



## Objetivo do Fundo

Entregar ao cotista retorno bruto de IPCA + 7,5% por meio de distribuições periódicas de dividendos

## Informações Gerais:

### CNPJ:

17.709.881/0001-17

### Início do Fundo:

Julho de 2013

### Código B3:

XPOM11

### Gestor:

XP Vista Asset Management Ltda.

### Administrador:

Vórtx

### Taxa e Administração:

0,42% a.a. sobre o patrimônio líquido

### Parâmetro de Referência:

IPCA + 7,50% a.a.

### Taxa de Performance:

Não há

### Valor de Mercado:

R\$ 112.996.000

### Valor de Mercado Médio (12 m)

R\$ 114.965.287

### Número de Cotistas:

811

### Segmentos:

Geração de energia eólica e hídrica

### Parceiros de Negócios:

Omega Geração S.A.

### Projetos Investidos:

2

## Fundo e Estratégia

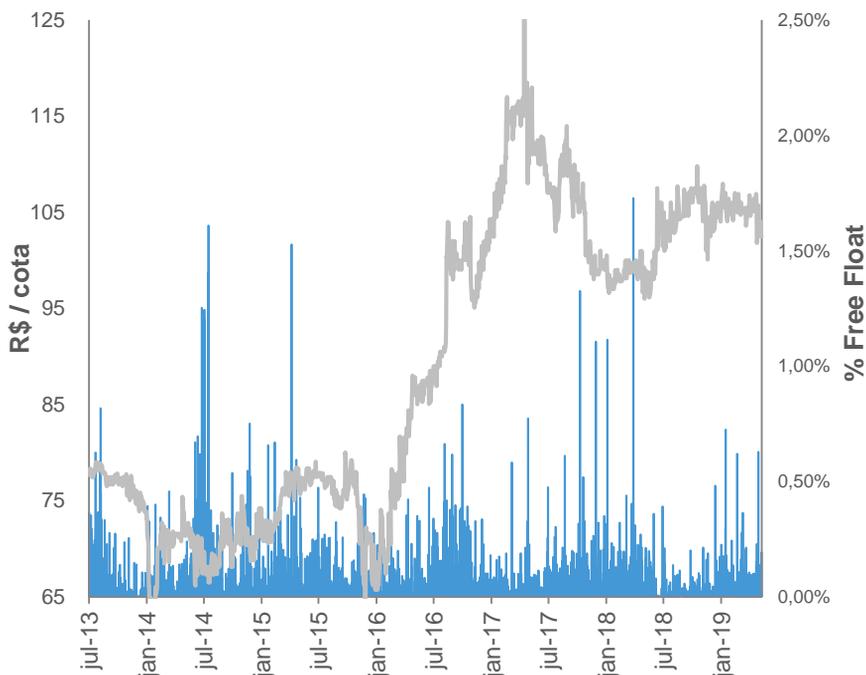
O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus cotistas ("Cotistas") rendimentos através de dividendos pagos pelas ações preferenciais detidas pelo Fundo na Asteri Energia S.A. ("Asteri"), holding que é acionista majoritária da Hidrelétrica Pipoca S.A. e acionista integral da Gargaú Energética S.A. ("SPEs"), ambas sociedades de propósito específico constituídas exclusivamente para a operação de projetos de geração de energia elétrica.

O FIP-IE XP Omega I é detentor de 34,6% do capital total da Asteri, que, por sua vez, detém 100% do parque eólico de Gargaú e 51% da Pequena Central Hidrelétrica ("PCH") Pipoca. A Omega Energia Renovável S.A. é sócia do FIP na Asteri, sendo titular de 65,4% do capital total. O fundo atualmente detém 69,1% das ações preferenciais de emissão da Asteri, que conferem direito ao recebimento de dividendo preferencial e cumulativo de IPCA + 7,5% a.a. até 2032. Os dividendos têm previsão de serem distribuídos nos meses de maio e novembro, sujeito a disponibilidade de caixa e base contábil da Asteri, que por sua vez depende da disponibilidade de caixa e base contábil das SPEs investidas.

No caso de não ser possível a distribuição nos meses citados, o saldo devido com base na remuneração de IPCA + 7,5% a.a. será corrigido a esta taxa e pago quando não mais houver a eventual restrição. Essa estrutura de preferencialista existirá até o ano de 2032, período após o qual as ações do Fundo passarão a ter participação ordinária de 34,6%.

