



## Informações Gerais (16/12/2020):

### Ticker:

BRZP11

### Gestor:

BRZ Investimentos Ltda.

### Administrador:

Modal Asset Management

### Valor de Mercado:

R\$ 409.403.343,00

### Valor de Mercado/Cota:

R\$ 81,10

### Quantidade de Cotas <sup>1</sup>:

5.048.130

### Segmento:

Ativos Portuários

### Projetos Investidos:

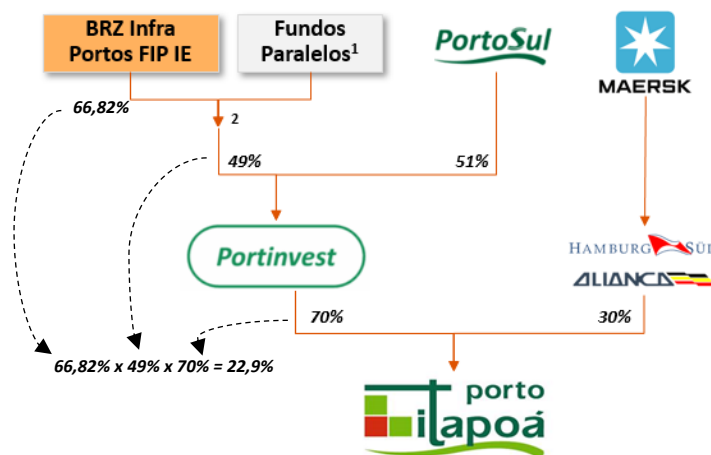
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

### 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)

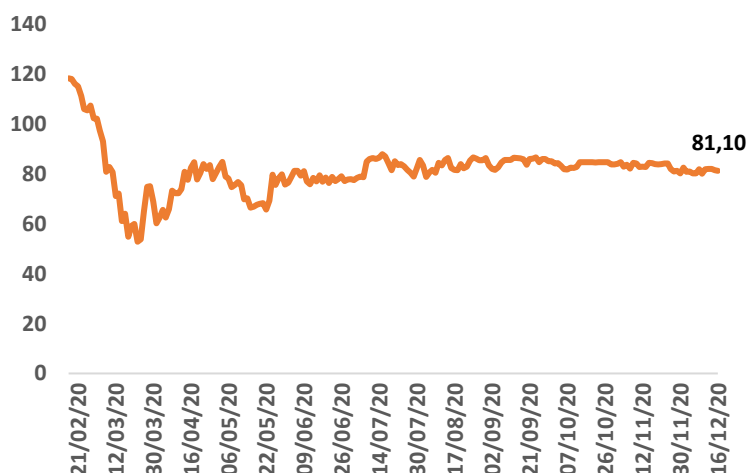
O BRZ Infra Portos FIP-IE ("Fundo") tem como estratégia investir em companhias do setor portuário brasileiro e participar da gestão de forma ativa. O Fundo detém participação indireta de 22,9% na Itapoá Terminais Portuários S.A. ("Porto Itapoá"), atualmente o quinto maior porto de *containers* do Brasil.



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

## Mensagem do Gestor

---

Os últimos 30 dias foram marcados pelos avanços no desenvolvimento de vacinas contra Covid-19 e nas aprovações de uso emergencial em países tais como: Rússia, Estados Unidos, Reino Unido, México e Chile. Os Estados Unidos, especificamente, começaram o processo de vacinação contra o covid-19 no dia 15/12, com a vacina da Pfizer/BioNtech.

Enquanto isso, na Europa, as medidas de confinamento são intensificadas em meio ao crescente número de casos. Como exemplo, na Alemanha, um lockdown mais rígido foi iniciado essa semana, dado que as medidas mais abertas do “lockdown parcial” não surtiram efeito.

