



**Informações Gerais (21/05/2020):**

**Ticker:**

BRZP11

**Gestor:**

BRZ Investimentos Ltda.

**Administrador:**

Modal Asset Management

**Valor de Mercado:**

R\$ 353.920.000,00

**Valor de Mercado/Cota:**

R\$ 632,00

**Quantidade de Cotas:**

560.000

**Segmento:**

Ativos Portuários

**Projetos Investidos:**

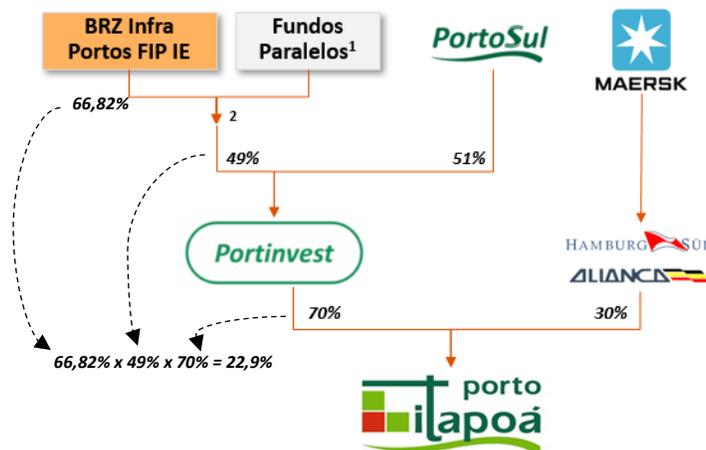
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

**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 trimestre de 2020, crescendo 20% 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 março de 2020 apresentou forte crescimento do Porto Itapoá, consolidando as tendências observadas no final de 2019 e no primeiro bimestre de 2020. Em março, o Porto Itapoá movimentou 21,7% mais *containers* que o mesmo período do ano anterior, significativamente acima dos -1,1% do Brasil e dos 12,9% do Cluster Sul.

Em relação a pandemia do Coronavírus (Covid-19), o mês de abril foi marcado pela expansão da pandemia para novos países e pelo aumento do número de casos nos Estados Unidos, que se tornou o epicentro da pandemia e, a partir de abril, passou a adotar medidas mais restritivas de confinamento.

Os dados referentes as exportações chinesas no mês de abril seguem mostrando sinais de recuperação, sinalizando mais um passo na normalização dos fluxos. De acordo com o relatório divulgado em 07 de maio pela agência administrativa da China GACC (General Administration of Customs), as exportações do país cresceram 3,5% em abril frente a abril de 2019, enquanto o projetado por especialistas de mercado apontava queda de 18,8% para o mesmo período. As importações, por sua vez, recuaram 14,2% em abril frente abril de 2019, mas ainda superaram as expectativas de uma queda de 15,8%.

No que concerne aos países ocidentais, notamos o fortalecimento de medidas de quarentena, sobretudo nos Estados Unidos, que apresentou encolhimento da economia de 4,8% no primeiro trimestre de 2020. Esperamos que, com a adoção de medidas restritivas mais significativas, os americanos sigam o caminho percorrido pelos países europeus, os quais já apresentam planos de retomada gradual da economia a partir da primeira quinzena de maio.

No Brasil, os primeiros impactos da pandemia na movimentação de *containers* foram vistos no final de março e em abril, o que se dá, em linhas gerais, pelo tempo de viagem das rotas Ásia/ Brasil de 45 a 60 dias. Segundo dados da Secretária de Comércio Exterior (SECEX), o mês de abril de 2020 apresentou recuo nas importações de 10,5% 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 o aumento do câmbio favorece a receita de armazenagem de importação e ajuda a compensar reduções no volume de importação.

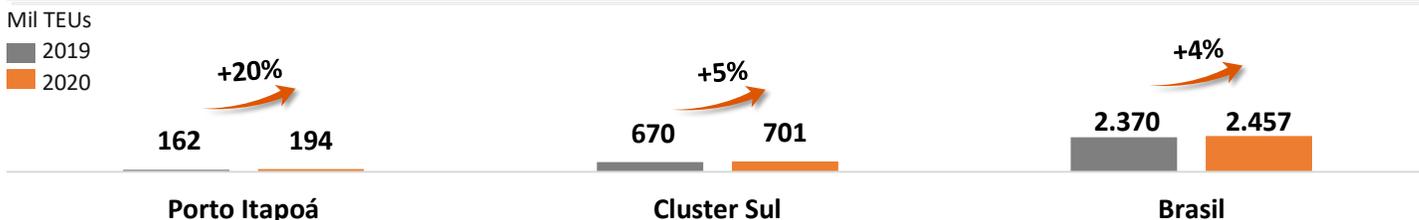
Do outro lado, as exportações brasileiras seguem fortes, com tendência de crescimento impulsionadas pela valorização do dólar e pela safra recorde de grãos para 2019/2020. Segundo a Companhia Nacional de Abastecimento (Conab), o agronegócio não parou por causa da Covid-19. Considerado serviço essencial, as empresas do setor afirmam que adotaram as medidas de segurança necessárias e que o abastecimento segue garantido.

Em paralelo, durante o mês de abril, notamos a normalização do fluxo logístico de *containers*, que apresentou melhora após a chegada de (i) *containers* adicionais via desvio de cargas de outras rotas e (ii) *containers* de embarcações asiáticas, que sofreram atrasos em razão do Covid-19, mas que agora se normalizam.

