



Objetivo do Fundo:

Investir em ativos diferenciados do setor portuário, com participação ativa do Gestor na governança e o alinhamento de interesses entre empresas investidas e Investidores, trazendo ganho de capital e fluxo de dividendos.

Informações Gerais (30/03/2020):

Ticker:

BRZP11

Gestor:

BRZ Investimentos Ltda.

Administrador:

Modal Asset Management

Valor de Mercado:

R\$ 359.094.400,00

Valor Patrimonial/Cota:

R\$ 641,24

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.

Fundo: Estratégia e Resumo das Atualizações

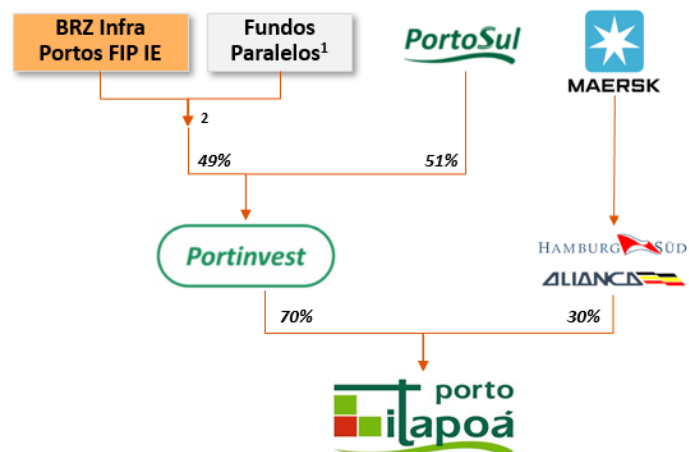
O BRZ Infra Portos FIP-IE (“Fundo”) tem como estratégia investir em companhias dentro do setor portuário brasileiro. O Fundo, atualmente, detém uma participação equivalente a 22,9% na Itapoá Terminais Portuários S.A. (“Porto Itapoá”), quarto maior terminal de *containers* do Brasil.

O Porto Itapoá, apresentou bom desempenho em janeiro de 2020, crescendo 22% 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.

Atualmente, diante da pandemia do Coronavírus (Covid 19), os cenários macroeconômicos brasileiro e global apresentam pouca clareza. No entanto, o setor portuário vem sendo tratado com prioridade no Brasil e no mundo, especificamente para movimentações de carga. Do ponto de vista global, informações de mercado indicam que os portos chineses que foram fechados no início do ano já vêm retomando suas operações, e os fluxos comerciais vêm se reequilibrando. Continuaremos acompanhando a evolução do surto, mas seguimos otimistas com os resultados do Porto Itapoá em 2020.

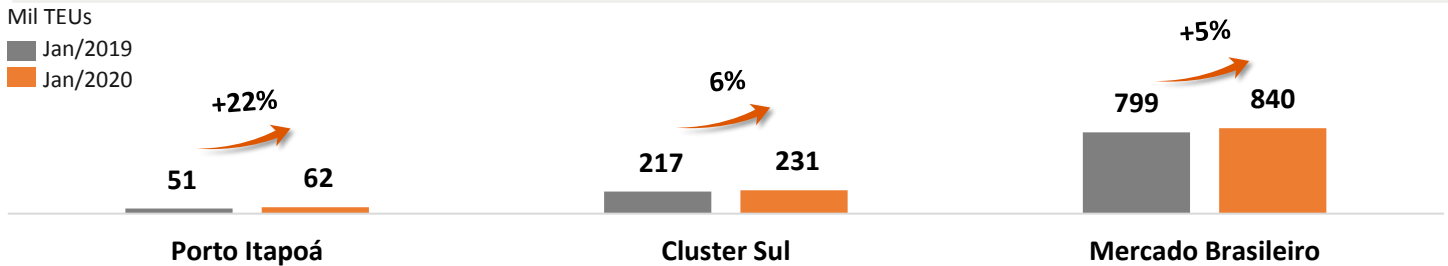
Conforme Aviso aos Cotistas divulgado em 30/03/2020, considerando o caixa excessivo dado o novo patamar de despesas do Fundo, bem como a expectativa de recebimento pelo Fundo de dividendos a serem distribuídos pelo Porto Itapoá, será realizada amortização de R\$ 5 milhões ao longo de 6 meses a partir de abril de 2020³.

