

**Informações Gerais (17/08/2020):****Ticker:**

BRZP11

**Gestor:**

BRZ Investimentos Ltda.

**Administrador:**

Modal Asset Management

**Valor de Mercado:**

R\$ 414.288.000,00

**Valor de Mercado/Cota:**

R\$ 82,20

**Quantidade de Cotas:**

5.040.000

**Segmento:**

Ativos Portuários

**Projetos Investidos:**

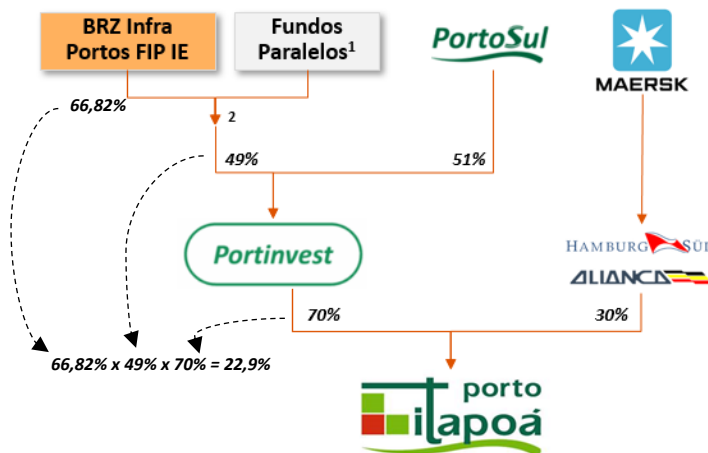
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

**Tributação:**

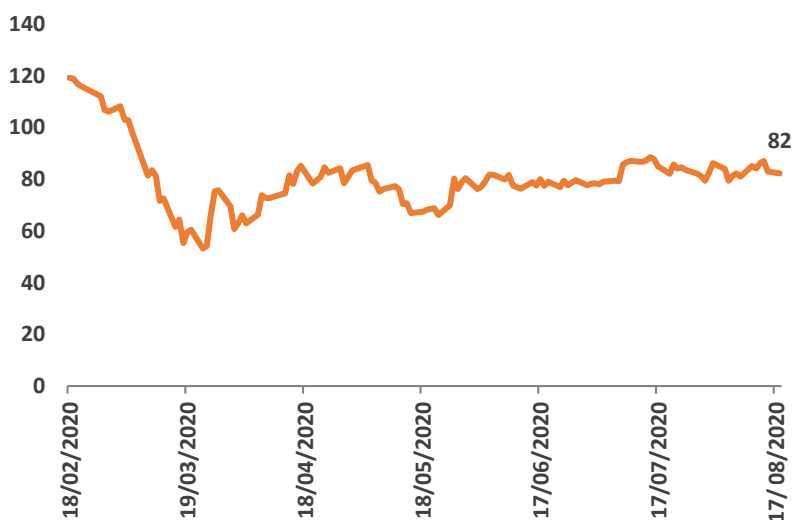
Pessoas físicas são isentas de IR nos rendimentos distribuídos e no ganho de capital, desde que (i) o fundo tenha ao menos 5 cotistas e (ii) que cada Cotista não detenha mais de 40% das cotas emitidas pelo Fundo, ou aufera rendimento superior a 40% do total de rendimento do Fundo.

**BRZ Infra Portos FIP-IE (BRZP11)**

O BRZ Infra Portos FIP-IE ("Fundo") tem como estratégia investir em companhias dentro do setor portuário brasileiro e participar da gestão de forma ativa. O Fundo detém participação indireta de 22,9% na Itapoá Terminais Portuários S.A. ("Porto Itapoá"), atualmente o quinto maior terminal de *containers* do Brasil.



Notas: (1) Fundo Portos e Fundo Empreendedor, ambos geridos pela BRZ, (2) Veículo de investimento na Portinvest

**Precificação do Ativo****BRZP11 – Preço<sup>1</sup> (R\$ / Cota)**

Nota: (1) Considerando o desdobramento de cotas implementado no dia 08/07/2020.