No Brasil, o Plano Nacional de Operacionalização da Vacina contra a Covid-19 foi anunciado esta semana, mas ainda há incertezas em aspectos importantes, tais como (i) obrigatoriedade da aplicação, (ii) exigência de termo de consentimento, (iii) determinação das vacinas que serão aprovadas e (iv) definição das prioridades de imunização. De qualquer forma, estima-se que o processo de imunização comece apenas em 02/2021.

Este cenário gera uma série de incertezas sobre as movimentações de cargas no Brasil e em outros países, mas ele é amenizado por informações favoráveis, seja (i) pelo início dos processos de vacinação ao redor do mundo, (ii) pelos resultados da produção industrial chinesa que cresceu 7% em novembro em relação ao mesmo mês do ano anterior, (iii) pelo avanço nas negociações entre União Europeia e Reino Unido para um acordo comercial pós-Brexit, (iv) pela vitória confirmada do Biden no EUA e o otimismo correspondente ou, localmente (v) pela criação de empregos, que em outubro atingiu o maior volume registrado na série histórica do Caged, representando o quarto mês consecutivo com geração de vagas com carteira assinada.

A Balança Comercial Brasileira registrou superávit de US\$ 3,732 bilhões em novembro, com exportações que somaram US\$ 17,531 bilhões, 1,2% menor que o registrado no mesmo período de 2019 (efeitos negativos da indústria agropecuária de -21,9% e da indústria de transformação de -2,9%, mas com efeitos positivos da indústria extrativa de +26,9%). As importações, por sua vez, totalizaram US\$ 13,799 bilhões, recuo de 2,6% na mesma comparação. Ainda, de acordo com dados divulgados pelo Ministério da Economia, nas duas primeiras semanas de dezembro, foi registrado déficit da Balança Comercial, dado crescimento de 65,9% nas importações e a queda de 1,5% nas exportações, considerando as respectivas médias por dia útil.

Na região de Itapoá, foi assinada no início de dezembro a ordem de serviço da dragagem de manutenção do canal de acesso, bacia de evolução, dársena e cais acostável na Baía da Babitonga, beneficiando diretamente todas as operações desta baía, inclusive Itapoá. Com a obra, será restabelecido o calado homologado pela Diretoria de Hidrografia e Navegação (DHN), de 14 metros. A dragagem vem alinhada com o projeto de crescimento futuro do Porto Itapoá e complementa o calado natural dos berços do Porto Itapoá de 16 metros.

Nesse contexto, o Porto Itapoá apresentou queda de movimentação de 5% no volume acumulado nos primeiros 10 meses de 2020 x 2019. Entretanto, a tendência de crescimento na visão mês a mês é mantida, com crescimento de 11% no volume de outubro sobre setembro de 2020. Ainda, com o crescimento de outubro sobre setembro concentrado nas cargas de importação, que cresceram 24% neste período e que geram maior margem para o terminal.

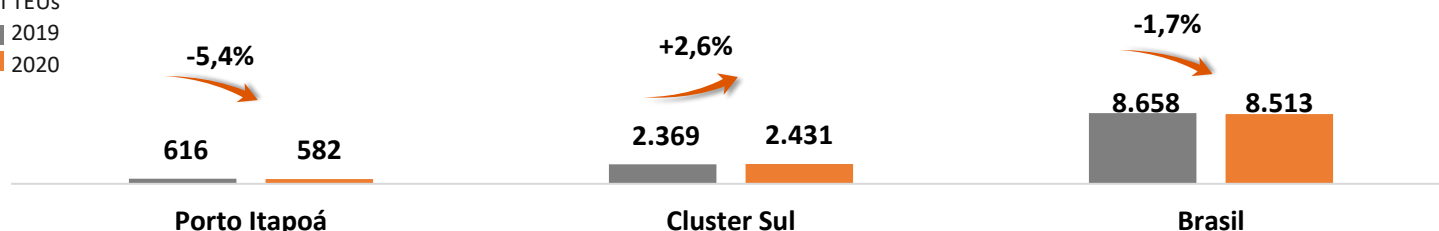
Com esta tendência, acreditamos que o terminal continuará sua trajetória de crescimento anual em resultados.