## Patrimônio do Fundo

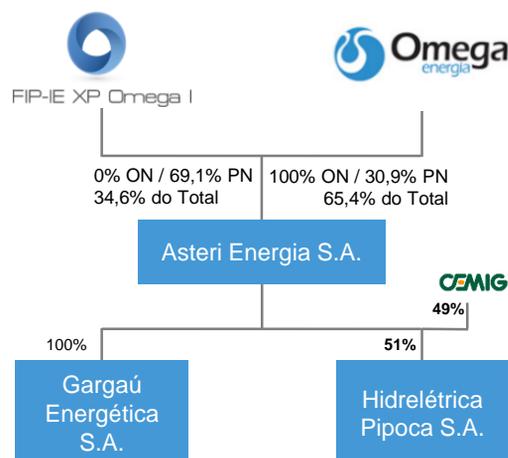
O Fundo encerrou mai-19 com patrimônio de R\$ 113,0 milhões (R\$ 102,50/cota), comparado a R\$ 116,9 milhões em abr-19 (R\$ 106,00/cota).



Fonte: XP Asset Management, Vórtx e Reuters.

## Estrutura e Principais Informações

<b>Tipo de Fundo:</b>	FIP-Infraestrutura
<b>Gestor:</b>	XP Vista Asset Management Ltda.
<b>Administrador e Custodiante:</b>	Vortex DTVM Ltda.
<b>Consultor Técnico:</b>	Omega Geração S.A.
<b>Início de negociação do Fundo:</b>	23/07/2013
<b>Público Alvo:</b>	Investidores Qualificados
<b>Valor inicial da cota:</b>	R\$100,00
<b>Taxa de Administração (Custódia, Gestão e Consultor Técnico):</b>	0,42% a.a.
<b>Negociação das cotas:</b>	B3
<b>Código Bovespa:</b>	XPOM11
<b>Código ISIN:</b>	BRXPOMCTF00



## Informações

	CGE Gargaú	PCH Pipoca
Município	São Francisco de Itabapoana (RJ)	Ipanema/Caratinga (MG)
Capacidade Instalada	28,05 MW	20,00 MW
Fator de Capacidade	27,52%	59,50%
Energia Assegurada	n.a.	11,9 MWmédi
Energia Contratada	7,7 MWmédi	11,2 MWmédi
Prazo PPA	jul-30	jan-25
Prazo autorização	out-32	set-31
Preço PPA atual	R\$ 473,76	R\$ 312,16
Mês de reajuste	Outubro	Julho e Outubro
Indexador	IGP-M	IGP-M

## Performance Operacional

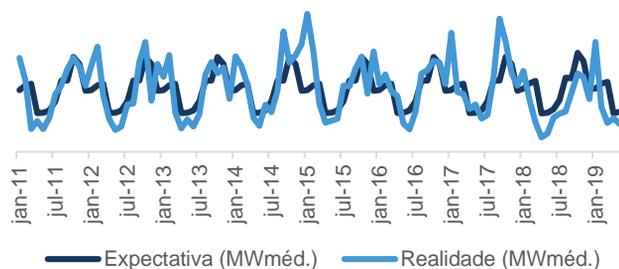
O ano de 2019 começou com reversão dos padrões de geração ocorridos em 2018, ano afetado principalmente pelo fenômeno climático La Niña. O mês de janeiro em Gargaú apresentou incidência de ventos acima do esperado, porém a partir de fevereiro iniciou-se o semestre de pior geração e a qualidade dos ventos verificada vem frustrando as expectativas nos últimos meses. Em Pipoca o primeiro quadrimestre vem gerando também abaixo do esperado, estando o acumulado de 2019 em 75,6% do contratado para o ativo eólico e 83,3% do contratado para o ativo hídrico (78,1% da garantia física).

A usina eólica de Gargaú apresentou geração média entre os 12 meses de jun-18 a mai-19 de 6,39 MWmédi, aproximadamente 17,2% abaixo da energia vendida em contrato, (igual ao P50 da geradora). No mês de maio, Gargaú teve geração inferior ao P50 em 28,3%, porém superior à de mai-18 (52,7% yoy). Tipicamente o semestre de melhor geração do parque ocorre entre agosto e janeiro.

