



BODB11

BOCAINA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO

MENSAL DE GESTÃO

JANEIRO/2022

BOCAINA GESTORA
DE RECURSOS LTDA



INTRODUÇÃO

Caros investidores, primeiramente gostaríamos de agradecer a todos que participaram da 1ª oferta do fundo Bocaina Infra (“BODB11”).

A primeira emissão de cotas do BODB11 foi concluída com sucesso no dia 29 de dezembro de 2021, no montante de R\$ 71,1 milhões e com a adesão de 1.422 investidores (investimento médio de R\$ 50 mil por investidor).

Em apenas 3 dias úteis, realizamos a alocação inicial dos recursos da oferta com sucesso. O portfólio atual é composto por 2 debêntures incentivadas (setores de rodovias e terminal portuário), sendo que o time de gestão da Bocaina teve um papel ativo durante a fase de diligência e de estruturação da documentação (escritura de emissão e pacote de garantias) de ambas as debêntures.

Com décadas de experiência em estruturação de ativos de infraestrutura, a Bocaina se propôs a entregar exatamente isso: ter uma participação ativa na estruturação das debêntures, maximizando a relação risco x retorno para seus investidores, bem como identificar ativos fora do radar de mercado.

Esperamos diversificar nosso portfólio ao longo dos próximos meses seguindo a mesma estratégia.

As negociações das cotas da B3 se iniciarão a partir do dia 03 de maio de 2022, conforme divulgado nos materiais da oferta. Até lá, os investidores receberão os dividendos mensais.

Com o intuito de estreitarmos a comunicação, lançamos o site [**www.bocainacapital.com/bodb11**](http://www.bocainacapital.com/bodb11) que será a principal ferramenta de comunicação e será atualizado com frequência.

Boa Leitura!



VISÃO GERAL DO FUNDO

O Bocaina Infra é um fundo de Renda Fixa Crédito Privado que busca a valorização das suas cotas através da aquisição de ativos de renda fixa, preponderantemente **Debêntures**

Incentivadas em Infraestrutura, bem como do ganho de capital obtido com a compra e venda dos mesmos.

RESUMO DO MÊS

Fechamento do dia 31/01/2022

R\$ 0,115 POR COTA

Distribuição do mês

R\$ 10,46

Cota Mercado ²

16,5%

Yield Anualizado
com *Gross Up* ⁴

IPCA + 8,11%

Carrego médio
das debêntures (a.a.)

R\$ 9,89

Cota Patrimonial ¹

14,0 %

Yield Anualizado ³

6,8 anos

Duration médio
das debêntures

91%

Alocado em debêntures
incentivadas

¹ Cota Patrimonial no dia 31/01/22, antes da distribuição.

² Fundo em período de lock-up.

³ *Yield* calculado considerando o preço efetivo

da cota da oferta pública de R\$ 10,46.

⁴ *Gross up* considera uma alíquota de imposto de renda de 15%.



ALOCAÇÃO INICIAL



As alocações foram realizadas em 2 ativos de infraestrutura.

CÓDIGO	VOLUME (R\$ milhões)	EMISSION	SETOR	TAXA DE AQUISIÇÃO	DURATION (Anos)	RATING
CJEN13	16,2	Terminal Portuário Santa Catarina (TESC)	Terminal Portuário	IPCA+8,17%	6,5	A+
RGRA11	48,0	Concessionária de Rodovias Rota dos Grãos S.A.	Rodovias	IPCA+8,09%	7,8	-
64,2				IPCA+8,11%	7,5	

Ao longo dos próximos meses continuaremos o trabalho de diversificação do fundo.

PAGAMENTO DE RENDIMENTOS

A rápida alocação do fundo possibilitou uma primeira distribuição de rendimentos já no mês de fevereiro, referente ao mês de janeiro.

Os investidores do Bocaina Infra receberão rendimentos de **R\$ 0,115 por**

cota, os quais serão pagos no dia 09/02/2022.

Tal valor representa um **yield anualizado de 14%, líquido de IR.**



SOBRE OS EMISSORES

TERMINAL PORTUÁRIO SANTA CATARINA TESC

**EMISSOR**

TERMINAL SANTA CATARINA

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,17% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 350 milhões

DURATION

6,5 anos

VOLUME INVESTIDO

R\$ 16,2 milhões

VENCIMENTO

Dez/35

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da SPE; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas.

O TESC é um terminal multipropósito no porto de São Francisco do Sul/SC, atualmente focado em produtos siderúrgicos e celulose, também opera carga geral e de projeto. Além disso, possui área de armazenamento e área REDEX (Área não-alfandegada), que é um diferencial para as cargas de aço e fertilizantes.

Dentre os principais clientes encontram-se a ArcelorMittal (movimentação de aço) e a Eldorado Celulose (movimentação de celulose).

Em 2019 houve uma ampliação das ações para fomento da carteira de clientes e novos negócios, ação que levou à conquista de novos clientes e parceiros (armadores, agências marítimas, tradings e clientes finais). Já em 2020 e 2021 foram realizados investimentos estratégicos para melhorias operacionais, tais como investimentos em dragagem, revitalização do REDEX, aquisição de guindastes e ampliação de armazenagem de fertilizantes.



