



BODB11

BOCAINA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO

MENSAL DE GESTÃO

Outubro/2022

BOCAINA CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA



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 31/10/2022

R\$ 0,105

Distribuição por cota em 07/10/2022

14,0%

Yield anualizado equivalente

R\$ 9,54

Cota Mercado

R\$ 9,97

Cota Patrimonial ¹

IPCA + 8,2%

Yield médio das debêntures (a.a.)

6,9 anos

Duration médio das debêntures

88%

Alocado em debêntures incentivadas¹. Parcela complementar do patrimônio encontra-se em CDI, que também apresenta rentabilidade isenta para o FI-Infra e cotistas pessoa física.

¹ Referente ao patrimônio do fundo no dia 31/10/2022, antes de distribuição.



COMENTÁRIO DO GESTOR

DISTRIBUIÇÕES DE OUTUBRO

Os investidores do Bocaina Infra receberam **R\$ 0,105 por cota** referentes ao mês de Setembro, pagos no dia 08/11 (valor da cota patrimonial: **R\$ 9,97¹**; valor da cota mercado: **R\$ 9,54**), equivalente a um *yield* mensal de 1,10% (***yield* anualizado de 14,0%**) com relação à cota mercado. Esta distribuição, assim como as anteriores, é isenta de IR para pessoa física.²

Em 2022 o fundo já distribuiu R\$ 1,221

Mês de Referência	Distribuições (R\$/cota)	Yield Anualizado
Jan/2022 ³	R\$ 0,115	14,7%
Fev/2022 ³	R\$ 0,116	14,8%
Mar/2022 ³	R\$ 0,140	18,2%
Abr/2022 ³	R\$ 0,140	18,2%
Mai/2022	R\$ 0,150	19,0%
Jun/2022	R\$ 0,120	15,1%
Jul/2022	R\$ 0,135	17,2%
Ago/2022	R\$ 0,100	12,9%
Set/2022	R\$ 0,100	13,3%
Out/2022	R\$ 0,105	14,0%
Total	R\$ 1,221	15,5%

Considerando uma comparação das distribuições isentas de IR para pessoa física com o CDI do período descontado do IR de 17,5%, as distribuições representam **147% do CDI**. Claro que a comparação com o CDI é apenas uma referência performance frente a benchmarks mais adequados se encontra ao final do relatório.

Temos conseguido entregar um retorno patrimonial do Fundo até Outubro de **4,6% acima da NTN-B 2030, que é sensivelmente superior ao objetivo de rentabilidade de 1,5% a 2,5% sobre a NTN-B** de duration equivalente da carteira.

PORTFÓLIO

O Fundo em 31/10 apresentava um PL de aproximadamente R\$124¹ milhões e 2.682 cotistas. Nossa base de investidores tem crescido através de negociações no mercado secundário conforme mais pessoas conhecem o Fundo e o trabalho da Gestão.

No BODB11 buscamos originar e estruturar as debêntures, investindo no mercado primário, e com isso capturar papéis com maior prêmio do que os disponíveis no mercado secundário.

As debêntures que temos na carteira refletem a estratégia. Estruturamos a emissão de Rota dos Grãos (RGRA11) com um spread de 2,85% sobre a NTN30 e de TESC (CJEN13) com um spread de 2,80% sobre a NTN30. Também investimos na emissão de Hélio Valgas (HVSP11) com spread de 2,70% sobre a NTN35 e mais recentemente na emissão de Ligga (CPTM15) com spread de 2,75% sobre a NTN28. Investir neste tipo de ativo permite um potencial para ganho de capital na compressão de spreads.

1) Cota no dia 31/10, antes da distribuição. 2) Comunicado disponível em bocainacapital.com/BODB11 3) Yields anualizados de Jan-Abr utilizam a cota-base de R\$10,00 como referência devido a lock-up.

Demais valores utilizam a cota mercado da "Data COM" para cálculo.



Como o IPCA Entra na Conta?



De julho a Setembro houve “deflação”, ou “inflação negativa”, e essa peculiaridade trouxe a discussão sobre como o IPCA é considerado no cálculo dos títulos de renda fixa.

Afinal, se apenas conhecemos a inflação de um determinado mês no início do mês seguinte (na data de divulgação do IPCA), como ela pode corrigir os papéis deste determinado mês?

