



BODB11

BOCAINA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO

MENSAL DE GESTÃO

FEVEREIRO/2022

BOCAINA GESTORA
DE RECURSOS LTDA



COMENTÁRIO DO GESTOR

RENDIMENTOS DE FEVEREIRO

Os investidores do Bocaina Infra receberão rendimentos de R\$ 0,116 por cota, que serão pagos no dia 10/03/2022. Tal valor representa um *yield* anualizado de 14,15%, líquido de IR.

DESTAQUE DOS ATIVOS DA CARTEIRA

TESC (CJEN13): No dia 18 de fevereiro de 2022, foi concluído o processo de aquisição do controle acionário do TESC pela Agribrazil (empresa brasileira exportadora de grãos, principalmente soja e milho, com faturamento de R\$1,4 bilhão em 2020), o que dá ainda mais robustez à estratégia de expansão do terminal para atender o mercado de movimentação de graneis sólidos.

Concessionária Rota dos Grãos (RGRA11): foi realizado aumento de capital social no montante de R\$ 6,0 milhões, conforme previsto na Escritura de Emissão. Dessa maneira, 100% do capital social previsto (R\$ 24 milhões) já está subscrito e integralizado.

Outro ponto em destaque é o início da construção da usina de etanol de milho da FS Bioenergia, que é um importante gerador de tráfego para a rodovia. Sua conclusão está prevista para jun/23.

CENÁRIO MACRO

O início do mês foi marcado pela elevação da taxa SELIC para 10,75% a.a., em aumento de 1,5%, atingindo patamar de dois dígitos pela primeira vez desde julho de 2017. O Copom indicou que continuará a elevar os juros básicos até que a inflação esteja controlada no médio prazo.

O IPCA-15 em fevereiro apresentou alta de 0,99%, maior variação desde 2016, mostrando que as pressões inflacionárias seguem firmes. O início da guerra entre Rússia e Ucrânia deve pressionar ainda mais a inflação global em razão da escalada de preços das commodities, principalmente do petróleo e trigo.

A curva de juros reais também refletiu este cenário. A NTN-B 2030, que geralmente tomamos como base para nosso portfólio, abriu 18 pontos, impactando o PU das debêntures no curto prazo, ainda que melhorando seu *yield*.

INÍCIO DAS NEGOCIAÇÕES DAS COTAS NA B3

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.



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, em sua maior parte **Debêntures Incentivadas**

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

RESUMO DO MÊS

Fechamento do dia 25/02/2022

R\$ 0,116 POR COTA

Distribuição do mês

14,15 %

Yield Anualizado ¹

R\$ 10,46

Cota Mercado ²

16,65%

Yield Anualizado
com Gross Up ³

R\$ 9,83

Cota Patrimonial ⁴

6,8 anos

Duration médio
das debêntures

IPCA + 8,11%

Carrego médio
das debêntures (a.a.)

91%

Alocado em debêntures
incentivadas

¹ Yield calculado considerando a distribuição do mês sobre o preço efetivo da cota da oferta pública de R\$ 10,46, anualizado exponencialmente.

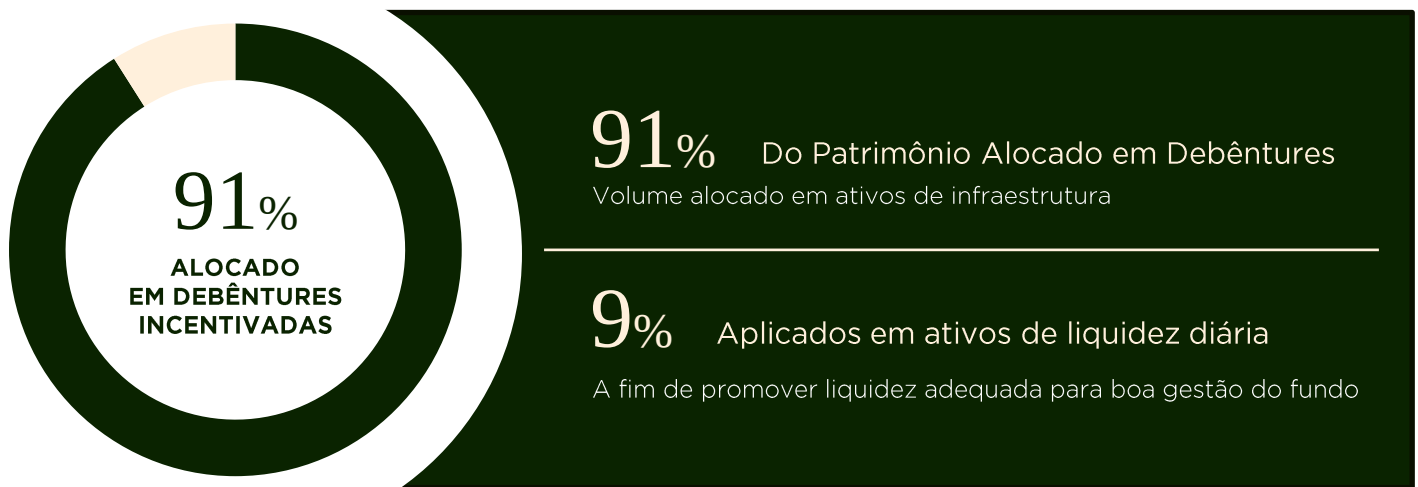
² Fundo em período de lock-up.

³ Gross up considera uma alíquota de imposto de renda de 15%.

⁴ Cota Patrimonial no dia 25/02/22, antes da distribuição.



ALOCÇÃO 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

Os investidores do Bocaina Infra receberão rendimentos de **R\$ 0,116 por cota**, os quais serão pagos no dia 10/03/2022.

Tal valor representa um **yield anualizado de 14,15%, 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 grãos 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 grãos 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. Tal aquisição foi concluída em fevereiro de 2022.

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 grãos sólidos.

¹ Demonstrações Financeiras da Humbert 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 performedo 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.