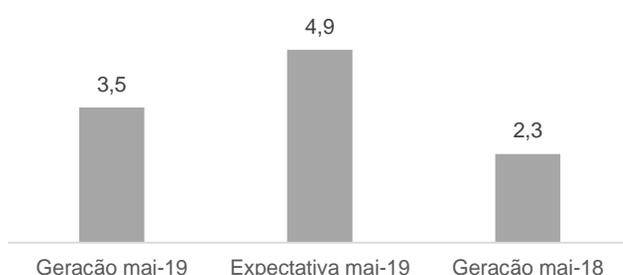
Gargaú	mai-19	mai-18	mai-18 vs mai-17
Geração Real (MWh)	2.566,8	1.681,4	52,7%
Geração Esperada (MWh)	3.660,5	3.586,1	n.a.
Real/Esperado (mês)	70,1%	46,9%	n.a.
Real/Esperado (12 meses)	80,4%	96,1%	(16,3%)

Fonte: Omega Geração S.A. e XP Asset Management

## Gargaú - Geração Jan-11 a Mai-19



## Gargaú - Geração em MWméd

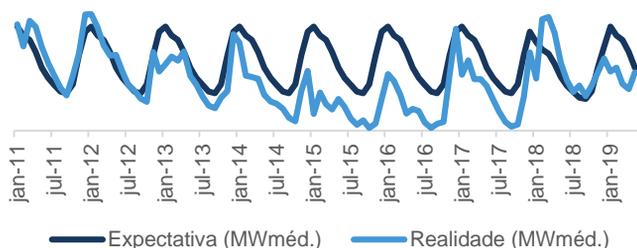


A geração média da PCH Pipoca nos 12 meses de jun-18 a mai-19 foi de 8,84 MWméd, 20,8% abaixo da energia vendida. O ativo vem indicando recuperação significativa de sua geração comparado com o histórico por conta da boa quantidade de chuvas ocorridas no primeiro semestre de 2018 e que impactaram positivamente na vazão do rio. Ainda assim, a geração média desde jan-11, de 8,54MWméd (inferior à garantia física) aponta que faz sentido a usina permanecer no MRE.

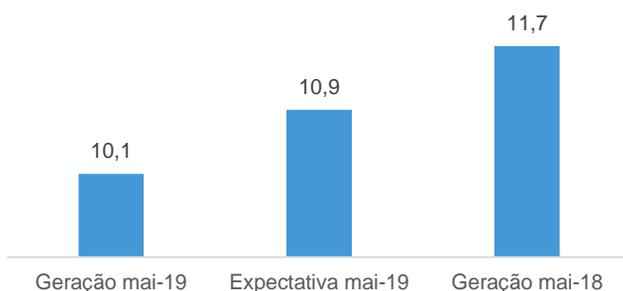
Em mai-19, Pipoca teve geração 7,5% inferior ao P50 e inferior à aferida no mesmo mês de 2018 (-13,9% yoy). Está gerando 25,8% abaixo do P50 no acumulado dos últimos 12 meses (em mai-18, vinha gerando 24,5% abaixo do P50 no acumulado de 12 meses). Tipicamente, o melhor semestre de geração compreende os meses entre novembro e abril.

Pipoca	mai-19	mai-18	mai-18 vs mai-17
Geração Real (MWh)	7.484,6	8.697,4	(13,9%)
Geração Esperada (MWh)	8.094,7	6.882,0	n.a.
Real/Esperado (mês)	92,5%	126,4%	n.a.
Real/Esperado (12 meses)	79,9%	81,9%	(2,5%)

