



Informações Gerais (19/01/2021):

Ticker:

BRZP11

Gestor:

BRZ Investimentos Ltda.

Administrador:

Modal Asset Management

Valor de Mercado:

R\$ 386.181.945,00

Valor de Mercado/Cota:

R\$ 76,5

Quantidade de Cotas ¹:

5.048.130

Segmento:

Ativos Portuários

Projetos Investidos:

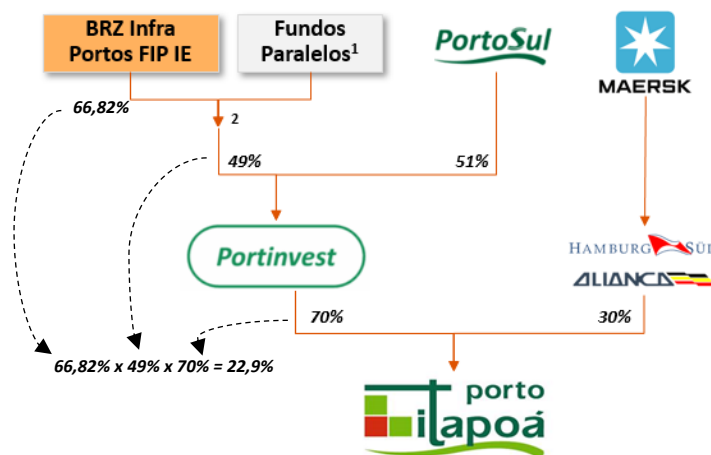
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

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 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 porto 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)



Nota (1): 5.040.000 Cotas Classe A e 8.130 Cotas Classe B

Cenário Geral

As campanhas de vacinação avançaram ao redor do mundo com números significativos já alcançados. Segundo posição divulgada pelo *Our World in Data*, até 17 de janeiro foram vacinadas no mundo mais de 40,4 milhões de pessoas, sendo os 4 maiores países em volume de vacinação (i) os Estados Unidos com 12,3 milhões, a China com 10,0 milhões, (iii) o Reino Unido com mais de 4,5 milhões de pessoas e (iv) Israel com mais de 2,4 milhões de doses administradas.

Nos EUA, o presidente eleito Joe Biden revelou um plano para um pacote de estímulo fiscal de US\$ 1,9 trilhão, que incluiria pagamentos diretos de US\$ 1.400 para a maioria das famílias e gastos com distribuição de vacinas. A expectativa de uma ação mais efetiva do governo em termos de estímulo fiscal e a estratégia de vacinação já em ação criaram um clima otimista com relação à economia americana.

Na Europa, o otimismo trazido pelo início dos processos de vacinação não foi suficiente para o relaxamento nas posições definidas por alguns países. O Reino Unido, por exemplo, anunciou que manterá o bloqueio até março de 2021, enquanto Alemanha e Holanda tem hoje restrições mais severas do que na primeira fase da pandemia. Essas posições trazem restrições cada vez maiores aos países da zona do euro e desaceleraram a atividade econômica de forma significativa, alimentando temores de que o bloco esteja diante de uma recessão.

Enquanto isso, a China registrou exportações recordes no ano passado, adicionando fôlego à economia do país. As exportações da China em 2020 aumentaram 3,6% em relação ao ano anterior, atingindo uma alta histórica. Já as importações da China, caíram 1,1% no ano passado, resultando em um superávit comercial anual de US\$ 535,03 bilhões.

No Brasil, em dezembro de 2020, as exportações somaram US\$ 18,365 bilhões e as importações, US\$ 18,407 bilhões, com saldo negativo de US\$ 0,042 bilhões. Em 2020, a balança comercial brasileira teve superávit de US\$ 50,9 bilhões, sendo este saldo positivo da balança comercial brasileira resultado de US\$ 209,921 bilhões em exportações e US\$ 158,926 bilhões em importações, o que nos proporcionou um crescimento do superávit em 2020 x 2019, apesar de uma queda na corrente de comércio externo de US\$ 401,34 bilhões em 2019 para US\$ 368,847 bilhões em 2020.