Do ponto de vista das Debêntures Incentivadas e das NTN-Bs (Títulos do tesouro indexados ao IPCA), há uma metodologia que utiliza as projeções publicadas pela ANBIMA¹.

No caso de Outubro, por exemplo: para a primeira quinzena do mês, foi considerado o IPCA de Setembro (-0,29%). A partir do dia 18/10, foi considerada a projeção ANBIMA de IPCA para Outubro de +0,33%. A partir de 26/10 foi considerada uma nova projeção ANBIMA de +0,44% (cada nova projeção ajusta a anterior, como se estivesse vigente desde o dia 16). Esta projeção permaneceu vigente até a divulgação do IPCA fechado do mês de Outubro no dia 10/11 de +0,59%.

A projeção para novembro também é positiva e está em +0,45%, indicando a reversão da deflação e volta a normalidade. Os rendimentos do BODB11 tendem a estar correlacionados positivamente com o IPCA.

Considerando as movimentações das NTN-Bs em Outubro, com o fechamento de 0,09% no vencimento de 2030, as taxas das debêntures decrescem ao mesmo tempo que geram ganho de marcação a mercado (MtM). Em 31/Out, data base deste relatório, **o *yield* das debêntures do portfólio se encontrava em IPCA+8,18%.**

Além das debêntures, o fundo manteve parcela de 12% em caixa mantida em CDI (compromissadas pós-fixadas cujo rendimento é isento para FI-Infra), com vistas a novos investimentos e reserva de liquidez.

Ao longo de Outubro, conforme antecipado no nosso último relatório, investimos R\$10milhões na debênture emitida pela Ligga Telecom (CPTM15), antiga Copel Telecom.

A aquisição de CPTM15 no mercado primário foi a taxa de IPCA+8,60%, que consideramos uma boa remuneração pelo risco e que também contribui para a diversificação do portfólio.

Dando sequência a essa mesma estratégia de diversificação, também investimos R\$10milhões na debênture da Rio Alto STL Holding I S.A. (RAHD11), que representa um conjunto de 7 projetos eólicos somando 350MW de capacidade. A emissão total foi de R\$465milhões a IPCA+8% com rating AA e rotulagem verde. Este investimento foi realizado após a data base de 31/10.

1) www.anbima.com.br/pt_br/informar/estatisticas/precos-e-indices/projecao-de-inflacao-gp-m.htm



Para realizar este investimento no início de novembro vendemos R\$10mm de HVSP11, da qual já havíamos conseguido capturar um bom fechamento de taxa (e consequente ganho de capital), substituindo por outro ativo de ótima qualidade, no mesmo setor e com carregamento similar (IPCA+8%), porém com potencial de fechamento adicional de taxa e ganho de capital adicional, na nossa opinião. Esta debênture (RAHD11) não figura no portfólio ao final deste relatório pois foi um evento após a data base de 31/10.

Com as compras realizadas a alocação do Fundo em debêntures foi elevada para aproximadamente 88%. Encerramos assim a nossa estratégia desenhada em julho para proteger o fundo no período de deflação advinda de desonerações de impostos, onde mantivemos parte do caixa em taxa pós deliberadamente e fomos alocando em debentures paulatinamente.

Em novembro ainda pretendemos alocar parte pequena do caixa remanescente em uma debênture do setor de telecomunicações e outra debenture do setor de transportes baseada em CDI, incrementando o grau de alocação do fundo para patamares superiores a 90%.

As intenções descritas acima representam nossa visão neste momento e não devem ser tratadas como uma promessa ou garantia para o futuro.

O que é *Mark to Market*?



A marcação a mercado (*mark to market*, MTM) de debêntures pode ser confusa a princípio, principalmente pois os custodiantes tendem a não mostrá-la para as pessoas físicas em seus portfólios.

De maneira simplificada, as debêntures incentivadas são emitidas em uma taxa IPCA+Cupom (por exemplo, IPCA+8%).

Conforme são negociadas no mercado secundário, os valores pagos pelas debêntures podem variar, resultando em uma taxa de retorno maior ou menor. Por exemplo: se uma debênture emitida no preço de R\$1.000,00 e a uma taxa de IPCA+8% for comprada por R\$900,00, a taxa de retorno percebida pelo comprador será superior ao IPCA+8%. Quão superior ela será dependerá da *duration*¹ do papel.