## Pipoca - Geração Jan-11 a Mai-19



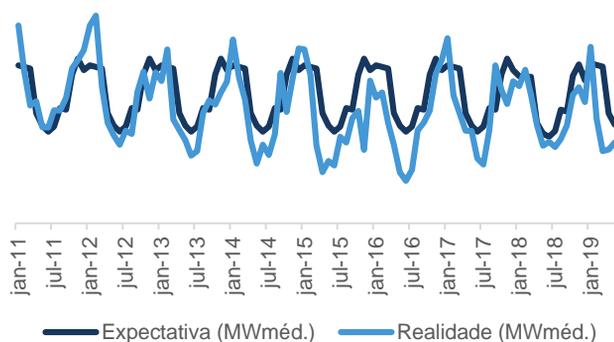
## Pipoca - Geração em MWméd



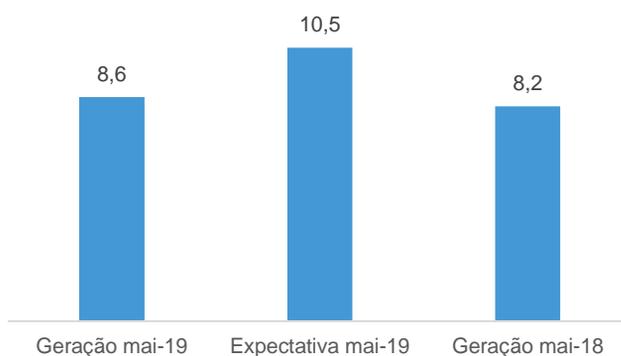
A Asteri, que consolida a geração dos dois ativos, teve resultado inferior ao P50 em 17,2% e superior ao aferido em mai-18 (+4,4% yoy). Está gerando 21,0% abaixo do P50 no acumulado dos últimos 12 meses, sendo que em mai-18 vinha gerando 12,6% abaixo do P50 no acumulado de 12 meses.

Asteri	mai-19	mai-18	mai-18 vs mai-17
Geração Real (MWh)	6.384,0	6.117,1	4,4%
Geração Esperada (MWh)	7.788,8	7.095,9	n.a.
Real/Esperado (mês)	82,0%	86,2%	n.a.
Real/Esperado (12 meses)	80,2%	90,1%	(11,0%)

Asteri - Geração Jan-11 a Mai-19



Asteri - Geração em MW méd



## Performance Financeira

Em termos financeiros, ambos os ativos vêm refletindo o ocorrido em termos operacionais ao longo de 2018. A geração de Pipoca, apesar de ter apresentado queda comparado ao ano completo de 2018, vem melhorando com relação ao histórico (lucro auditado de R\$ 9,8mm para 2018). Considerando-se a geração histórica abaixo do contratado, o fato de o GSF esperado para os próximos anos ser superior ao déficit acumulado de geração indica que estar no MRE tem feito sentido econômico. Já Gargaú, que vinha sofrendo com o impacto oposto, começou a reverter o resultado dos últimos meses apesar de a geração acumulada nos últimos 12 meses seguir abaixo do P90. O lucro líquido auditado de 2018 foi de R\$ 0,7mm (contra R\$ 8,6mm em 2017) devido à fraca geração.

Em mai-19 existia um saldo a pagar acumulado de exercícios anteriores no valor aproximado de R\$ 40,8 milhões (atualizado em mai-19, a R\$ 36,97/cota). De acordo com nossas projeções financeiras para os ativos, temos a expectativa de que o fundo distribua os valores abaixo aos seus cotistas em 2019 e 2020. A leve redução dos dividendos projetados no relatório de abr-19 para este consistem principalmente na demora maior que o esperado para retomada dos padrões normais de geração (sobretudo de Gargaú).

### Expectativa de Pagamento de Dividendos XPOM11

Ano	2019	2020
R\$ mm	4,6	13,8
R\$/cota	4,2	12,5

Conforme comunicado nos últimos relatórios mensais e detalhado no relatório e call trimestral de mar-19, vem sendo discutida a possibilidade de mudança de regime tributário em Gargaú a partir de 2020 (de lucro real para lucro presumido), dado o estágio do ativo com cerca de 9 anos de operação e alavancagem cada vez menor. O time de gestão vem interagindo recorrentemente com a Omega no sentido de discutir os impactos financeiros presentes e futuros em caso de alteração e tais análises levaram à revisão (em mar-19) do cenário base que vinha sendo utilizado. Desta forma, entendemos que, ao final de 2019, caso as condições se mantenham no sentido de a alteração indicar geração de valor aos acionistas, Gargaú deveria optar pela mudança para lucro presumido (efetiva a partir do exercício de 2020).

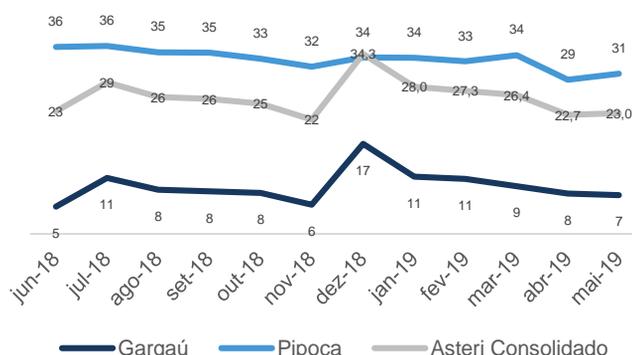
As projeções abaixo consideram redução de capital apenas em nov-20 no valor de R\$ 8,1mm. Adicionalmente, não se considera refinanciamento em Gargaú, uma hipótese que vem sendo estudada desde o ano passado pela equipe de gestão e que poderia trazer uma antecipação relevante de dividendos.