## Mensagem do Gestor

---

Ao longo do mês de julho pudemos observar movimentos favoráveis nos mercados globais, principalmente devido às notícias positivas sobre o avanço das vacinas para a Covid-19, ao aumento da atividade econômica no mundo e aos novos estímulos das autoridades monetárias, com destaque para a aprovação do fundo de estabilização da União Europeia e das negociações no Congresso Americano sobre um novo pacote de auxílio a cidadãos e empresas.

Com relação ao combate à pandemia, notamos a ampliação dos protocolos de proteção pessoal e a evolução da expertise médica no tratamento dos pacientes, o que se traduz em menores taxas de transmissão e queda da taxa de letalidade. Dessa forma, esperamos que o controle e a manutenção dos casos de Coronavírus continuem estáveis, sobretudo na China e nos países europeus, inclusive com reduções em alguns casos, à medida que estes continuem aplicando medidas de controle e distanciamento social concomitantemente aos processos de reabertura da economia.

Em paralelo, uma série de estudos de vacinas para a Covid-19 estão em desenvolvimento, alguns já na última fase de testes clínicos, sendo que um deles já resultou no 1º registro da vacina contra a pandemia, conforme anúncio da Rússia no dia 11 de agosto de 2020. Ademais, muitas indústrias estão se mobilizando para aumento da capacidade de produção das vacinas, o que contribui para a expectativa de que esta possa ser produzida e aplicada em larga escala já no primeiro trimestre de 2021.

Na China, os dados econômicos concretizaram as previsões do mercado sobre a retomada econômica do país, decorrente do reaquecimento de economias mundiais e da retomada da demanda externa. Mantendo superávit, as exportações chinesas registraram a maior alta de 2020, com aumento de 7,2% em julho em relação ao mesmo período de 2019, ante a expectativa de mercado de uma queda de 0,2%. Em relação às importações, a China fechou junho com queda de 1,4% frente a julho de 2019, em razão do enfraquecimento dos preços de commodities ao longo de 2020.

Os Estados Unidos superaram a marca de cinco milhões de casos da doença, mas tudo indica que a curva de contágio esteja em queda. Em julho, os americanos criaram 1,76 milhão de vagas de emprego, fechando o mês com uma taxa de desemprego de 10,2%, levemente abaixo do esperado pelo mercado de 10,6%. Adicionalmente, a autoridade monetária segue ativa nas análises de novos estímulos fiscais e manteve a taxa de juros em níveis historicamente baixos, com o fim de impulsionar a economia do país.

Seguindo a evolução mundial, o Brasil parece se aproximar cada vez mais do platô da doença, com sinais de estabilização nas grandes capitais desde junho e movimentos dos municípios em direção à flexibilização e abertura gradual da economia. Com isso, as previsões de mercado sobre a evolução da atividade doméstica, emitidas na primeira semana de agosto, foram mais favoráveis do que as anteriores.

Neste contexto de recuperação, a balança comercial brasileira registrou superávit recorde em julho, suportada (i) pelo crescimento de 12% nas exportações em volume no mês, em comparação ao mesmo período de 2019, impulsionadas pelo câmbio, pelo recorde na safra de grãos e pela competitividade do agronegócio brasileiro e (ii) pela queda de 35% nas importações no mesmo mês, em razão da desvalorização do real e da desaceleração da atividade doméstica.

