENERGIA I FIM CP Ajustada	110,91
Ganho adicional a ser apropriado na cota do RA2 MZ ENERGIA I FIM CP	2,58%

## Patrimônio Líquido e Cotas



## Evolução Patrimonial – R\$ milhões



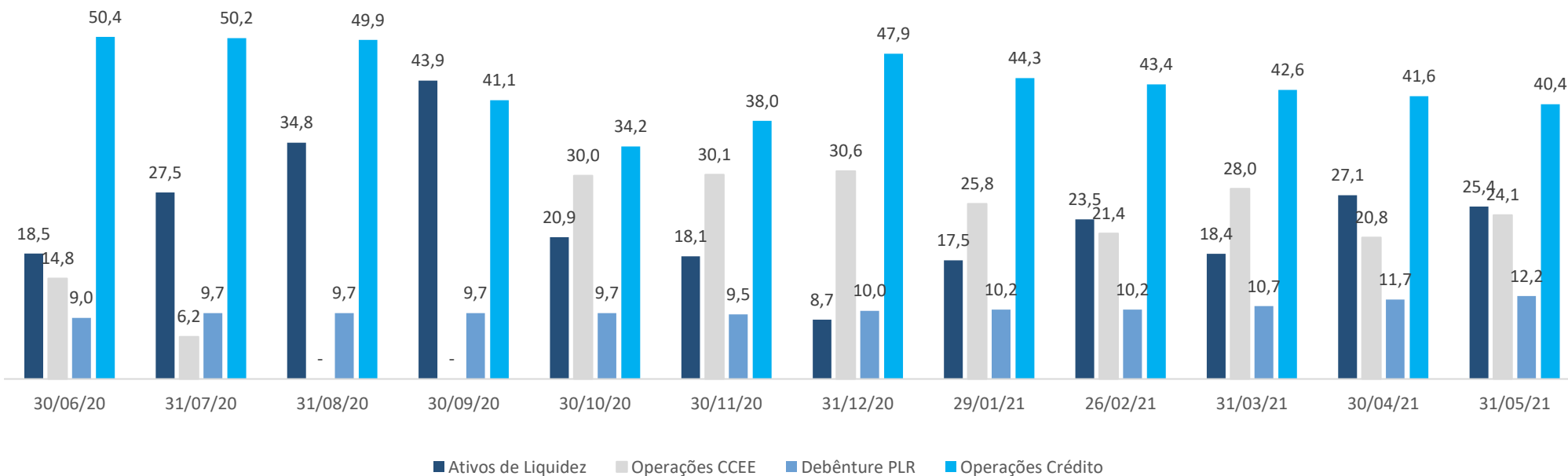
<sup>1</sup> Cota impactada pela provisão do Prêmio Mezanino;

<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)	jun-20	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21	abr-21	mai-21
Volume Operado (R\$ Mil)	15.000	20.539	4.839	-	30.058	4.064	14.931	-	-	8.500	-	8.651
Volume Operado Acumulado (R\$ Mil)	258.651	279.190	284.029	284.029	314.087	318.151	333.083	333.083	333.083	341.583	341.583	350.234
Ticket Médio (R\$)	2.143	2.934	302	-	6.012	4.064	4.977	-	-	8.500	-	1.441
Prazo médio dos Direitos Creditórios (dias)	216,7	219,3	231,0	231,0	226,2	225,0	224,5	224,5	224,5	218,5	216,2	210,0
Número de Sacados que operaram no mês	1	1	3	-	1	1	1	-	-	1	-	1
VOP médio por Sacado (R\$)	15.000	20.539	1.613	-	30.058	4.064	14.931	-	-	8.500	-	8.651

(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 maio de 2021** geraram **ganhos totais de R\$ 4,9 MM**.

Em 31/05/21 a FGV divulgou **IGPM do mês maio sendo de 4,1%**, gerando ganho adicional de R\$ 897 mil.

As projeções divulgadas para os **meses de junho (1,11%) e julho (0,69%)** gerarão resultado estimado em R\$ 311 mil.

Considerando o risco de crédito da operação e que o índice de IGPM continua se mostrando um excelente investimento, manteremos as aplicações.

