

Informações Gerais (16/07/2020):

Ticker:

BRZP11

Gestor:

BRZ Investimentos Ltda.

Administrador:

Modal Asset Management

Valor de Mercado:

R\$ 449.064.000,00

Valor de Mercado/Cota:

R\$ 89,10

Quantidade de Cotas:

5.040.000

Segmento:

Ativos Portuários

Projetos Investidos:

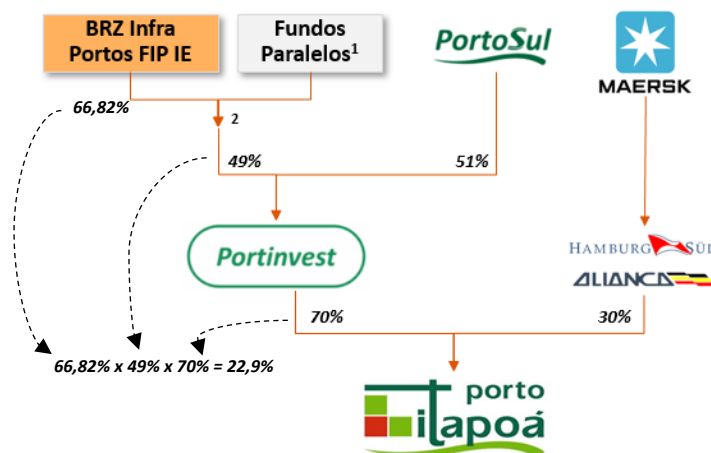
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

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 – Preço¹ (R\$ / Cota)



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

Mensagem do Gestor

Ao longo do primeiro semestre de 2020, pudemos observar a curva de novos casos de Covid-19 evoluindo da China para outros países asiáticos, para os EUA e Europa e, posteriormente, para a América do Sul, incluindo o Brasil. A estabilização dos casos evoluiu de forma análoga, com início na China e seguindo para as demais regiões. Ou seja, pudemos observar os efeitos da Pandemia de forma defasada nas diferentes regiões do mundo, mas com tendência recente de estabilização ou redução no número de casos.

Neste cenário, esperamos que o controle e a manutenção dos casos de coronavírus continuem estáveis na China, nos países europeus e nos EUA, 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.

Na China, a recuperação da economia alcançou mais uma conquista importante em junho, ao registrar o primeiro crescimento de importações desde o início da pandemia. Mantendo superávit, a balança comercial chinesa consolidou junho com aumento de 2,7% nas importações em relação ao mesmo período de 2019, contra a expectativa de mercado de uma queda de 10%. Em relação às exportações, a China fechou junho com crescimento de 0,5% frente a junho de 2019.

Nos Estados Unidos, houve aumento de novos casos da Covid-19 em estados que não aplicaram medidas de distanciamento social ou as relaxaram antes de conter a curva de contágio da doença, o que foi considerado como uma segunda onda de contágio da Covid-19, principalmente após o governo da Califórnia reverter o alívio do confinamento no Estado. Por outro lado, os estados americanos que foram mais afetados na primeira onda permanecem com baixas taxas de contágio e começaram uma abertura gradual da economia.

Seguindo a evolução mundial, o Brasil parece se aproximar do platô da doença, apresentando sinais de estabilização nas grandes capitais. Temos visto o aumento dos movimentos dos municípios em direção à flexibilização e abertura gradual da economia, como, por exemplo, nas cidades de São Paulo e Rio de Janeiro, que determinaram a abertura de bares, restaurantes, salões de beleza, shoppings, dentre outros estabelecimentos, que não puderam funcionar durante o período de quarentena.

Durante todo este período, apesar das incertezas do primeiro semestre de 2020, o setor portuário brasileiro mostrou-se resistente aos impactos do novo coronavírus, operando praticamente sem interrupções e com crescimento frente ao mesmo período do ano anterior, com destaque para a movimentação de cabotagem (serviço de navegação costeira para transporte de cargas entre terminais portuários brasileiros).

