



Informações Gerais (21/04/2020):

Ticker:

BRZP11

Gestor:

BRZ Investimentos Ltda.

Administrador:

Modal Asset Management

Valor de Mercado:

R\$ 403.765.600,00

Valor Patrimonial/Cota:

R\$ 721,01

Quantidade de Cotas:

560.000

Segmento:

Ativos Portuários

Projetos Investidos:

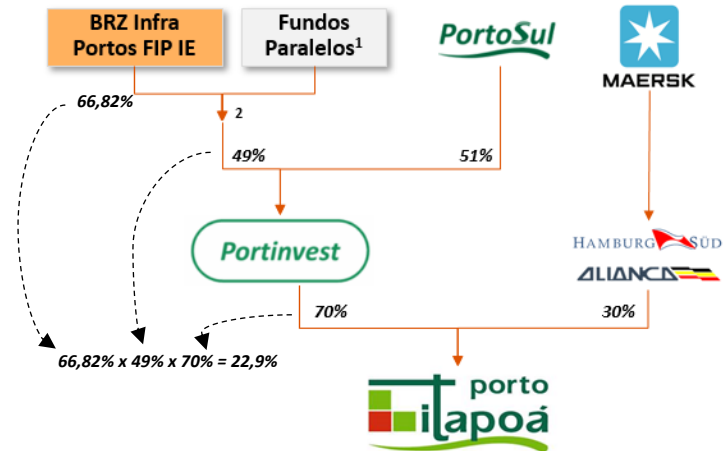
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

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)

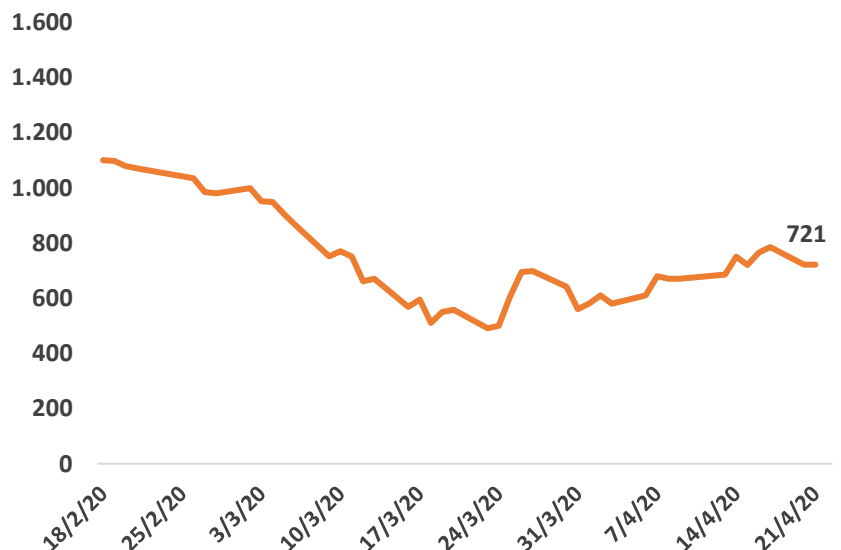
O BRZ Infra Portos FIP-IE (“Fundo”) tem como estratégia investir em companhias dentro do setor portuário brasileiro e participar da gestão de forma ativa. O Fundo detém participação de 22,9% na Itapoá Terminais Portuários S.A. (“Porto Itapoá”), atualmente o quarto maior terminal de *containers* do Brasil.



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 bimestre de 2020, crescendo 19% 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 fevereiro de 2020 apresentou forte crescimento do Porto Itapoá, consolidando as tendências observadas no final de 2019 e em janeiro de 2020. Em fevereiro, o Porto Itapoá movimentou 16% mais *containers* em relação ao mesmo período do ano anterior, significativamente acima dos -0,1% do Brasil e dos -4,1% do Cluster Sul.

Diante da continuidade da pandemia do Coronavírus (Covid 19), os cenários macroeconômicos brasileiro e global ainda se mostram pouco claros, porém o setor portuário permanece tratado com prioridade no Brasil e no mundo, especificamente para movimentações de cargas. Do ponto de vista global, as informações de mercado mostram a retomada dos portos chineses e reduções na movimentação nos portos Europeus e Americanos.

