

BODB11

BOCAINA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO

MENSAL DE GESTÃO

MARÇO/2022



COMENTÁRIO DO GESTOR

DISTRIBUIÇÃO DE MARÇO

Os investidores do Bocaina Infra receberam R\$ 0,14 por cota, pagos no dia 11/04/2022 (valor da cota patrimonial: R\$ 10,03¹)

DESTAQUE DOS ATIVOS DA CARTEIRA

Neste mês recebemos a publicação de resultados do TESC, ativo que compõe o portfólio do BODB11, superando significativamente o plano de negócios proposto inicialmente.

Houve aumento considerável dos níveis de Receita e EBITDA quando comparados com os números de 2020: a Receita Líquida saltou de R\$ 74MM em para R\$ 137MM (aumento de 86%) e o EBITDA de R\$ 19MM para R\$ 49MM (aumento de 160%). Isso gerou um incremento na Margem EBITDA de 10%: de 25% em 2020 para 35% em 2021.

Além da superação dos valores de 2020, os resultados superaram também as projeções consideradas na modelagem financeira do ativo: em 2021 era esperada Receita Líquida de R\$ 131MM e EBITDA de R\$ 37MM (margem de 29%).

Esses resultados trazem robustez à estratégia de expansão do terminal e melhoram o perfil de risco do projeto.

CENÁRIO MACRO

O IPCA de março apresentou alta de 1,62%, após alta de 1,01% em fevereiro, o maior resultado desde 2003. O COPOM elevou a taxa de juros para 11,75% em março, seguindo a sequência de altas com objetivo de conter a inflação.

Como o fundo investe majoritariamente em Debêntures Incentivadas indexadas ao IPCA, os rendimentos do BODB11 tendem a acompanhar a inflação de forma direta, configurando, portanto, como uma excelente proteção frente às pressões inflacionárias.

O IMA-B, que é o índice que mede o retorno das NTN-Bs e é utilizado como *benchmark* do fundo, subiu 3,07% em março. A NTN-B com vencimento em 2030, que geralmente tomamos como referência para nosso portfólio, fechou 29 pontos em março, favorecendo a cota patrimonial do fundo, que terminou o mês em R\$ 10,03 (pré-pagamento de rendimento).

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.

¹Cota Patrimonial no dia 31/03, antes da distribuição.



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 31/03/2022

R\$ 0,14 POR COTA

Distribuição do mês

R\$ 10,46

Cota Mercado ¹

6,8 anos

Duration médio
das debêntures

R\$ 10,03

Cota Patrimonial ²

IPCA + 8,11%

Carrego médio
das debêntures (a.a.)

91%

Alocado em debêntures incentivadas

¹ Fundo em período de *lock-up*.

² Cota Patrimonial no dia 31/03/22, antes da distribuição.



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 (LÍQUIDO DE IR)

PERÍODO	DIVIDENDO (R\$/ COTA)	DATA DO PAGAMENTO	COTA PATRIMONIAL FINAL DE PERÍODO ¹
Jan/22	0,115	09/02/22	R\$ 9,89 / cota
Fev/22	0,116	10/03/22	R\$ 9,83 / cota
Mar/22	0,14	11/04/22	R\$ 10,03 / cota

¹Pré distribuição



SOBRE OS EMISSORES

TERMINAL PORTUÁRIO SANTA CATARINA TESC



EMISSION

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 Humberg Agribrasil Comércio e Exportação de Grãos S.A. de 31/12/2020.



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



EMISSION
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	PÚBLICO ALVO
41.771.670/0001-99	Público Geral
NOME	Nº DE COTISTAS
Bocaina Infra FIC FI-Infra RF CP	1.422
INÍCIO DO FUNDO	PATRIMÔNIO LÍQUIDO INICIAL
29/12/21	R\$ 71,1 milhões
TRIBUTAÇÃO	ADMINISTRADOR
Isento de IRPF	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
TAXA DE ADM	GESTOR
0,90% a.a	Bocaina Capital Gestora de Recursos LTDA
TAXA DE PERF.	
20% sobre o que exceder IMA-B	
2,0% a.a	

Para mais informações, acesse www.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.