**Resultados Porto Itapoá – Acumulado Outubro de 2020 <sup>1</sup>****A) Mercado Portuário de Containers – Acumulado Outubro/2020 x Acumulado Outubro/2019**

Mil TEUs

■ 2019

■ 2020



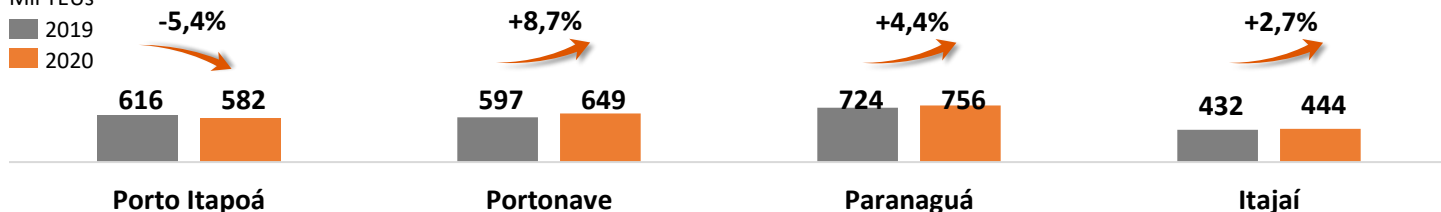
O Porto Itapoá apresentou queda de 5,4% na movimentação de *containers* nos primeiros dez meses de 2020 em relação ao mesmo período do ano anterior, frente a um crescimento de 2,6% do Cluster Sul (conjunto formado por Porto Itapoá, TCP, Porto de Itajaí e Porto de Navegantes) e queda de 1,7% do Brasil no período.

**B) Cluster Sul: Movimentação de Containers – Acumulado Outubro/2020 x Acumulado Outubro/2019**

Mil TEUs

■ 2019

■ 2020



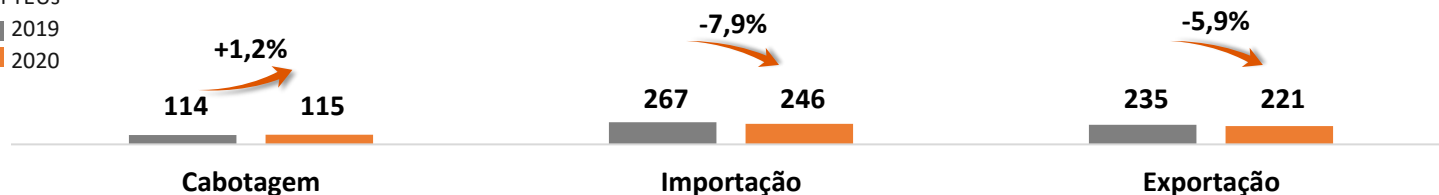
O Porto Itapoá apresentou queda de 5,4% na movimentação de *containers* nos primeiros dez meses de 2020 em relação ao mesmo período do ano anterior.

**C) Movimentação de Containers do Porto Itapoá – Acumulado Outubro/2020 x Acumulado Outubro/2019**

Mil TEUs

■ 2019

■ 2020



Com 582 mil TEUs movimentados nos primeiros dez meses de 2020, o Porto Itapoá apresentou crescimento de 1% na cabotagem, queda de 8% nas importações e de 6% nas exportações, quando comparado ao mesmo período de 2019. Vale ressaltar que no mês de outubro/20 houve crescimento sobre setembro/20 de 11% no volume movimentado, com concentração desse crescimento nos contêineres de importação.

**D) Crescimento no Porto Itapoá por Mercadoria – Acumulado Outubro/2020 x Acumulado Outubro/2019**

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

<sup>1</sup> Volumes apresentados consideram cabotagem, importação e exportação. Fonte: <http://portal.antag.gov.br/index.php/estatisticas/>

Fonte: ANTAQ



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