Os recursos das debêntures serão utilizados para (i) otimizar a estrutura de capital da companhia e (ii) para realização de investimentos em recepção, armazenagem e expedição de graneis vegetais (“Projeto de Grãos”), que incrementará a capacidade do terminal, porém sem perder a vocação multipropósito.

Para a projeção de receita do Projeto de Grãos foram realizados 3 estudos robustos de preço e demanda de graneis agrícolas e fertilizantes. Além disso, houve contratação de um Engenheiro Independente para análise crítica dos investimentos e custos de operação do Projeto de Grãos.

O TESC é historicamente controlado por fundos geridos pela BRZ Investimentos (63%), cuja participação foi alienada no final de 2021 para a trading de grãos brasileira Agribrasil (ainda pendente aprovações regulatórias).

A Agribrasil é uma empresa brasileira exportadora de grãos, com sede em São Paulo, filiais em outros 6 estados (Mato Grosso, Paraná, Bahia, Pará, Goiás e Rio Grande do Sul) além de uma subsidiária integral localizada em Genebra, na Suíça, para viabilizar vendas diretas para o mercado internacional. A Agribrasil origina milho e soja diretamente de cooperativas, revendas e produtores rurais, transporta e vende a mercadoria

no mercado interno ou externo para mais de quinze países. Também dispõe de equipe de campo que analisa o produto e da área de plantio, assegurando a sustentabilidade dos grãos. Em 2020 a empresa teve R\$ 1,4 bilhão de faturamento¹.

A aquisição do TESC se insere na estratégia de crescimento da Agribrasil, que pretende consolidar sua posição como plataforma de origem nacional independente, conectando o produtor de grãos ao comprador global, com a gestão de todo o processo de comercialização, incluindo estratégias de eficiência logística e gestão de riscos.

Do ponto de vista do perfil de crédito do TESC (empresa emissora da debênture), a entrada da Agribrasil corrobora com a estratégia para a expansão do terminal no mercado de movimentação de graneis sólidos.

¹ Demonstrações Financeiras da Humberg Agribrasil Comércio e Exportação de Grãos S.A. de 31/12/2020.



CONCESSIONÁRIA ROTA DOS GRÃOS S.A. – MT-130

**EMISSOR**

ROTA DOS GRÃOS

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,09% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 96 milhões

DURATION

7,8 anos

VOLUME INVESTIDO

R\$ 48 milhões

VENCIMENTO

Dez/38

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da SPE; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas; e Garantia Corporativa dos Acionistas.

A Concessionária Rota dos Grãos S.A. é uma Sociedade Propósito Específico (SPE) constituída para operar um trecho de 140 km de extensão da rodovia MT-130, entre os municípios de Primavera do Leste/MT e Paranatinga/MT.

A rodovia é uma importante rota de escoamento de produção agrícola da região para o maior terminal de grãos da América Latina, o Terminal de Rondonópolis (TRO) da Rumo.

O contrato de concessão, celebrado com a Secretaria de Estado de Infraestrutura e Logística (SINFRA/MT), foi celebrado em abril de 2021 e possui vigência de 30 anos.

Os recursos das debêntures serão utilizados para conservação, recuperação, manutenção, implantação de melhorias e operação rodoviária da MT-130 entre os trechos de Primavera do Leste e Paranatinga.



Para a projeção de tráfego, foram realizados 2 estudos detalhados realizados por empresas conceituadas e especializadas em estudos de engenharia de tráfego, transportes e logísticas.

Já, para avaliação dos investimentos e nos custos de operação e manutenção, foi realizado um estudo de engenharia robusto, sendo performed por um Engenheiro Independente.

Tal estudo contemplou análises de aspectos Socioambientais, Fundiário, Capex, Opex e Pacotes de Seguros e Garantias.

A Concessionária Roda dos Grãos S.A. tem como acionistas a Vale do Rio Novo, Encalso Construções, Terracom Concessões e Participações, Construtora Kamilos e Trail Infraestrutura, ambas com 20% de participação cada.

CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO

CNPJ
41.771.670/0001-99

NOME
Bocaina Infra FIC FI-Infra RF CP

INÍCIO DO FUNDO
29/12/21

TRIBUTAÇÃO
Isento de IRPF

TAXA DE ADM
0,90% a.a

TAXA DE PERF.
20% sobre o que exceder
IMA-B 2,0% a.a

PÚBLICO ALVO
Público Geral

Nº DE COTISTAS
1.422

PATRIMÔNIO LÍQUIDO INICIAL
R\$ 71,1 milhões

ADMINISTRADOR
BTG Pactual Serviços Financeiros
S.A. DTVM

GESTOR
Bocaina Capital Gestora de Recursos LTDA

Para mais informações, acesse <https://bocainacapital.com/bodb11/>
ou entre em contato ri@bocainacapital.com.



DISCLAIMER: Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a mudança sem aviso. Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (Suitability). LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.