Mesmo quando não há negociação, as movimentações da NTN-B de referência (a de *duration* mais próxima da *duration* da debênture) refletem na debênture. Por exemplo: se uma debênture tem como referência a NTN-B 2030, um aumento de 0,10% na taxa da NTN-B significará aumento similar na taxa da debênture.

Quer saber qual a marcação a mercado de uma debênture específica? A maior parte delas está disponível em data.anbima.com.br

1) Duration é, simplificadamente, uma medida do risco de taxa de juros de um título de renda fixa que leva em consideração seu fluxo de caixa (cupons, amortizações e resgate). Ela representa a sensibilidade do valor de um título às oscilações das taxas de juros



Outras debêntures estão no pipeline de originação e estruturação, e servirão para alimentar o BODB11 na estratégia de crescer diversificando o Fundo, seja complementando o portfólio para novas ofertas seja para trocas de ativos atualmente investidos.

Atuando em emissões no mercado primário com foco no longo prazo, é natural que a concentração do Fundo se inicie maior e se dilua ao longo do tempo, como começa a acontecer.

Optamos por essa abordagem ao invés de começar o Fundo com maior diversificação e papéis “disponíveis nos secundário”, pois acreditamos poder capturar mais valor desta forma e alavancar o diferencial técnico que a Bocaina Capital tem: dedicada a infraestrutura e com um time técnico, profundo e capacitado em originação e estruturação.

Temos executado esta estratégia proposta desde o início do fundo, capturando valor e diversificando com sucesso. Hoje já temos 5 papéis no portfólio, indo para 6 ou 7 ao final de novembro.

MACRO

No cenário macro, observamos o IPCA de Outubro surpreender para +0,59%, revertendo a deflação recente. A projeção ANBIMA para o IPCA de Novembro é de +0,45%, válida a partir do dia 17/10 no cálculo dos papéis.

Ganho de Capital na Renda Fixa



Uma das possibilidades de ganho na renda fixa é através da compressão de taxa e o ganho de capital dela derivado.

No BODB11, procuramos realizar alocações em papéis com bons prêmios de risco de crédito (spreads), utilizando como alavancas de valor nossa profundidade técnica em infraestrutura, nossa capacidade de originação e de estruturação.

Spreads acima da média como esses, além de permitirem uma boa rentabilidade ao longo do tempo podem significar um ganho de capital na venda com compressão. O tamanho deste ganho dependerá da *duration* do papel.

Uma “regra de bolso” para calcular de forma aproximada este ganho potencial é multiplicar a *duration* pelo diferencial que a taxa da debênture apresenta.

Por exemplo: uma debênture “A” foi emitida a uma taxa de IPCA+8% com *duration* de 7 anos, enquanto papéis similares negociam a IPCA+6,5% no mercado secundário. Caso a debênture “A” seja vendida a IPCA+6,5%, seu ganho de capital obtido poderia ser aproximado por:

$1,5\% \text{ a.a. (diferencial)} \times 7 \text{ (duration)} = 10,5\% \text{ ganho de capital na venda}$



Considerando que boa parte das ações que levaram à deflação se referem a reduções de impostos temporárias pelo poder executivo, acreditamos que o IPCA volta à normalidade, inclusive com viés de alta considerando a manutenção do cenário inflacionário global, as incertezas fiscais locais e a reversão de tais medidas ao longo do ano que vem.

De qualquer forma, nosso objetivo com o BODB11 é permitir ao investidor ter exposição à curva de juros real via bons ativos de crédito com isenção fiscal. Neste objetivo, estamos bastante satisfeitos com o resultado que pode ser observado no gráfico de performance ao final deste relatório.

LIQUIDEZ

O volume negociado do BODB11 em Outubro foi de R\$4,7milhões, atingindo uma média diária de R\$236mil negociados, com atuação do formador de mercado em 25% do volume total negociado. Ajustado por eventos não recorrentes, este valor é de 14%, seguindo a tendência de queda ao longo do tempo devido a melhor dinâmica das cotas no mercado secundário.