## Fatos Relevantes - Mercado de Energia Elétrica

Os preços futuros mantiveram o indicativo de alta em consonância as condições usuais de operação das usinas hidrelétricas para enfrentar o período seco que agora se define como um dos mais desafiadores já vistos para a operação do sistema. Os reservatórios encontram-se em níveis médios bem abaixo do normal e devem chegar à segunda quinzena de julho/21 nos piores níveis já encontrados para a época, incluindo os encontrados nos anos de 2001 e 2015.

Apesar da expectativa de uma resposta ao aumento nos preços e no reajuste das bandeiras tarifárias, o Governo também prepara um pacote de incentivos para a redução do consumo no horário de ponta, **demonstrando que a preocupação principal não se concentra em uma crise energética cuja solução passe por um racionamento, e sim um malabarismo para evitar pequenos “apagões” pontuais,** contando com a expectativa de que as renováveis também ajudem na contenção da queda dos reservatórios.

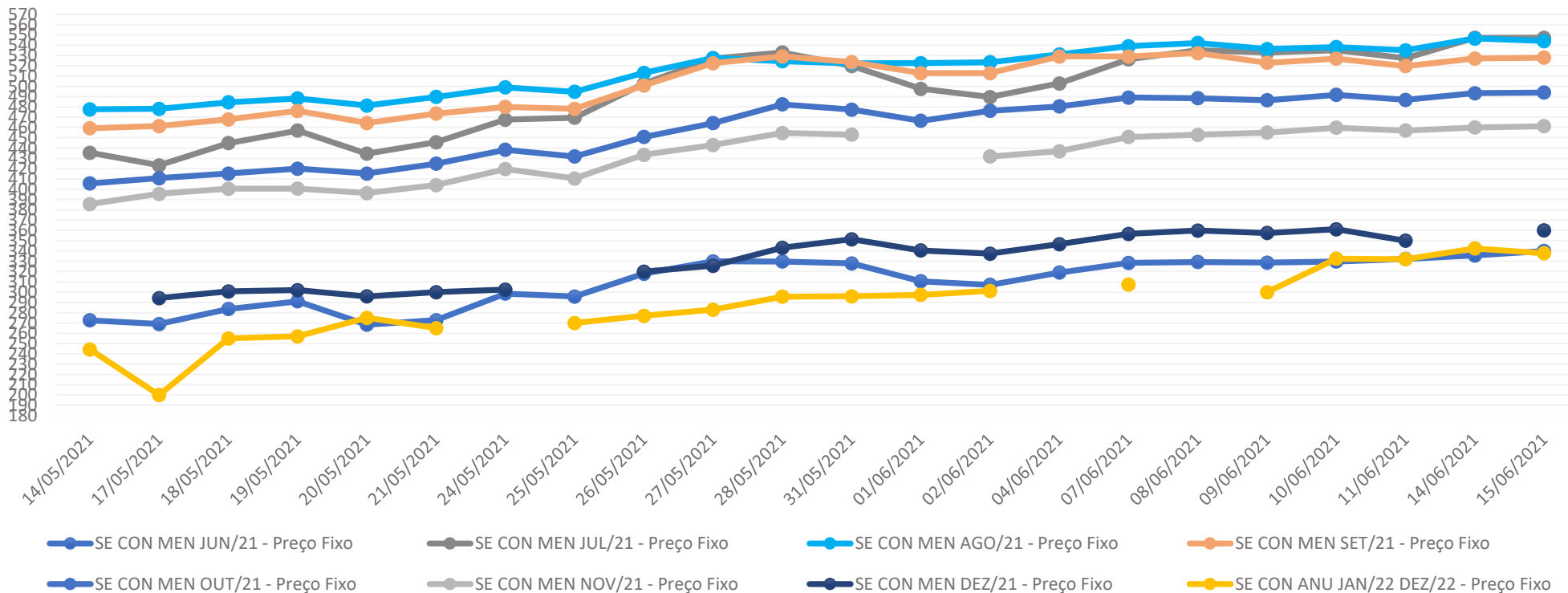
A preocupação se explica facilmente na análise da Reserva de Potência Operativa (“POR”) das usinas hidrelétricas para controle de frequência e atendimento ao pico de demanda diário, que talvez venha a faltar caso o consumo de energia não se acomode de forma mais flat ao longo do dia, uma vez que hoje os valores se encontram até 10% acima do esperado.

