

Informações Gerais (12/06/2020):

Ticker:

BRZP11

Gestor:

BRZ Investimentos Ltda.

Administrador:

Modal Asset Management

Valor de Mercado:

R\$ 392.000.000,00

Valor de Mercado/Cota:

R\$ 700,00

Quantidade de Cotas:

560.000

Segmento:

Ativos Portuários

Projetos Investidos:

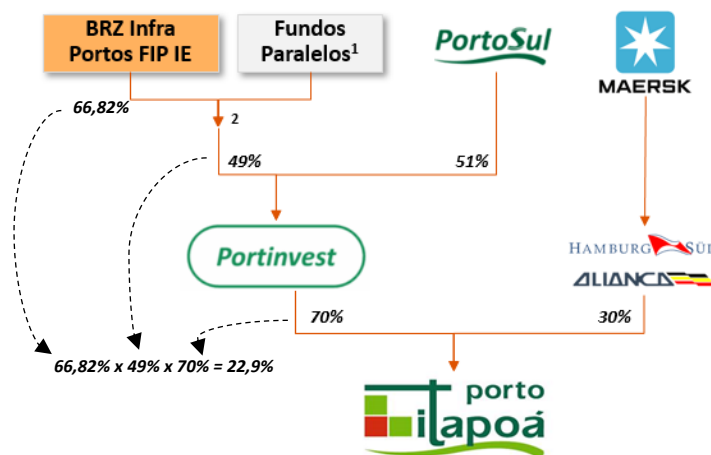
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

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 (R\$ / Cota)



Mensagem do Gestor

O Porto Itapoá, apresentou bom desempenho no primeiro quadrimestre de 2020, crescendo 15% o volume movimentado frente ao mesmo período do ano anterior. Como pode ser observado nos gráficos abaixo, tal crescimento é significativamente maior do que o do Cluster Sul e do mercado brasileiro.

Em particular, o mês de abril de 2020 apresentou crescimento moderado do Porto Itapoá, refletindo o recuo das atividades no país, em razão do avanço da Covid-19. Em abril, o Porto Itapoá movimentou 1% mais *containers* que o mesmo período do ano anterior, em linha com o crescimento do Brasil.

Em relação à pandemia do Coronavírus (Covid-19), o mês de maio foi marcado pela abertura gradual da economia e das fronteiras entre países, com destaque para os europeus. Nos Estados Unidos, que se tornou o epicentro da pandemia, houve uma desaceleração de novos casos, após a adoção de medidas mais restritivas de confinamento, e os dados indicam que o pico da doença foi superado.

Os dados referentes às exportações chinesas no mês de maio seguem mostrando sinais de recuperação, apontando mais uma conquista na normalização dos fluxos. De acordo com o relatório divulgado em 07 de junho pela agência administrativa da China GACC (General Administration of Customs), as exportações do país recuaram 3,3% em maio de 2020 frente a maio de 2019, superando as expectativas de mercado que apontavam queda de 5,7% para o mesmo período. As importações, por sua vez, recuaram 16,7% em maio de 2020 frente a maio de 2019, devido à queda nos preços das *commodities*.

Quanto aos países ocidentais, notamos a manutenção de medidas de quarentena na maior parte dos casos, sobretudo nos Estados Unidos, que sinalizou uma retomada da economia, em ritmo maior do que o esperado, após a criação de 2,5 milhões de empregos em maio de 2020. Esperamos que, com a adoção de medidas restritivas mais significativas, os americanos sigam o caminho percorrido pelos países europeus, os quais já adotaram planos de retomada gradual da economia, relaxamento de medidas de isolamento social e reabertura de suas fronteiras.

No Brasil, segundo dados da Secretaria de Comércio Exterior (SECEX), o mês de maio de 2020 apresentou recuo nas importações de -1,6% na média diária frente ao mesmo período do ano anterior. Neste sentido, a desaceleração da atividade doméstica somada ao câmbio desfavorável indicam uma redução esperada na demanda por importações no curto prazo. Vale apenas mencionar que, em contrapartida, o aumento do câmbio favorece a receita de armazenagem de importação e ajuda a compensar reduções no volume de importação.

Do outro lado, as exportações brasileiras seguem fortes e com tendência de crescimento, impulsionadas pela valorização do dólar e pela safra recorde de grãos para 2019/2020. Em maio, as exportações apresentaram alta de 5,6%, tendo por base somente o volume exportado. Vale destacar que houve recorde em maio na venda externa de diversos produtos, tais como: carne de aves, café, soja e óleos combustíveis.