Neste sentido, os dados referentes as exportações e importações chinesas no mês de março foram melhores do que o esperado, sinalizando um primeiro passo na normalização dos fluxos. De acordo com o relatório divulgado nesta terça feira pela agência administrativa da China GACC (General Administration of Customs), as exportações do país caíram 6,6% em março frente a março de 2019, enquanto as importações caíram 0,9% no mesmo mês. Especialistas esperavam que as exportações da China caíssem 14% em março frente a março de 2019, enquanto as importações foram projetadas para cair 9,5% no mesmo período.

Em relação aos países ocidentais, temos visto a adoção frequente de medidas de quarentena nos epicentros regionais e de vigilâncias nacionais para conter a propagação da doença e achatar a curva de disseminação do vírus, como foi feito nas províncias chinesas no primeiro bimestre do ano.

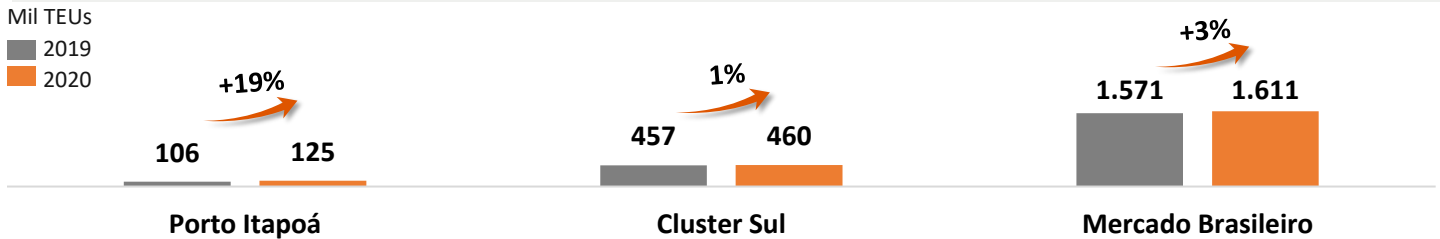
No Brasil, começam a surgir evidências da desaceleração na movimentação de importações ocasionada pelos efeitos da pandemia. Segundo dados da Secretária de Comércio Exterior (SECEX), março de 2020 apresentou recuo nas importações de 4,5% frente ao mesmo período do ano anterior. Neste sentido, o fechamento de fábricas e lojas no país somada à desvalorização da moeda brasileira indicam uma redução esperada na demanda por importações no curto prazo.

Do outro lado, as exportações brasileiras seguem fortes, impulsionadas pela safra recorde de grãos e pela alta valorização do dólar. Além disto, alguns países preocupados com o risco de desabastecimento, vinculado à extensão do período de *lock down* no Brasil, passaram a antecipar compras, o que por sua vez traz um impacto positivo para as exportações.

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

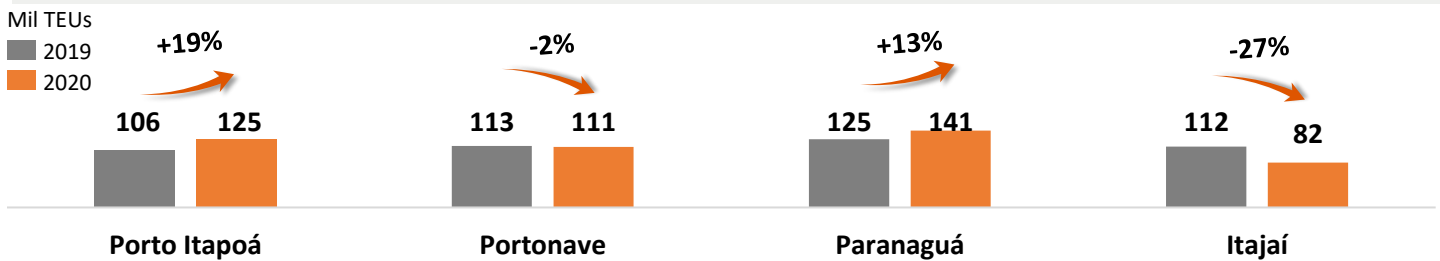
Resultados Porto Itapoá – 1º Bimestre de 2020