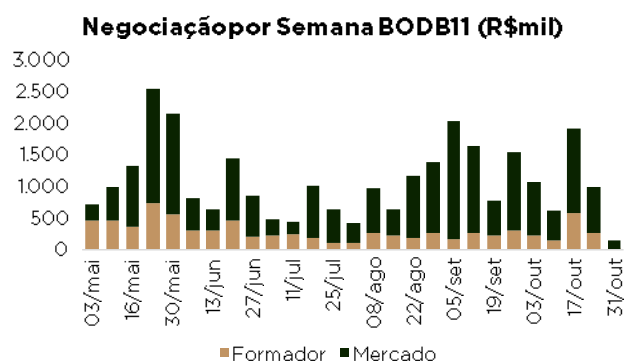


TABELA DE RENTABILIDADE

Abaixo apresentamos uma tabela de sensibilidade, considerando a Taxa Interna de Retorno – TIR Líquida de taxas, para cada preço de cota.

Para este cálculo aplicamos as premissas de IPCA e de SELIC/CDI do Boletim FOCUS do Banco Central, e projetamos o carregamento da carteira ao longo do tempo.

Nesta análise, não são considerados ganhos de capital futuros, ou seja, potenciais fechamentos de taxa como os que tivemos de HVSP11 ou CJEN13 (vide quadro explicativo da página anterior) são *upsides*. É apenas fatorado o retorno do portfólio como está, com as marcações a mercado como estão na data base do relatório de 31/10.

Cota Mercado	TIR Líquida	Spread Líquido ¹
R\$ 10,00	IPCA + 6,9%	124 bps
R\$ 9,90	IPCA + 7,0%	136 bps
R\$ 9,80	IPCA + 7,1%	147 bps
R\$ 9,70	IPCA + 7,2%	158 bps
R\$ 9,60	IPCA + 7,4%	170 bps
R\$ 9,50	IPCA + 7,5%	182 bps
R\$ 9,40	IPCA + 7,6%	194 bps
R\$ 9,30	IPCA + 7,8%	207 bps
R\$ 9,20	IPCA + 7,9%	219 bps
R\$ 9,10	IPCA + 8,0%	232 bps
R\$ 9,00	IPCA + 8,2%	245 bps

¹ Spread líquido de todos os custos do fundo e isento de IR para pessoa física, comparando com a NTN-2030

ROTA DOS GRÃOS - EMISSÃO DE RATING A+

A debênture RGRA11, que compõe parte do portfólio do Fundo, foi emitida pela concessionária Rota dos Grãos, responsável pelo trecho da MT-130 entre Paranatinga e Primavera do Leste. A concessão entrou em operação no início de Outubro, com a cobrança de pedágio nas 2 praças previstas.

Já comentamos sobre nossa visão positiva sobre o projeto, principalmente nos âmbitos da complexidade de obra ser baixa, assim como o investimento, da diligência técnica que realizamos e dos colchões para absorção de incertezas que implantamos (caso não tenha visto, recomendo visitar os relatórios dos últimos 2 meses, onde incluímos fotos).

No início de novembro tivemos a emissão do rating A+ pela Moody's¹ para RGRA11. Apesar de ser um evento que ocorreu após a data base do relatório, acreditamos ser importante ressaltá-lo aqui uma vez que ele representa uma etapa importante do ciclo de atuação fim-a-fim da Bocaina Capital: identificamos uma oportunidade fora do radar do mercado, estruturamos, investimos, acompanhamos e agora temos um rating externo identificando a qualidade do projeto. Na nossa opinião, inclusive, a RGRA11 apresenta colchões e premissas mais conservadores do que outras emissões que obtiveram o mesmo rating A+, como por exemplo o fato de termos 13 anos de prazo de concessão (e fluxo de caixa) após o término do prazo de vencimento da debênture, mas acreditamos que esses pontos positivos se mostrarão ao longo do tempo.

TERMINAL SANTA CATARINA TESC - AVANÇO NA CONSTRUÇÃO

A emissão CJEN13 do TESC, terminal multipropósito que fica em São Francisco do Sul - SC foi uma das primeiras que investimos no BODB11. Ela possui rating A+ e o uso dos recursos é a expansão do terminal - que atua principalmente na movimentação de carga siderúrgica (bobinas de aço plano), celulose e fertilizante - para movimentação de grãos, através da construção de Silos de armazenamento e de um mecanismo chamado "Shiploader", que serve para transportar e carregar os navios com grãos. Além de estar performando de forma superior ao projetado (EBITDA até o mês de outubro já supera em 20% o EBITDA projetado para o 2022 cheio). Abaixo algumas fotos do andamento da obra, que no momento possui previsão de conclusão 1 mês adiantado frente cronograma.