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

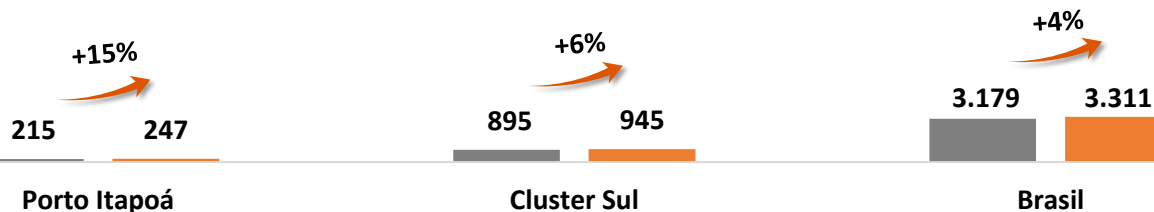
Resultados Porto Itapoá – 1º Quadrimestre de 2020

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

Mil TEUs

■ 2019

■ 2020



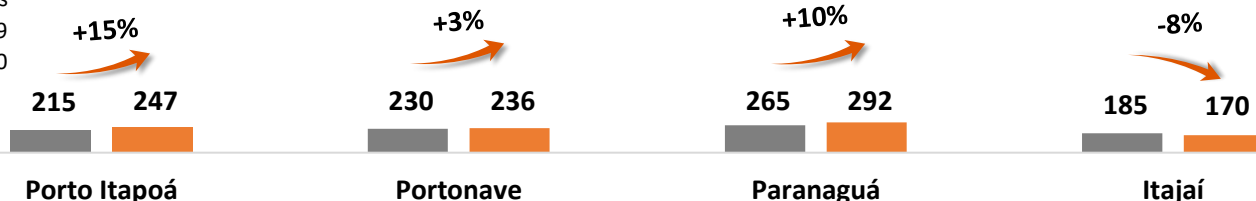
O Porto Itapoá apresentou 15% de crescimento na movimentação de *containers* do 1º quadrimestre de 2019 para o 1º quadrimestre de 2020, frente a um crescimento de 6% do Cluster Sul (conjunto formado por Porto Itapoá, TCP, Porto de Itajaí e Porto de Navegantes) e crescimento de 4% do Brasil no mesmo período.

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

Mil TEUs

■ 2019

■ 2020



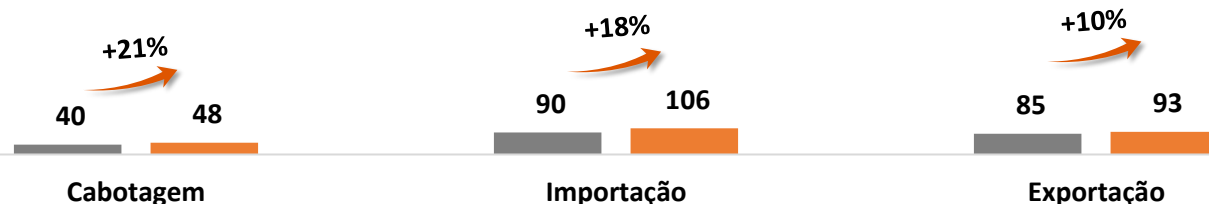
O Porto Itapoá apresentou o maior crescimento no Cluster Sul no 1º quadrimestre de 2020 quando comparado com o 1º quadrimestre de 2019.

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

Mil TEUs

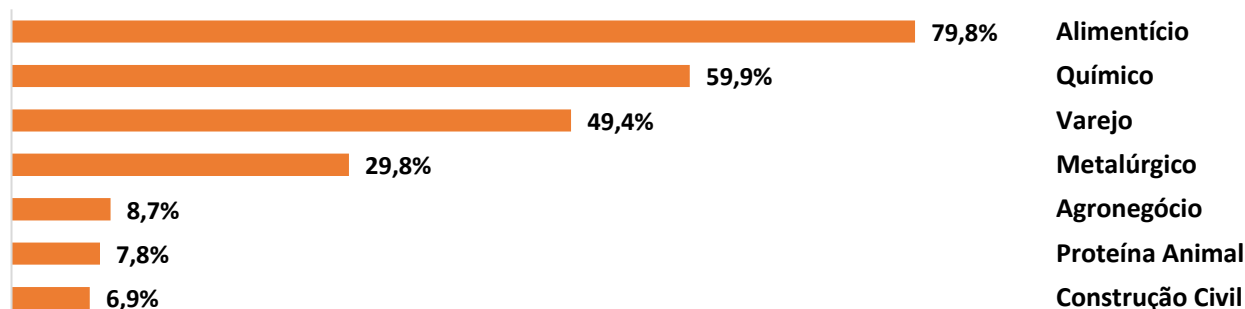
■ 2019

■ 2020



Com 247 mil TEUs movimentados no 1º quadrimestre de 2020, o Porto Itapoá apresentou crescimento de 21% na cabotagem, 18% nas importações e 10% nas exportações do 1º quadrimestre de 2019 para o 1º quadrimestre de 2020.