Em números, apesar de um **potencial total de 108 GW de geração em condições ideais (reservatórios cheios), as usinas hidrelétricas encontram-se com capacidade de aprox. 90 GW e podem chegar a uma limitação de potência inferior a 60 GW até o final do período seco,** quando os reservatórios do sudeste estiverem em níveis inferiores a 10%. É nesse cenário que o déficit pode ocorrer, visto que qualquer carga superior a 80 GW demandaria uma necessidade de geração superior a 20 GW das demais usinas (termelétricas, eólicas, etc.). Eventualmente, quando não ventar o suficiente, as demais usinas do sistema podem não conseguir suprir ao pico de demanda pois, além do período de manutenção dos gasodutos da Petrobrás, algumas termelétricas estarão limitadas até 2022 por necessidade de melhorias na infraestrutura da rede de transmissão, prejudicando a plena capacidade de geração deste grupo de usinas.

## Média dos Preços diários – Maio/2021

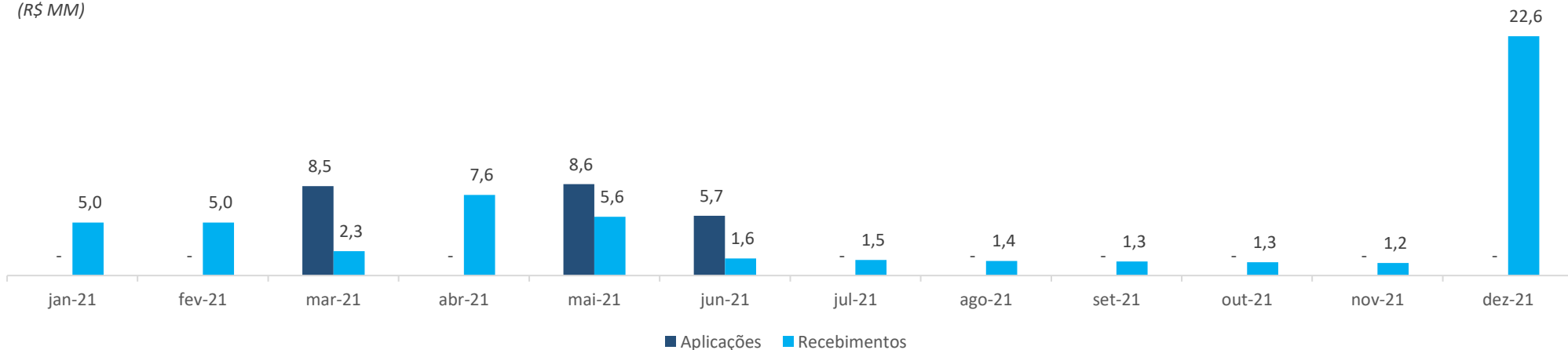
No gráfico abaixo podemos visualizar a variação dos preços da energia Convencional do Sudeste, negociadas através da BBCE, para os meses de junho à dezembro de 2021, e também a evolução dos preços para a energia do ano fechado de 2022.

média dos preços diários (reais/MWh)



	Resumo Geral	Operações Liquidadas	Operação 6	Operação 7	Operação 8	Operação 9
Volume	<b>236.075.260,09</b>	183.349.979,82	29.982.645,07	8.457.500,11	8.631.079,58	5.654.055,51
Data de Inicio			07/10/20	05/03/21	07/05/21	08/06/21
TIR (a.a.)	<b>14,95%</b>	12,91%	24,71%	14,93%	8,32%	0,83%
TIR (a.m.)	<b>1,17%</b>	0,95%	1,86%	1,17%	0,67%	0,07%
Duration (d.c.)		51 dias	228 dias	158 dias	184 dias	162 dias
Taxa de Desconto (flat)	-	-	0,28%	0,52%	-	-
Receita Total	<b>7.854.166,91</b>	2.937.123,71	4.069.051,33	490.115,84	337.876,03	20.000,00
Recebimentos	<b>214.683.427,95</b>	186.287.103,53	23.518.487,72	4.307.842,40	569.994,30	0,00
Resultado contabilizado	<b>6.896.967,59</b>	2.937.123,71	3.664.978,66	293.547,48	1.317,74	0,00
<b>Resultado a apropriar</b>	<b>957.199,32</b>	0,00	404.072,67	196.568,36	336.558,29	20.000,00