Pilares expedição (esteira que transportará grãos ao shiploader)



Torre dos elevadores de um dos silos de armazenamento



Silos de armazenamento à direita e equipamento com esteiras de transporte emergindo à esquerda

1 https://www.moodylocal.com/countries/LMRR_BR/releases/6a640ef9-3616-4b4c-ba3e-c7ed06b5a421/records/8c9293d0-09d6-4300-9f25-628467e9b45d/files/decc6a66-3d2e-4073-9ebd-e8af4cc4dd9c/PR_Rota%20dos%20Gr%C3%A3os_Final.pdf



ATUAÇÃO NO CURTO PRAZO

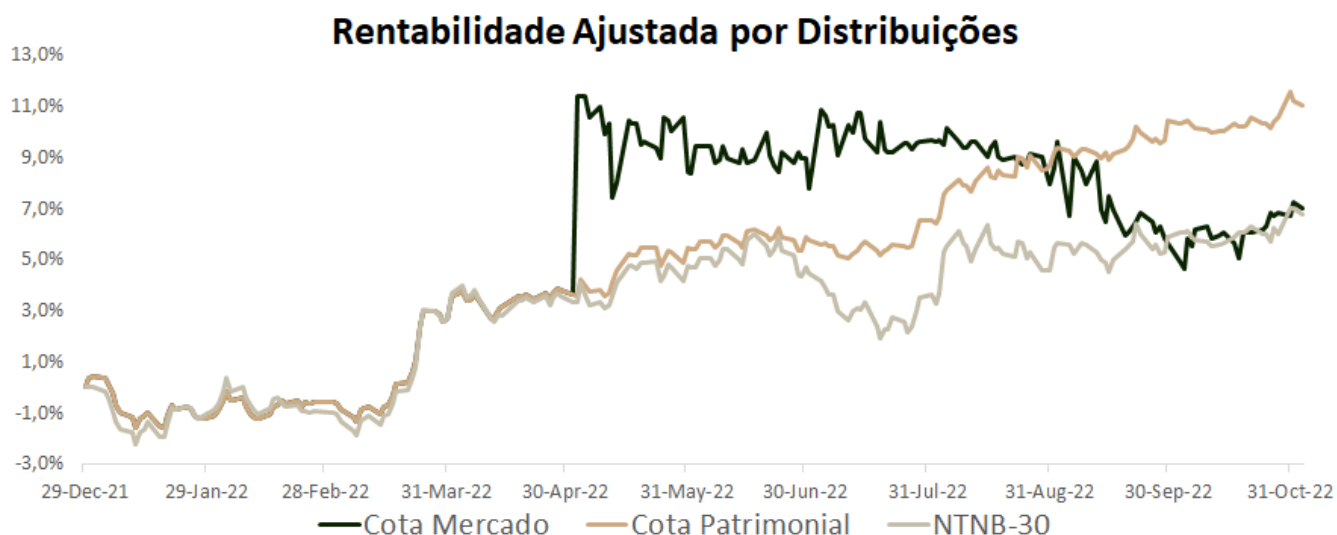
A atuação tática realizada para proteção contra a inflação negativa dos meses de Julho, Agosto e Setembro foi acertada no sentido de proteger a rentabilidade do Fundo, que por sua vez se refletiu em um desempenho robusto. Isso, somado a negociações favoráveis no secundário, **viabilizou uma performance da cota patrimonial que supera em 4,6%** a referência da NTN-B 2030 (que é a base que temos utilizado para comparação) desde o início do ano.

Executamos ao longo de Outubro o plano de aumentar a diversificação do fundo, ao adquirir R\$10 milhões da debênture CPTM15 a preços excelentes e trocamos R\$10 milhões no início de Novembro de HVSP11 por RADH11, emissão de conjunto de projetos solares do grupo Rio Alto. Também pretendemos em breve efetuar uma alocação adicional, em volume menor, em emissão atrelada ao CDI com bom spread para complementar o portfólio. Também avaliamos a possibilidade de trocar algumas posições por novos papéis no mercado primário que apresentem boas taxas e perfil de risco.

Com isso, atingiremos um total de 6-7 debêntures no portfólio, aumentando a diversificação do Fundo, sempre no melhor interesse dos cotistas.

PERFORMANCE

Abaixo apresentamos a tabela de rentabilidades e gráfico das cotas ajustado pelas distribuições.