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

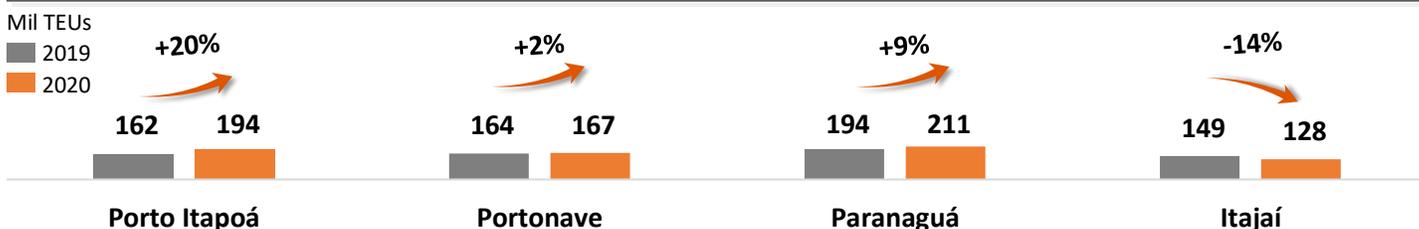
## Resultados Porto Itapoá – 1º Trimestre de 2020

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



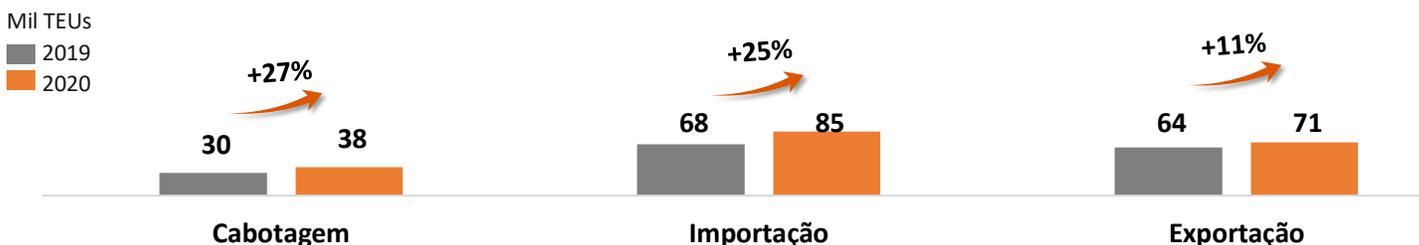
O Porto Itapoá apresentou 20% de crescimento na movimentação de *containers* do 1º trimestre de 2019 para o 1º trimestre de 2020, frente a um crescimento de 5% do Cluster Sul (conjunto formado por Porto Itapoá, TCP, Porto de Itajaí e Porto de Navegantes) e crescimento de 4% do Brasil no mesmo período.

### B) Cluster Sul: Movimentação de Containers por Terminal – 1º Trimestre de 2020 x 1º Trimestre de 2019



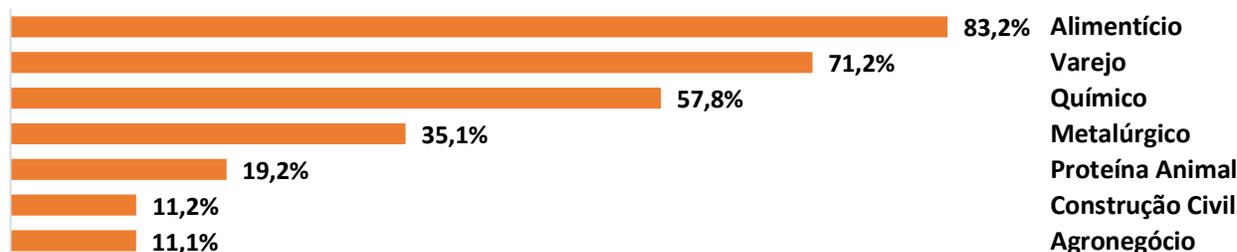
O Porto Itapoá apresentou o maior crescimento no Cluster Sul no 1º trimestre de 2020 quando comparado com o 1º trimestre de 2019.

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



Com 194 mil TEUs movimentados no 1º trimestre de 2020, o Porto Itapoá apresentou crescimento de 27% na cabotagem, 25% nas importações e 11% nas exportações do 1º trimestre de 2019 para o 1º trimestre de 2020.

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



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

## Porto Itapoá – Reconhecimentos

---

Pelo terceiro ano consecutivo, o Porto Itapoá conquistou o Prêmio Exame/IBRC de Atendimento ao Cliente 2020, obtendo o 1º lugar entre as companhias do setor portuário de *containers*. Este prêmio reforça os esforços e investimentos da companhia para atender bem o cliente e coloca, novamente, o Porto Itapoá como referência global no setor logístico.

## 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 trimestre. 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.

## Porto Itapoá – Resultados 2019

---

O Porto Itapoá, no último dia 15/05, distribuiu aos seus acionistas diretos o total de R\$ 42.624.090,58 em dividendos (considerando 100% do capital social da companhia). O Gestor seguirá com os atos societários necessários para definição da distribuição da parcela que coube à NOGSPE, veículo de investimento do Fundo BRZ Infra Portos e dos demais Fundos geridos pela BRZ.



*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 presenciais.*