Neste contexto, a balança comercial brasileira continuou registrando superávit no acumulado de junho, devido ao aumento das exportações, que cresceram 14% em volume no mês de junho, impulsionadas pela desvalorização do real, pelo recorde na safra de grãos e pela competitividade do agronegócio brasileiro. Do outro lado, as importações mantiveram o recuo observado nos cinco primeiros meses de 2020, em razão da depreciação do câmbio, fechando o mês de junho com baixa de 19,8%.

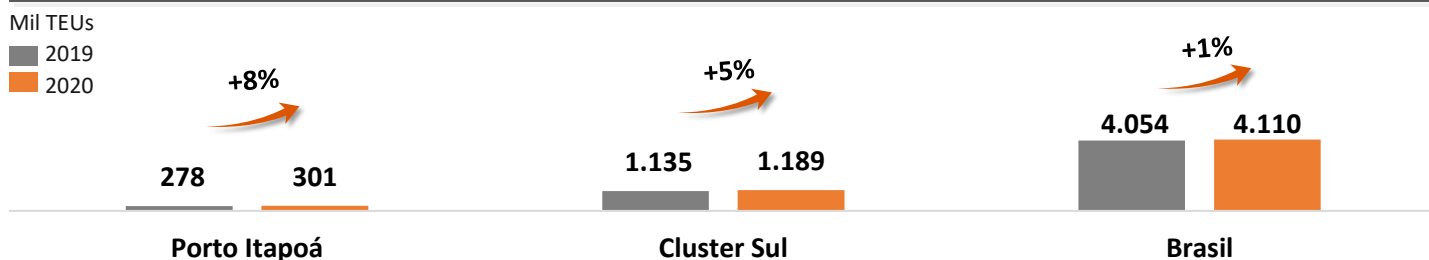
Especificamente para a movimentação de contêineres, as reduções operacionais nos portos chineses, europeus e norte-americanos observadas no início de 2020 começaram a surtir efeito no Brasil principalmente a partir de abril, com menores movimentações esperadas para maio e junho.

Nesse contexto, em maio 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 curva mencionada acima. Apesar disso, o Porto Itapoá apresentou bom desempenho nos primeiros cinco meses de 2020, crescendo 8% o volume movimentado frente ao mesmo período do ano anterior, acima do crescimento médio da sua região de influência e acima do crescimento 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.

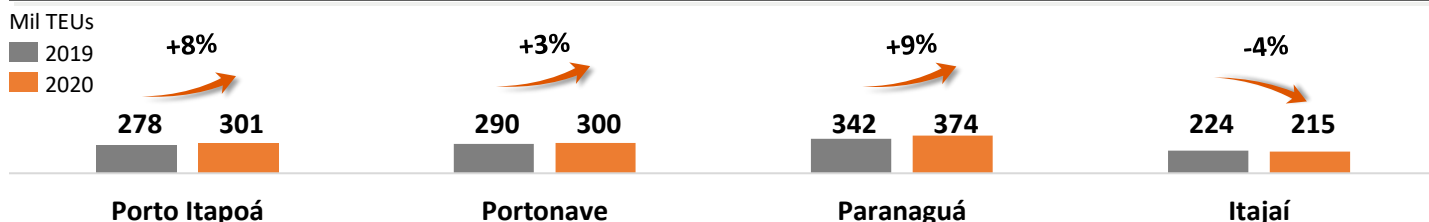
Resultados Porto Itapoá – Acumulado Maio de 2020

A) Mercado Portuário de Containers – Acumulado Maio de 2020 x Acumulado Maio de 2019