Rentabilidade ¹	Jan/22	Fev/22	Mar/22	Abr/22	Mai/22	Jun/22	Jul/22	Ago/22	Set/22	Out/22	Acum.	Anualizado
Cota Mercado ²	-1,07%	0,54%	3,27%	1,09%	4,46%	0,49%	0,60%	-1,55%	-2,15%	1,06%	6,75%	8,11%
Cota Patrimonial	-1,07%	0,54%	3,27%	1,09%	1,60%	0,39%	0,58%	2,02%	1,65%	1,03%	11,59%	14,00%
NTNB-30 ³	-0,85%	-0,08%	3,66%	0,86%	1,14%	-0,03%	-1,13%	1,04%	1,20%	1,08%	7,02%	8,44%

¹ Devidamente ajustada pelas distribuições mensais / pagamentos semestrais de cupom ² A rentabilidade da cota mercado foi considerada igual à da cota patrimonial até 02/maio, data final do período de *lock-up*, considerando base R\$ 10,00. ³ Rentabilidade da NTN-B bruta sem desconto de IR



ALOCÇÃO DO FUNDO

As alocações são realizadas em emissões de debêntures de infraestrutura. Com novas captações e trocas, pretende-se aumentar a diversificação incorporando bons ativos.

CÓDIGO	VOLUME (R\$ milhões)	% PL	EMISSION	SETOR	TAXA ATUAL	DURATION (Anos)	RATING
CJEN13	17,9	14,4%	TESC	Terminal Portuário	IPCA+7,66%	5,9	A+
RGRA11	49,1	39,6%	Rota dos Grãos	Rodovias	IPCA+8,44%	7,4	A+
HVSP11	32,0	25,8%	Hélio Valgas Solar	Energia Renovável	IPCA+7,95%	7,2	-
CPTM15	10,1	8,2%	Ligga Telecom	Telecom	IPCA+8,50%	5,3	A+
DEB.	109,1	87,9%			IPCA+8,18%	7,1	
CAIXA	15,0	12,1%	Compromissada		13,64%	-	
TOTAL	124,1	100%					
RAHD11	9,9	8,0%	Rio Alto STL Holding I	Energia Renovável	IPCA+8,00	7,4	AA

Investida após a data base deste relatório

PAGAMENTO DE DISTRIBUIÇÕES (LÍQUIDO DE IR)

PERÍODO	DISTRIBUIÇÃO (R\$/ COTA)	DATA DO PAGAMENTO	COTA PATRIMONIAL FINAL DE PERÍODO ¹
JAN/22	0,115	09/02/22	R\$ 9,89
FEV/22	0,116	10/03/22	R\$ 9,83
MAR/22	0,14	11/04/22	R\$ 10,03
ABR/22	0,14	10/05/22	R\$ 10,00
MAI/22	0,15	08/06/22	R\$ 10,02
JUN/22	0,12	07/07/22	R\$ 9,91
JUL/22	0,135	05/08/22	R\$ 9,84
AGO/22	0,10	08/09/22	R\$ 9,90
SET/22	0,10	07/10/22	R\$ 9,97
OUT/22	0,105	08/11/22	R\$ 9,97

As distribuições do fundo podem ser realizadas a título de amortização de rendimentos ou de capital, dependendo do valor da cota patrimonial na Data COM. A Bocaina procura distribuir mensalmente o valor equivalente ao carregamento do portfólio, independente da forma que será classificada tal distribuição. Do ponto de vista tributário para a pessoa física não há distinção, pois ambas as classificações de distribuição são isentas de IR.

¹ Pré-distribuição



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

6,0 anos

VOLUME INVESTIDO

R\$ 17,4 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 2021 a empresa teve R\$ 2,2 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.

Esta emissão conta com rating A+ pela Fitch.

¹ Demonstrações Financeiras da Humbert AgriBrasil Comércio e Exportação de Grãos S.A. de 31/12/2021.



SOBRE OS EMISSORES

HÉLIO VALGAS SOLAR PARTICIPAÇÕES S.A.



EMISSOR

HÉLIO VALGAS SOLAR PART.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,73% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.287 milhões

DURATION

7,2 anos

VOLUME INVESTIDO

R\$ 30,1 milhões

VENCIMENTO

Jun/38

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações das SPEs e da Emissora; Alienação Fiduciária de Equipamentos da Emissora e/ou das SPEs; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas; e Garantia Corporativa da Comerc Participações S.A.