Ativo Investido: Estrutura Societária



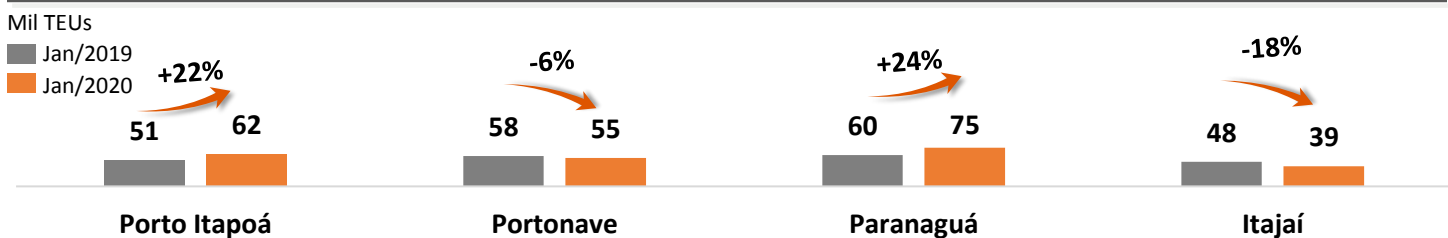
Notas: (1) Fundo Portos e Fundo Empreendedor, ambos geridos pela BRZ, (2) Veículo de investimento na Portinvest e, (3) para maiores detalhes, fazemos referência ao Aviso aos Quotistas datado de 30/03/2020.

A) Mercado Portuário de Containers – Janeiro de 2020 x Janeiro de 2019



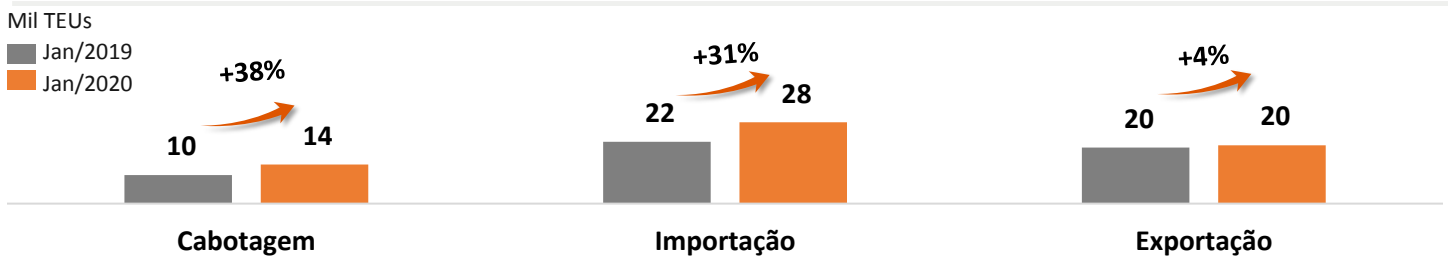
O Porto Itapoá apresentou 22% de crescimento na movimentação de *containers* de janeiro de 2019 para janeiro de 2020, frente a um crescimento de 6% do Cluster Sul (conjunto formado por Porto Itapoá, TCP, Porto de Itajaí e Porto de Navegantes) e crescimento de 5% do Brasil no mesmo período.

B) Cluster Sul: Terminais em Movimentação de Containers – Janeiro de 2020 x Janeiro de 2019



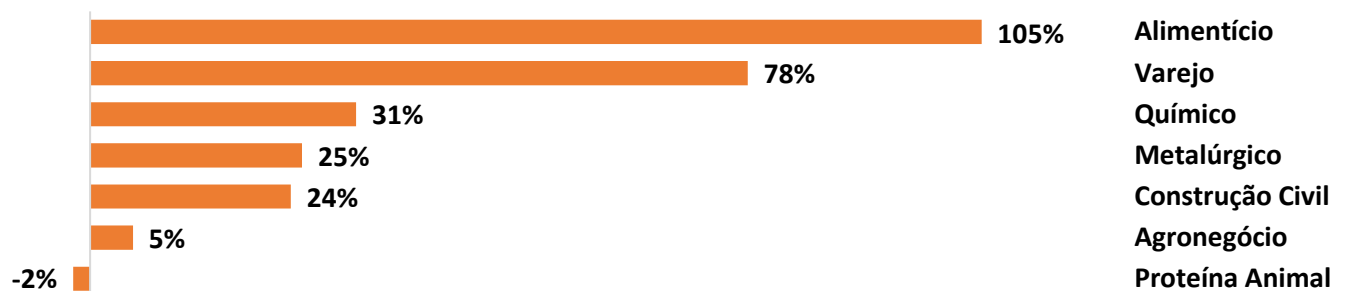
O Porto Itapoá apresentou o maior crescimento no Estado de Santa Catarina em janeiro de 2020 quando comparado com janeiro de 2019 e o segundo maior crescimento dentro do Cluster Sul no mesmo período.

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



Com 62 mil TEUs movimentados em janeiro de 2020, o Porto Itapoá aumentou sua movimentação em 38% na cabotagem, 31% nas importações e 4% nas exportações de janeiro de 2019 para janeiro de 2020.

D) Crescimento por Tipo de Mercadoria no Porto Itapoá – Janeiro de 2020 x Janeiro de 2019



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

Fontes: ANTAQ

E) Mensagem do Gestor

Resultados de 2019

O Porto Itapoá apresentou bom desempenho em 2019, com aumento de 16% na movimentação de *containers* em relação a 2018, ficando acima dos 11% do Cluster Sul e dos 4% do Brasil. Com 735 mil TEUs movimentados em 2019, o Porto Itapoá também teve um crescimento significativo nas importações (26%), na cabotagem (13%) e na exportação (8%) em relação a 2018.