Em junho, a movimentação de *containers* no Brasil continuou sendo afetada por consequência da Covid-19, porém, considerando o efeito postergado da pandemia nas operações brasileiras, conforme mencionado no nosso último relatório, e observadas as retomadas econômicas em países onde a doença apareceu antes que

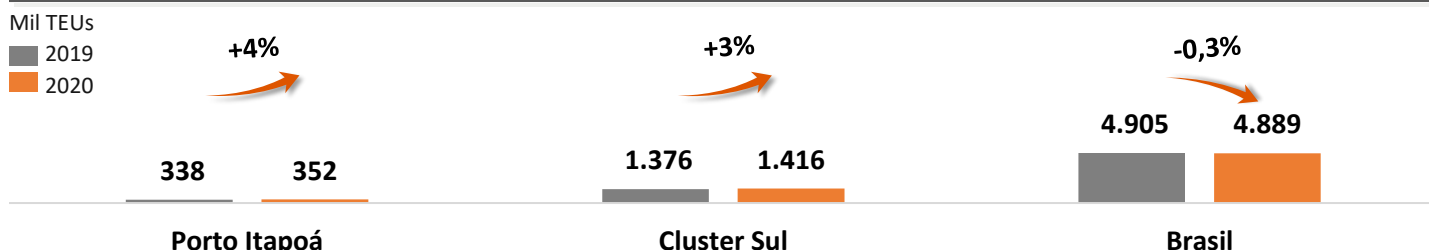
no Brasil, podemos extrapolar para os próximos meses a retomada do crescimento de volume movimentado nos portos brasileiros.

Especificamente, em junho de 2020, o Porto Itapoá apresentou queda de movimentação frente ao mesmo período do ano anterior, refletindo o recuo esperado das atividades no país conforme mencionado acima. Apesar disso, o Porto Itapoá apresentou bom desempenho no primeiro semestre de 2020, com volume movimentado crescendo 4% frente ao mesmo período do ano anterior, acima do crescimento médio da sua região de influência e acima do resultado médio brasileiro, como pode ser observado nos gráficos abaixo.

Continuaremos acompanhando a evolução mundial do surto, mas seguimos otimistas com os resultados do Porto Itapoá para o ano de 2020.

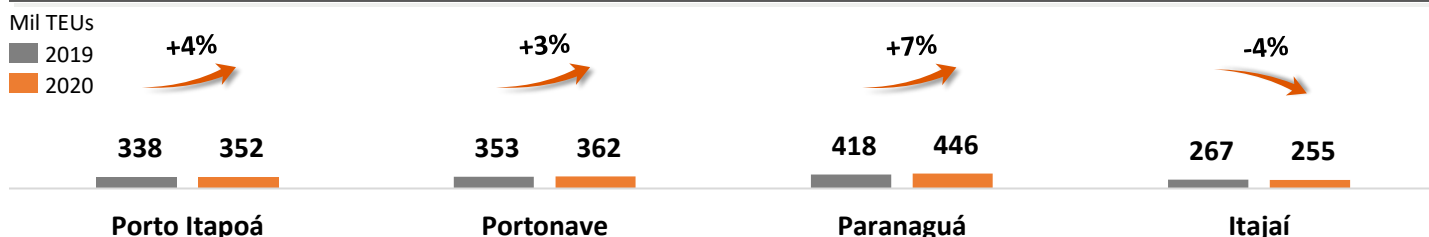
## Resultados Porto Itapoá – 1º Semestre de 2020

### A) Mercado Portuário de Containers – 1º Semestre de 2020 x 1º Semestre de 2019



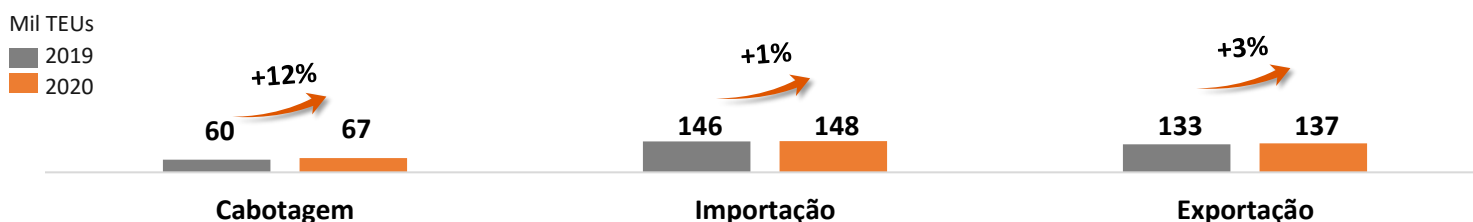
O Porto Itapoá apresentou 4% de crescimento na movimentação de *containers* no primeiro semestre de 2020 em relação ao mesmo período do ano anterior, frente a um crescimento de 3% do Cluster Sul (conjunto formado por Porto Itapoá, TCP, Porto de Itajaí e Porto de Navegantes) e queda de 0,3% do Brasil no período.