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



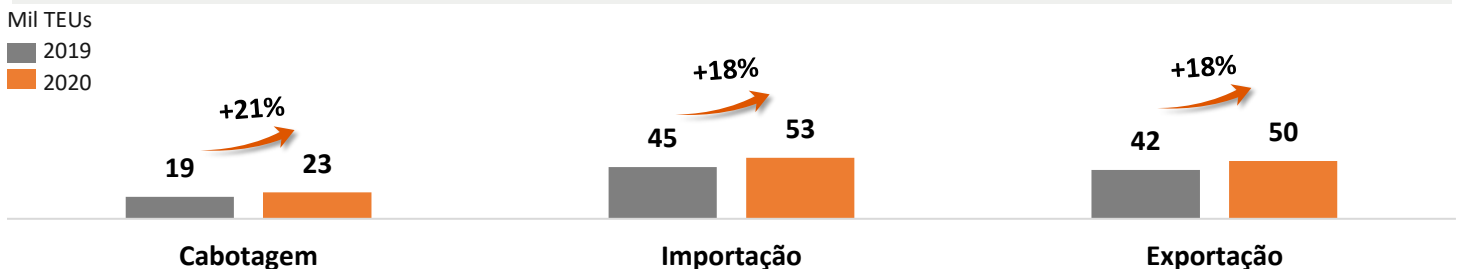
O Porto Itapoá apresentou 19% de crescimento na movimentação de *containers* do 1º bimestre de 2019 para o 1º bimestre de 2020, frente a um crescimento de 1% do Cluster Sul (conjunto formado por Porto Itapoá, TCP, Porto de Itajaí e Porto de Navegantes) e crescimento de 3% do Brasil no mesmo período.

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



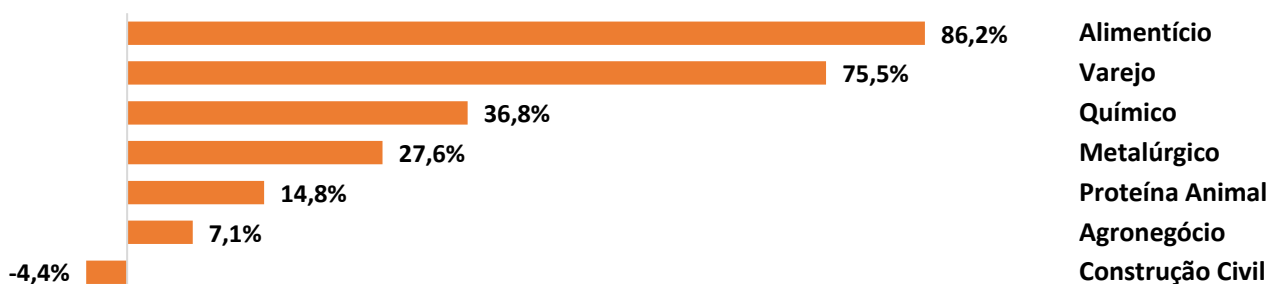
O Porto Itapoá apresentou o maior crescimento no Cluster Sul no 1º bimestre de 2020 quando comparado com o 1º bimestre de 2019.

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



Com 125 mil TEUs movimentados no 1º bimestre de 2020, o Porto Itapoá apresentou crescimento de 21% na cabotagem, 18% nas importações e 18% nas exportações do 1º bimestre de 2019 para o 1º bimestre de 2020.

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



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

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 bimestre. 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 – BRZ Infra Portos

Conforme Aviso aos Cotistas divulgado em 30/03/2020, 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 iniciada em abril a amortização de R\$ 5 milhões em 6 parcelas mensais. Para maiores detalhes, fazemos referência ao Aviso aos Quotistas datado de 30/03/2020.



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.