## Principais Números Mai-19

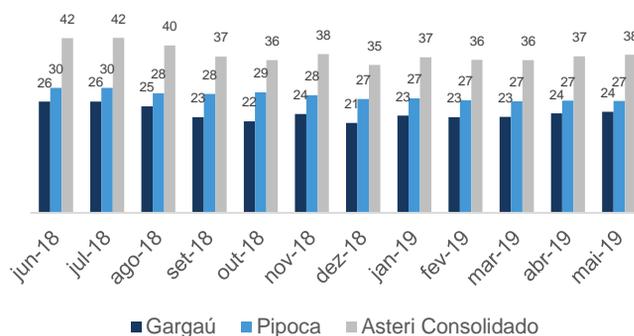
Valor em R\$ milhões	Asteri	Gargaú	Pipoca
Energia Gerada (MWh)	6.384,0	2.566,8	7.484,6
Receita Líquida	2,1	1,1	2,0
EBITDA	1,3	0,5	1,5
EBITDA 12 meses	26,8	18,3	16,6
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>64,0%</b>	<b>50,1%</b>	<b>78,9%</b>
Lucro Líquido	0,1	(0,2)	0,6
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>3,8%</b>	<b>n.a.</b>	<b>30,1%</b>
<b>Caixa</b>	<b>32,1</b>	<b>28,8</b>	<b>6,3</b>
Dívida bruta	55,0	36,2	36,8
Dívida líquida	22,7	7,4	30,5
Patrimônio líquido	114,3	84,2	59,1
Dívida líquida / PL	19,9%	8,8%	51,6%
Dívida líquida / EBITDA 12 meses	0,8x	0,4x	1,8x

Estão expostos abaixo o histórico de 12 meses de receita, dívida líquida, EBITDA e lucro das SPEs e da holding. Os valores da Asteri representam a proporção de 51% de Pipoca e 100% de Gargaú. O principal motivo para a redução de EBITDA e lucro líquido ao longo de 2018 consistiu na geração consideravelmente abaixo do esperado, ocasionando menor receita, além de débitos com a CCEE. Os números de dez-18 e início de 2019 apontam que os ativos já começam a apresentar melhoria nos resultados, porém o retorno aos patamares do final de 2017 deve ocorrer lentamente devido à geração abaixo do esperado em 2018 e início de 2019.

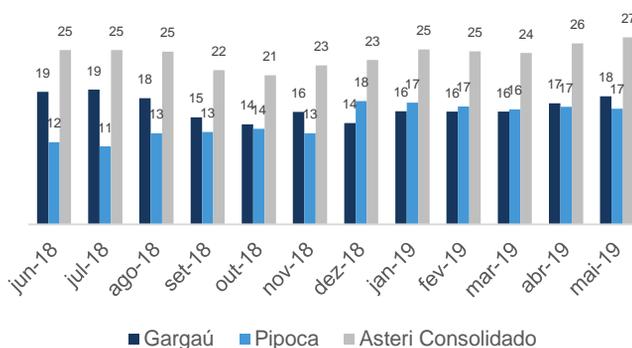
### Dívida líquida (R\$ milhões)



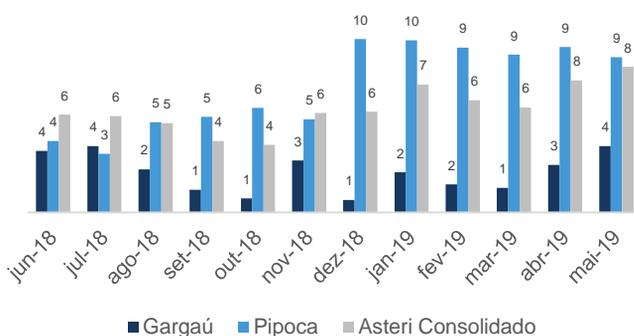
### Receita Líquida 12 meses (R\$ milhões)



### EBITDA 12 meses (R\$ milhões)



### Lucro Líquido 12 meses (R\$ milhões)



Fonte: Omega Geração S.A. e XP Asset Management.