### B) Cluster Sul: Movimentação de Containers – 1º Semestre de 2020 x 1º Semestre de 2019



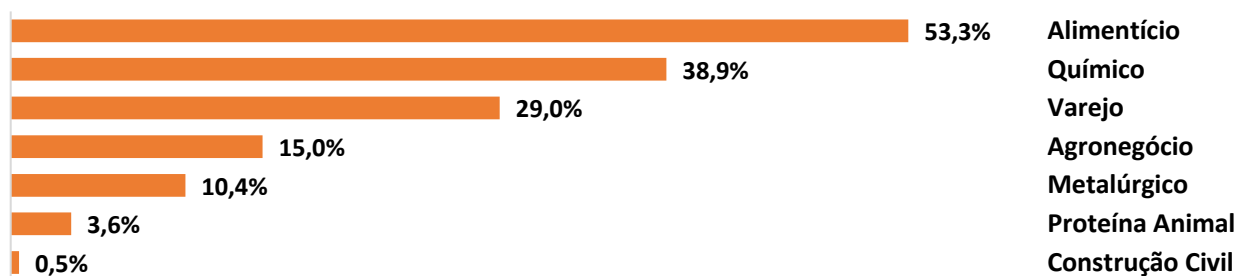
O Porto Itapoá apresentou um dos maiores crescimentos no Cluster Sul no primeiro semestre de 2020, quando comparado ao mesmo período de 2019.

### C) Movimentação de Containers do Porto Itapoá – 1º Semestre de 2020 x 1º Semestre de 2019



Com 352 mil TEUs movimentados no primeiro semestre de 2020, o Porto Itapoá apresentou crescimento de 12% na cabotagem, 1% nas importações e 3% nas exportações dos seis primeiros meses de 2019 para o mesmo período de 2020.

### D) Crescimento no Porto Itapoá por Mercadoria – 1º Semestre de 2020 x 1º Semestre de 2019



Dentre os setores que alavancaram o crescimento do terminal, destacaram-se os setores alimentício, químico e varejo.

## Porto Itapoá – Rentabilidade 1º Semestre de 2020

O Porto Itapoá apresentou crescimento de rentabilidade do 1º semestre de 2019 para o 1º semestre de 2020, em termos absolutos e percentuais, principalmente: (i) pela redução dos gastos com energia e diesel, em razão do cenário de queda dos preços deste insumos, (ii) pela apreciação do câmbio, que favorece a receita de armazenagem de importação e (iii) pela redução da taxa SELIC, de 6,5% no início de 2019 para 2% em julho de 2020, o que possibilita economia vinculada ao pagamento do serviço da dívida.





*As informações divulgadas aqui têm caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de nossos produtos. A Gestora não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro.*

*As informações aqui contidas foram produzidas pela Gestora dentro das condições atuais de mercado e conjuntura, sendo que todas as recomendações e estimativas aqui apresentadas derivam de nosso julgamento e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio.*

*Ressaltamos que rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. As informações deste relatório são exclusivamente informativas.*

*Recomendamos ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos.*

*Ressaltamos que os fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador, gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. A Gestora não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui divulgados.*

*O time de gestão encontra-se também à disposição para sanar quaisquer dúvidas e prover esclarecimentos via o e-mail [brzp@brz.com.br](mailto:brzp@brz.com.br), por call no telefone (11) 3538-8050 e/ou em reuniões virtuais a serem agendadas mediante solicitação prévia.*