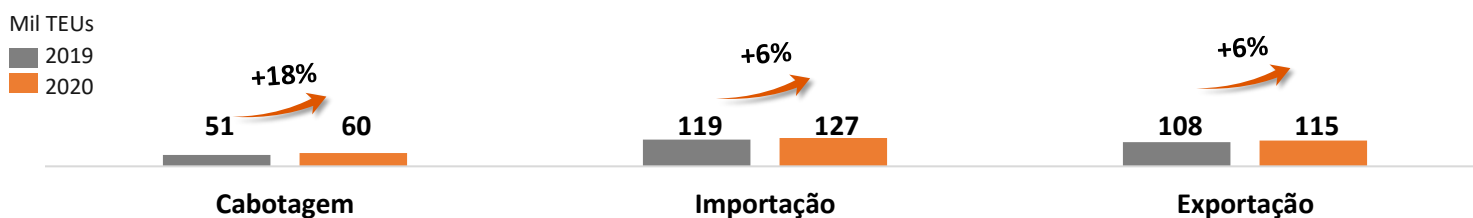
O Porto Itapoá apresentou 8% de crescimento na movimentação de *containers* nos cinco primeiros meses de 2020 em relação ao mesmo período do ano anterior, frente a um crescimento de 5% do Cluster Sul (conjunto formado por Porto Itapoá, TCP, Porto de Itajaí e Porto de Navegantes) e crescimento de 1% do Brasil no período.

B) Cluster Sul: Movimentação de Containers – Acumulado Maio de 2020 x Acumulado Maio de 2019



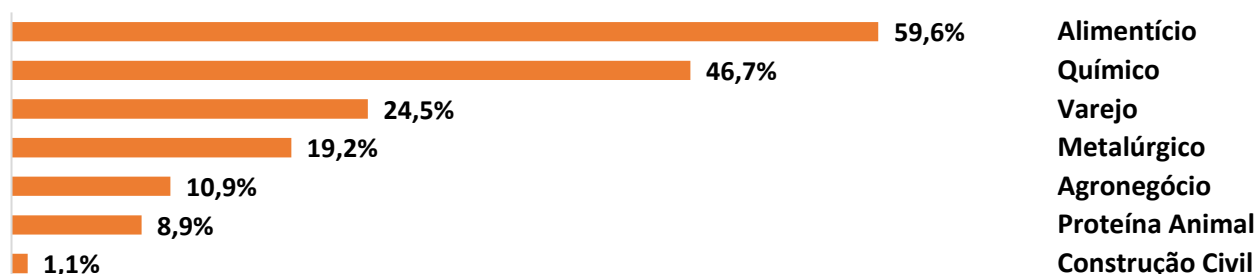
O Porto Itapoá apresentou um dos maiores crescimentos no Cluster Sul nos cinco primeiros meses de 2020, quando comparado ao mesmo período de 2019.

C) Movimentação de Containers do Porto Itapoá – Acumulado Maio de 2020 x Acumulado Maio de 2019



Com 301 mil TEUs movimentados nos primeiros cinco meses de 2020, o Porto Itapoá apresentou crescimento de 18% na cabotagem, 6% nas importações e 6% nas exportações dos cinco primeiros meses de 2019 para o mesmo período de 2020.

D) Crescimento no Porto Itapoá por Mercadoria – Acumulado Maio de 2020 x Acumulado Maio de 2019



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

Fonte: ANTAQ

Pandemia da Covid-19 – Porto Itapoá

Como destacado acima, o Porto Itapoá apresentou resultados acima do setor na sua região de atuação e no Brasil nos primeiros cinco meses de 2020. 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.

“Ciclone Bomba” – Porto Itapoá

No dia 30 de junho, o estado de Santa Catarina foi surpreendido pelo Ciclone Bomba, o qual foi responsável por uma série de danos no estado. O Porto Itapoá, em particular, foi pouco impactado por tal evento, sem interferências relevantes em sua operação.

Consulta Formal – Desdobramento das Cotas

Visando aumentar a liquidez das cotas do Fundo BRZP11, foi implementado na abertura do mercado no dia 08 de julho de 2020 o desdobramento das cotas do Fundo na proporção de 1 para 9, ou seja, com a entrega de 8 novas cotas para cada cota detida no fechamento do mercado em 07/07/2020. Dessa forma, a quantidade total de cotas classe A do Fundo passou de 560.000 (quinhentas e sessenta mil) no fechamento do dia 07/07/2020 para 5.040.000 (cinco milhões e quarenta mil) na abertura do dia 08/07/2020. Para maiores detalhes, fazemos referência ao Fato Relevante datado de 07/07/2020.



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.