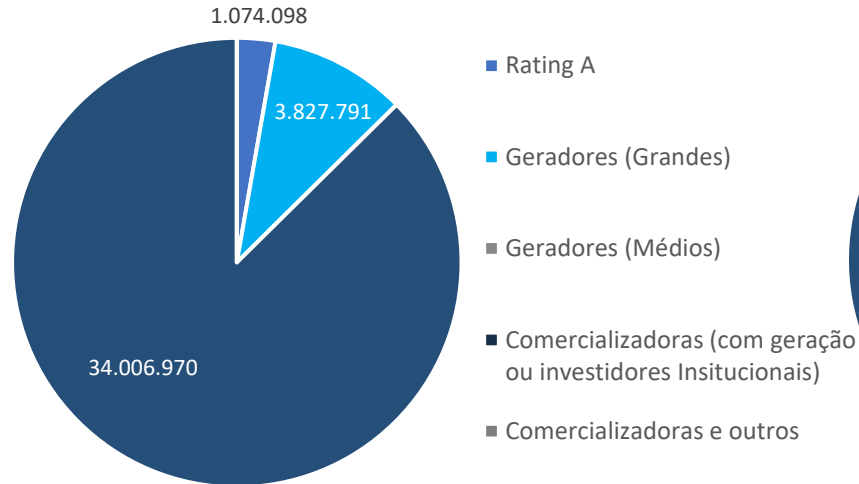
(R\$ MM)



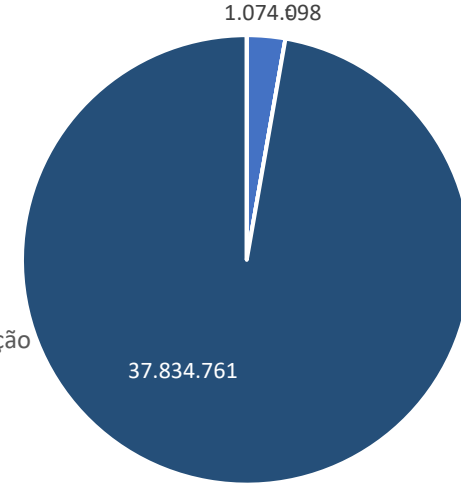
## Resumo Carteira de Crédito 31/05/2021

<b>Volume Investido</b>	<b>97.884.962,73</b>
Saldo Atual	<b>38.908.858,78</b>
TIR (a.a.)	<b>14,45%</b>
TIR (a.m.)	<b>1,13%</b>
Duration (d.c.)	<b>251</b>
Receita Total	<b>9.163.978,89</b>
Recebimentos	<b>66.124.018,73</b>
Resultado contabilizado	<b>7.147.914,78</b>
<b>Resultado a apropriar</b>	<b>2.016.064,11</b>

## Concentração Performance

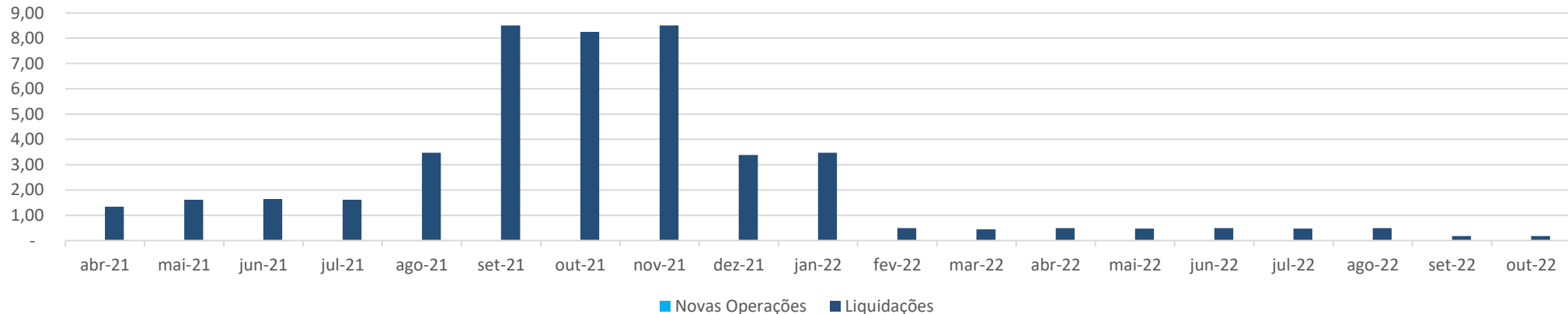


## Concentração Crédito



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 10 de junho de 2021.