Resultados Porto Itapoá – Novembro de 2020

Quanto à movimentação de contêineres em novembro de 2020, que seria divulgada nesse relatório para Brasil, Cluster Sul e Itapoá, a base de dados correspondente ainda não foi disponibilizada pela Antaq, o que nos impede de apresentar os dados comparativos entre os terminais para o mês de novembro/20. O atraso na divulgação, conforme posição recebida da Antaq, ocorre de forma excepcional, sendo as informações de novembro e dezembro/20 deixadas para publicação conjunta em fevereiro/21 (As informações são divulgadas mensalmente pela Antaq através do painel Estatístico Aquaviário (link <http://web.antaq.gov.br/ANUARIO/>)).

Apesar da ausência de informações da Antaq sobre a movimentação de contêineres em novembro/20, especificamente para o Porto Itapoá podemos apresentar que o terminal **cresceu sua movimentação de contêineres** em novembro/20 sobre outubro/20, mantendo a tendência de recuperação observada nos meses anteriores. Adicionalmente, apesar de ainda não serem públicas as informações sobre a movimentação de contêineres em dezembro/20, o terminal **apresentou crescimento na movimentação de navios** em

dezembro/20 sobre novembro/20 (53 navios em dezembro x 48 navios em novembro), uma indicação positiva sobre a movimentação de contêineres a ser esperada para o mês de dezembro/20.

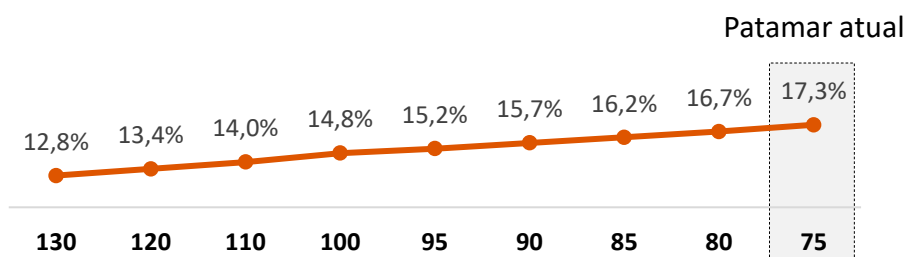
As informações acima reforçam a recuperação do volume de contêineres movimentados no Porto Itapoá em 2020, com expectativa de alinhamento ao volume de 2019.

Análise de Rentabilidade – BRZ Infra Portos

Considerando (i) a tendência de volumetria acima mencionada, (ii) que o volume de contêineres movimentados em 2019 pelo Porto Itapoá foi próximo àquele esperado pela Consultoria Leggio para o ano de 2020, e (iii) que que o Porto Itapoá mantém todos os seus diferenciais e potenciais competitivos, conforme lista ao final deste documento, entendemos que há um descolamento entre a evolução do preço da cota e o potencial de crescimento do ativo. Nesse sentido, ao aplicarmos a curva projetada pela Leggio Consultoria aos novos patamares de preço da cota, chegamos ao gráfico de rentabilidade potencial abaixo:

Rentabilidade Potencial:

Rentabilidade Nominal Alvo (%a.a.) X Preço da Cota (R\$/Cota) ¹



Nota 1: Projeções Leggio Consultoria, com números 2019 realizados e descontadas as despesas do Fundo

Diferenciais competitivos do Porto Itapoá:

- **Terminal de Uso Privado** com prazo indeterminado de operação, sem custos de arrendamento e liberdade para contratação de mão de obra;
- **Localizado** em Itapoá, **com baixa interferência urbana** no acesso terrestre, acesso marítimo em baía (águas abrigadas) e **calado natural de 16m no berço**;
- **Atende diretamente** os maiores polos produtores e consumidores de **SC e PR**;
- **Estrutura societária** formada por fundos geridos pela BRZ, Grupo Battistella e Maersk, **maior empresa em transporte marítimo de contêineres no mundo**;
- **Infraestrutura de pátio, cais e equipamentos para 1,2MM de TEUs/ano**, permitindo grande crescimento sobre volume de 2019 sem investimentos significativos;
- **Área de expansão já de propriedade do terminal** para levar sua capacidade para mais de 2 milhões de TEUs, além do potencial de áreas adicionais para novas expansões;
- **Calado natural no berço de 16 metros**, possibilitando a operação como *hub port* no futuro; e
- **Situação sólida de caixa e dívida equacionada**, quase que totalidade em reais, atrelada ao CDI e com amortização em ~9 anos → Projeção de Dívida Líquida / EBITDA < 2,0 para 12/2020.



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) 3538-8083 e/ou em reuniões virtuais a serem agendadas mediante solicitação prévia.