O complexo solar Hélio Valgas, que vem sendo desenvolvido pela Mercury Renew, subsidiária da Comerc, está localizado no município Várzea da Palma, MG, e terá capacidade instalada de 675 MWp (500MW). O projeto encontra-se em fase de construção, com previsão de início de operação em 2023.

O projeto possui um contrato de venda de energia de longo prazo (20 anos) em dólar, firmado com a Liasa, grande produtora de silício localizada também

em Minas Gerais.

Os recursos da emissão serão utilizados para realização dos investimentos previstos pelo projeto, que totalizam cerca de R\$ 2,0 bilhões, o que gera uma alavancagem de aproximadamente 65%, valor inferior ao observado em outros projetos de geração solar.

A emissão conta com Garantia Corporativa da Comerc Participações S.A., além das garantias usuais de Project Finance.



A Comerc possui em sua estrutura acionária a Vibra Energia e a Perfin. A Vibra Energia é a maior distribuidora de combustíveis do país, com 96 unidades operacionais, mais de 8 mil postos de combustíveis e mais de 17 mil clientes corporativos. A Perfin, fundada em 2007, atua na gestão de recursos de terceiros e hoje administra mais de R\$ 25 bilhões.

Além das garantias citadas acima, a emissão conta ainda com restrições de redução de capital e distribuição de dividendos, além de vedação da

contratação de novos mútuos ou dívidas e da mudança das condições dos contratos de venda de energia.

A UL foi contratada para a realização do estudo solarimétrico. Ela é uma das maiores certificadoras de recursos para geração de energia renovável do mundo.

Para estudo do Capex (investimentos) foi contratada a Arcadis, empresa líder mundial no fornecimento de soluções sustentáveis de design, engenharia e consultoria para ativos de infraestrutura.



SOBRE OS EMISSORES

LIGGA TELECOMUNICAÇÕES S.A.

**EMISSOR**

LIGGA TELECOMUNICAÇÕES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,50% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.000 milhões

DURATION

5,3 anos

VOLUME INVESTIDO

R\$ 10,1 milhões

VENCIMENTO

Out/30

GARANTIAS Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Conta Vinculada.

Até 2021 conhecida como Copel Telecom, a Ligga foi adquirida pelo Fundo Bordeaux através de licitação realizada em novembro de 2020. Com a formalização do pagamento de R\$ 2,5 bilhões ao Governo do Paraná em agosto de 2021, foi concluída a venda da Copel Telecom para o Fundo.

Uma das condições de aprovação da venda pelo CADE era a mudança do nome da Companhia, que foi votada

pelos próprios consumidores. Em março/2022 foi anunciada a alteração para Ligga Telecom.

A proposta do Fundo Bordeaux é de promover um processo de “turnaround” na Companhia, com contratação de uma equipe completamente nova, expansão para outros estados, ampliação de serviços, entre outras medidas administrativas.



Um exemplo prático desse processo de expansão é a vitória no leilão de 5G realizado ao final de 2021. Em conjunto com a Unifique, Ligga passará a atender com 5G os estados do PR, SP, PA, MA, RR, RO, AC e AM.

Atualmente, a empresa oferece serviços de telecomunicações de banda larga fixa, sendo uma das três maiores do Estado do Paraná, com *market share* de 15%. Conta com rede 100% composta por tecnologia de fibra.

Financeiramente, mesmo com o aumento da concorrência no setor de telecomunicações nos últimos anos, a Ligga foi capaz de apresentar incremento de EBITDA e Margem EBITDA. De 2018 para 2021 a Margem

EBITDA da companhia saltou de 42% para 52%.

Os recursos das debêntures serão destinados ao pré-pagamento de financiamentos existentes (cerca de R\$ 850 milhões) e pagamento de aquisições já realizadas (cerca de R\$ 150 milhões).

Além da Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Conta Vinculada, a emissão conta ainda com restrições de redução de capital e distribuição de dividendos caso o *covenant* Dívida Líquida/EBITDA esteja acima de 3,5x.

Esta emissão conta com rating A+ pela Standard & Poors.



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

7,4 anos

VOLUME INVESTIDO

R\$ 47,7 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, todas com 20% de participação cada.

Esta emissão conta com rating A+ pela Moody's

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
2.682

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL
R\$ 122,8 milhões

ADMINISTRADOR
BTG Pactual Serviços Financeiros
S.A. DTVM

GESTOR
Bocaina Capital Gestora de Recursos LTDA

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.