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



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

Fontes: ANTAQ

Porto Itapoá – Recorde de Rentabilidade 1º Quadrimestre de 2020

O Porto Itapoá apresentou relevante crescimento de rentabilidade do 1º quadrimestre de 2019 para o 1º quadrimestre de 2020, principalmente: (i) pela diluição dos custos e despesas fixas em razão do aumento de volume e, conseqüentemente, aumento da alavancagem operacional, (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 3% em maio de 2020, o que possibilita economia vinculada ao pagamento do serviço da dívida.

Pandemia do Covid-19 – BRZ Infra Portos

Como destacado acima, o Porto Itapoá apresentou resultados acima do setor na sua região de atuação e no Brasil no primeiro quadrimestre. Adicionalmente, o terminal possui características específicas que favorecem a continuidade de tais resultados através do seu bom desempenho operacional e financeiro, tais como:

1. Localização estratégica: Com acesso rodoviário com baixa interferência urbana direta e com acesso marítimo que compete apenas com poucos terminais de São Francisco do Sul, o Porto Itapoá consegue atender de forma otimizada seus clientes em terra e mar;
2. Pouca influência urbana: Por estar fora de uma área urbana e por não haver nenhuma cidade com relevante concentração de sua matriz comercial e operacional, há redução na velocidade de impacto de possíveis surtos locais e *lock downs* de cidades;
3. Demanda pulverizada: Por atender clientes e setores diversificados, o impacto operacional e financeiro de potenciais reduções econômicas em clientes ou setores específicos é amenizado;
4. Infraestrutura de pátio, cais e equipamentos: Com pátio e cais já ampliados e equipamentos modernos já operantes, pode operar 1,2 milhão de TEUs por ano, possibilitando crescimento significativo de movimentação sobre o volume de 2019, sem a necessidade de investimentos significativos;
5. Perfil de Terminal de Uso Privado (TUP): Prazo indeterminado de operação, inexistência de custos de arrendamento e liberdade para contratação de sua mão de obra, que favorecem a continuidade operacional e potencializam os resultados.

Com isso, apesar do potencial impacto negativo da pandemia nos diversos setores da economia, inclusive o portuário, entendemos que o Porto Itapoá está bem posicionado para atuar neste momento e responder rapidamente a flutuações de demanda.

Além das vantagens citadas, o Porto Itapoá possui situação sólida de caixa, dívida equacionada, quase que em sua totalidade em moeda local, com amortização em 9 anos, sendo 1/3 da dívida ainda em carência de principal, o que suporta positivamente seu fluxo de caixa.

Aviso aos Cotistas – Amortização Complementar BRZ Infra Portos

Conforme Aviso aos Cotistas divulgado em 22/05/2020, visto o caixa excessivo, dado o novo patamar de despesas do Fundo, e a expectativa de recebimento pelo Fundo de dividendos a serem distribuídos pelo Porto Itapoá, foi anunciada a extensão do período de realização de amortizações mensais por 6 (seis) meses adicionais a partir de outubro de 2020, totalizando um montante de R\$5.000.000,00 (cinco milhões de reais) para o período adicional. Neste cenário, passamos a ter as seguintes amortizações programadas:

Data Base para Amortização	Data Pagamento	
29/05/2020	09/06/2020	Parcelas Remanescentes referente ao Aviso aos Cotistas datado de 30/03/2020
30/06/2020	10/07/2020	
31/07/2020	11/08/2020	
31/08/2020	10/09/2020	
30/09/2020	09/10/2020	Novas Parcelas
30/10/2020	11/11/2020	
30/11/2020	09/12/2020	
30/12/2020	12/01/2021	
29/01/2021	09/02/2021	
26/02/2021	09/03/2021	

Para maiores detalhes, fazemos referência ao Aviso aos Quotistas datado de 22/05/2020.



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, por call no telefone (11) 3538-8050 e/ou em reuniões presenciais.