[www.xpasset.com.br/xpomega](http://www.xpasset.com.br/xpomega)

Canal do Investidor: [ri@xpasset.com.br](mailto:ri@xpasset.com.br)

## Sensibilidade da TIR

Com base nas nossas projeções das demonstrações financeiras, onde assumimos fluxos de caixa para Gargaú até 2032 (sem valor residual) e uma renovação da autorização de Pipoca até 2052, segue abaixo estimativa de rentabilidade, considerando a compra de cotas do FIP no mercado a diferentes níveis de preço. Vale ressaltar que nossa estimativa de impacto no valor de mercado do Fundo em caso de não haver extensão de 2031 até 2051 para Pipoca é de aproximadamente -6,0%.

### Retorno real estimado líquido de despesas do FIP (data-base 31/05/2019)

Preço cota de entrada	Retorno implícito
90	13,4%
95	12,2%
100	11,2%
105	10,2%
110	9,3%

É importante ressaltar que os valores projetados nas tabelas acima são meramente projeções baseadas nas informações mais atualizadas da companhia na data-base do relatório e que dependem também de premissas associadas a condições macroeconômicas e setoriais. O time de gestão tem o dever fiduciário de maximizar os resultados dos cotistas do FIP, portanto o objetivo sempre será distribuir o máximo de resultado e capital disponível nas geradoras. Em outras palavras, os gestores do fundo vão sempre buscar que a rentabilidade das ações do FIP seja a maior possível.

## Rentabilidade Patrimonial do Fundo

### Análise da Rentabilidade Patrimonial do Fundo

Valores em reais (R\$)	mai-19	mai-18	dez-18
Patrimônio líquido (em milhões)	128,66	128,83	128,85
Valor patrimonial da cota	116,71	116,86	116,88
Rentabilidade nominal 2019	-0,1%		
Rentabilidade nominal últimos 12 meses	-0,1%		
Quantidade de cotas	1.102.400		

Fonte: XP Asset Management, Citibank e Vórtx



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

*Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta de compra ou venda de cotas do Fundo. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. As informações contidas nesse material estão em consonância com o Prospecto, porém não o substituem. É recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto e do Regulamento, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como para as disposições acerca dos fatores de risco a que o Fundo está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento. O mercado secundário existente no Brasil para negociação de cotas de fundos de investimento em participações apresenta baixa liquidez e não há garantia de que os cotistas conseguirão alienar suas cotas pelo preço e no momento desejados. Para avaliação da performance do Fundo é recomendável uma análise de, no mínimo, 12(doze) meses. Adicionalmente, os Fundos de Investimento em Participações em Infraestrutura são constituídos sob a forma de condomínio fechado e, portanto, só admitem o resgate de suas cotas na hipótese de liquidação. As aplicações do Fundo apresentam peculiaridades em relação às aplicações usuais da maioria dos fundos de investimento brasileiros, já que não existe, no Brasil, mercado secundário com liquidez garantida. Caso o Fundo precise se desfazer dos ativos que compõem, e/ou que venham a compor, a sua carteira, poderá não haver comprador ou o preço de negociação obtido poderá ser bastante reduzido, causando perda de patrimônio do Fundo e, conseqüentemente, do capital, parcial ou total, investido pelos cotistas. Ainda que o administrador do Fundo mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o investidor. As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia do administrador, do gestor, do consultor técnico, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC, podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio do Fundo e, conseqüentemente, do capital investido pelos cotistas. A rentabilidade prevista ou passada não representa garantia de rentabilidade futura. Os números mencionados neste relatório não são auditados e podem sofrer alterações. O relatório contém opiniões subjetivas e premissas assumidas pela XP Vista que podem ser diferentes de visões de outros investidores.*

*A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos para investidores pessoa jurídica.*

*O Fundo possui riscos inerentes à concentração e possível iliquidez dos ativos que integram a carteira resultante de suas aplicações.*

*Maiores informações, relatórios e comunicados podem ser encontrados em [www.xpasset.com.br/xpomega](http://www.xpasset.com.br/xpomega) e [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).*

*O time de gestão encontra-se também à disposição para sanar quaisquer dúvidas e prover esclarecimentos via o e-mail [ri@xpasset.com.br](mailto:ri@xpasset.com.br) e/ou por call e reuniões presenciais.*

*Além disso, o contato telefônico com o administrador pode ser feito via a ouvidoria Vórtx pelo telefone 0800 887 0456.*