Com esses resultados, o Porto Itapoá terminou o ano de 2019 como o 4º maior terminal de *containers* do Brasil e o maior do Estado de Santa Catarina.

Resultados de 2020

O mês de janeiro de 2020 começou com forte crescimento do Porto Itapoá, consolidando a tendência observada no final de 2019. Em janeiro, o Porto Itapoá movimentou 22% mais *containers* em relação ao mesmo período do ano anterior, significativamente acima dos 5% do Brasil e dos 6% do Cluster Sul. Este crescimento de movimentação vem acompanhado de aumento da ocupação.



Pandemia Covid-19 – Visão Geral

Sobre os últimos acontecimentos vinculados ao Coronavírus (Covid-19), apesar dos impactos econômicos recentes, à medida que as atividades dos portos chineses se normalizam, os fluxos logísticos com os parceiros comerciais, incluindo o Brasil, tendem a se reequilibrar.

Nesse processo, esperamos que algumas indústrias da região de influência do Porto Itapoá sejam favorecidas no curto prazo, tal como os produtores de alimentos industrializados e os frigoríficos, que se beneficiam do aumento nas exportações de carnes para atender a demanda internacional por produto de origem controlada. Outras indústrias, por exemplo aquelas que dependem de peças importadas, como a de eletro-eletrônicos, podem sofrer reduções operacionais no curto prazo, mas com tendência de acúmulo de demanda a ser suprida em um momento de estabilização da pandemia, retomada do consumo e reposição dos estoques.

A estabilização dos casos de Covid 19 na China e na Coreia do Sul, onde os surtos surgiram antes, traz informação para preparação de ações de contenção da pandemia, além de permitir visualização do cenário de recuperação, com expectativa de estabilização e retomada dos fluxos de pessoas e cargas nos próximos períodos.

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.

Entendemos que se trata de um momento complexo para a economia global. Continuaremos acompanhando a evolução mundial do surto, mas seguimos otimistas com os resultados do Porto Itapoá para o ano de 2020.

Pandemia do Covid-19 – BRZ Infra Portos

Como destacado acima, o Porto Itapoá tem apresentado resultados acima do setor na sua região de atuação e no Brasil nos últimos meses. 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, 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.

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.

Sensibilidade sobre os Cenários Financeiros do Porto Itapoá, dada a Pandemia do Covid-19

Considerando o atual momento por que passa o mundo, temos acompanhado de perto os impactos no setor de logística de cargas, e especificamente no Porto Itapoá. Como os impactos da pandemia do Covid-19 ainda não são claros, fizemos algumas simulações de estresse para os retornos do Fundo, caso as movimentações do Porto Itapoá venham a sofrer reduções significativas em 2020 e 2021.

Como pode ser observado abaixo, os retornos potenciais do Fundo não são impactados de maneira relevante caso a movimentação do terminal sejam reduzidas conforme os dois cenários de estresse apresentados adiante.

Apresentamos abaixo dois cenários de sensibilidade considerando: (i) diferentes valores da cota e (ii) diferentes projeções de volume das apresentadas pelo estudo independente da Consultoria Leggio, originalmente anexos ao Prospecto Definitivo do IPO do Fundo.

*Cenários desenhados*¹:

1. Cenário de Estresse 1: redução da curva de volume de movimentação de *containers*, projetada pela Leggio, em 10% para 2020 e 5% para 2021, tendo sido mantido a projeção da Leggio para os demais anos
2. Cenário de Estresse 2: redução da curva de volume de movimentação de *containers*, projetada pela Leggio, em 25% para 2020 e 15% para 2021, tendo sido mantido a projeção da Leggio para os demais anos

Cenário	TIR Nominal do Fluxo Futuro de Dividendos ao preço de R\$ 600/cota ²	TIR Nominal do Fluxo Futuro de Dividendos ao preço de R\$ 850/cota ²	TIR Nominal do Fluxo Futuro de Dividendos ao preço de R\$1.100/cota ²
Cenário Base Leggio	18,4%	15,3%	13,2%
Cenário de Estresse 1	18,4%	15,2%	13,2%
Cenário de Estresse 2	18,2%	15,2%	13,1%

Assim, entendemos que o Fundo continua apresentando boas perspectivas de retorno aos investidores, inclusive nas projeções dos cenários de estresse acima desenhados para o Porto Itapoá, que possui uma estrutura de capital sólida – capaz de superar eventuais momentos de dificuldade no curto prazo, e diversas vantagens competitivas, que podem ser um grande diferencial na atual conjuntura.

¹ O Gestor não entrou no mérito de atualizar, questionar ou julgar as projeções da Leggio, apenas adotou cenários pontuais para os resultados de alguns anos, conforme descrito no Prospecto Definitivo do IPO do Fundo.

² Entenda como Fluxo Futuro de Dividendos a curva apresentada pela Consultoria Leggio, conforme documento anexo ao Prospecto Definitivo do IPO do Fundo.



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.