



## 4UM FIRF CRÉDITO PRIVADO

No mês de outubro de 2021, o 4UM FIRF Crédito Privado apresentou rentabilidade de 0,51%, equivalente a 106% do CDI. No ano o fundo acumula retorno de 126% do CDI.

No último mês o fundo realizou a aquisição de uma debênture da AES Brasil, com vencimento em 2023 e taxa de CDI+1,22%. A debênture em questão possui um retorno condizente ao risco e contribui com a diversificação setorial no portfólio do 4UM FIRF Crédito Privado. Aproveitamos a carta deste mês para compartilhar os motivos da nossa aquisição.

A AES Brasil é uma companhia inserida no setor elétrico brasileiro, com foco na geração de energia. Possui um portfólio totalmente renovável, composto por fontes hídrica, eólica e solar espalhadas nos estados de São Paulo, Bahia, Rio Grande do Norte e Ceará.

Nos últimos dois anos o setor elétrico tem passado por um momento delicado de crise hídrica, agravada por conta do efeito meteorológico “La Niña”, que tem como principais causas a redução da recorrência de chuvas nas regiões sul-sudeste, enquanto, nas regiões norte-nordeste o nível pluviométrico (chuvas) aumenta.

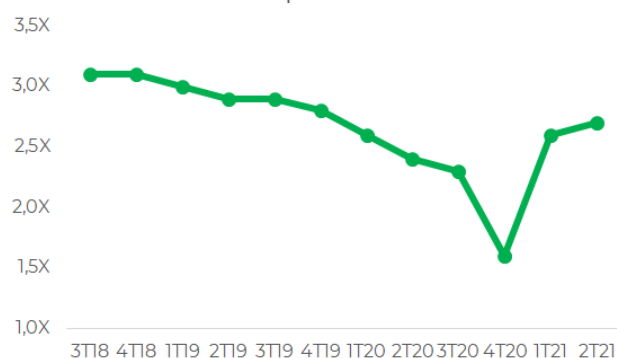
Contudo, mesmo neste cenário desafiador da geração hídrica, a AES vem conseguindo mitigar partes dos riscos por conta de seu portfólio diversificado entre eólica e solar (37% do portfólio total), que possui 1,6 GW de capacidade instalada.

A AES ainda possui um poderoso *driver* de crescimento, que é a mudança de relações entre agentes e consumidores, com o crescimento exponencial do mercado livre de energia. Projeta-se uma migração de 100 a 200 mil unidades consumidoras do mercado cativo para o livre nos próximos anos, o que deve seguir mantendo a alta demanda por projetos como os executados pela AES.

Com tais perspectivas, a companhia hoje tem em seu *pipeline* 1,15 GW de projetos de geração eólica, visando atender tanto uma maior demanda quanto mitigar os riscos do portfólio de geração, fazendo com que a geração eólica e solar representem mais de 50% da capacidade instalada de todo o portfólio. Em setembro de 2021, a AES anunciou a captação de R\$ 1,12 bilhões via *follow-on* para poder financiar parte dos projetos do *pipeline* em geração renovável, o que trouxe uma robustez maior para o balanço nesse tempo de crise hídrica.

Com relação aos *financials*, a AES Brasil se encontrou em um nível de alavancagem seguro, com uma relação Dívida Líquida/EBITDA de 2,7x no 2T21.

Dívida Líquida/EBITDA





Dessa maneira, dada a qualidade operacional e alta previsibilidade decorrentes dos contratos de médio prazo, a AES traz uma geração de caixa previsível e sustentável, o que é refletido nos *ratings* elevados emitidos pelas principais casas na classificação de risco de crédito.

| Agência de Rating | Rating Corporativo (AES Tietê) |
|-------------------|--------------------------------|
| Moody's           | AA+ .br                        |
| Fitch             | AA (bra)                       |

Por fim, concluído o robusto processo de diligência e análise sobre a companhia, consideramos que a compra traria um aumento da diversificação do fundo e que os papéis possuíam rentabilidades adequadas ao objetivo da carteira. Dessa forma, o 4UM FI RF Crédito privado alocou 2,20% do seu patrimônio nessa debênture.

Continuamos, como sempre, atentos às boas oportunidades de investimento, trazendo diversificação e rentabilidade para nossos clientes.



Para informações:

(41) 3351 9966

[contato@4um.com.br](mailto:contato@4um.com.br)

[www.4UM.com.br](http://www.4UM.com.br)

Rua Visconde do Rio Branco, 1488 – 4º andar

Curitiba | PR

Ouvidoria-Reclamações: 0800 645 6094

Este é um material de divulgação com fins informativos e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. Leia a lâmina de informações essenciais, o regulamento e o material técnico denominado como "Informativo Mensal" antes de investir, os quais podem ser obtidos no site do administrador/gestor, 4UM Investimentos, bem como os selos ANBIMA em [www.4um.com.br](http://www.4um.com.br). Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

