



BODB11

BOCAINA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO

MENSAL DE GESTÃO

Julho/2023

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 31/07/2023

R\$ 0,106

Distribuição por cota em 07/08/2023

13,9%

Yield anualizado equivalente, relativo a Cota Mercado de final de mês

R\$ 9,75

Cota Mercado

R\$ 9,72

Cota Patrimonial ¹

IPCA + 7,99%

Yield médio das debêntures (a.a.)

6,7 anos

Duration médio das debêntures

93%

Alocado em debêntures¹. Parcela complementar do patrimônio encontra-se em compromissadas, que também apresentam rentabilidade isenta para o FI-Infra e cotistas pessoa física.

¹) Referente ao patrimônio do fundo no dia 31/07/2023, antes de distribuição.



COMENTÁRIO DO GESTOR



DISTRIBUIÇÕES DE JULHO

Os investidores do Bocaina Infra receberam **R\$ 0,106 por cota** referentes ao mês de Julho, pagos no dia 07/08 (valor da cota patrimonial: **R\$ 9,72¹**; valor da cota mercado: **R\$ 9,75**), equivalente a um *yield* mensal de 1,1% (**yield anualizado de 13,9%**) com relação à cota mercado. Tais proventos são isentos de IR para pessoa física.²

Desde seu início, o fundo já distribuiu R\$ 2,37 por cota, equivalente a 14,8% anualizado.

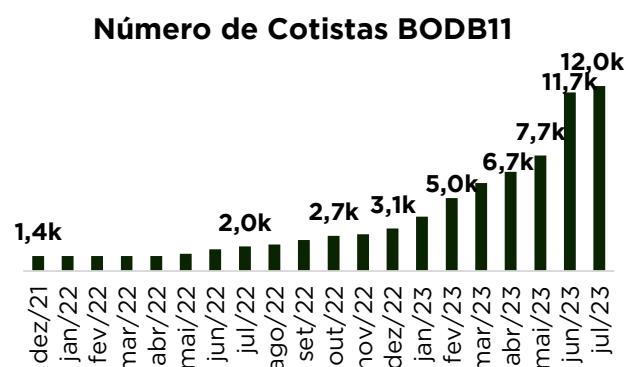
Mês de Referência	Distribuições (R\$/cota)	Yield Anualizado
Jan/2022 ³	R\$ 0,115	14,7%
Fev/2022 ³	R\$ 0,116	14,8%
Mar/2022 ³	R\$ 0,140	18,2%
Abr/2022 ³	R\$ 0,140	18,2%
Mai/2022	R\$ 0,150	19,0%
Jun/2022	R\$ 0,120	15,1%
Jul/2022	R\$ 0,135	17,2%
Ago/2022	R\$ 0,100	12,9%
Set/2022	R\$ 0,100	13,3%
Out/2022	R\$ 0,105	14,0%
Nov/2022	R\$ 0,150	21,2%
Dez/2022	R\$ 0,120	16,5%
Jan/2023	R\$ 0,130	17,7%
Fev/2023	R\$ 0,103	15,6%
Mar/2023	R\$ 0,150	19,8%
Abr/2023	R\$ 0,150	19,8%
Mai/2023	R\$ 0,140	18,6%
Jun/2023	R\$ 0,10	12,9%
Jul/2023	R\$ 0,106	13,9%
Total	R\$ 2,37	16,4%

Considerando uma comparação das distribuições isentas de IR para pessoa física com o CDI do período, aplicando a tarifa de IR correspondente a cada distribuição, elas representariam **155% do CDI**. A comparação com o CDI é apenas uma referência – a performance frente a *benchmarks* mais adequados ao perfil do fundo se encontra ao final do relatório.

O Fundo tem apresentado um retorno aderente ao seu objetivo de rentabilidade (1,5% a 2,5% sobre a NTN-B de *duration* similar à da carteira), como pode ser observado na seção “Performance”.

BASE DE INVESTIDORES

No último dia do mês o Fundo apresentava um PL de aproximadamente R\$284 milhões¹ e **12.046 cotistas**, um crescimento de 3,4% quando comparado com o mês de Junho. Uma base ampla e diversificada tende a contribuir para melhor liquidez das cotas em bolsa.



1) Data base dia 31/07, antes da distribuição. 2) Comunicado disponível em bocainacapital.com/BODB11 3) Yields anualizados de Jan a Abr de 2022 utilizam a cota-base de R\$10,00 como referência devido a *lock-up* da cota mercado. Demais valores utilizam a cota mercado da “Data COM” para cálculo.



3ª OFERTA PÚBLICA DO BODB11

Ao longo do mês de Maio e início de Junho foi realizada a 3ª oferta pública das cotas do Fundo. A oferta teve início em 24/04 e se encerrou em 06/06.

Foi oferecido direito de preferência aos cotistas existentes, que resultou em uma captação de aproximadamente R\$ 12 milhões, liquidados no dia 15/Maio, bem como direito a Sobras e Montante Adicional, que somaram mais R\$ 31 milhões, liquidados dia 29/Maio. Estes recursos já passaram a integrar o portfólio do fundo a partir do dia 29/Maio. Por fim, a oferta pública como um todo, já somando os direitos acima mencionados, perfaz um total de R\$ 165,8 milhões, sendo a parcela complementar às anteriores liquidada no dia 05/Junho.

Ficamos muito satisfeitos com esta captação, que mais que dobrou o patrimônio líquido do fundo, levando-o para aproximadamente R\$ 280 milhões.

O momento desafiador no qual iniciamos a oferta ao final de Abril, com os efeitos dos eventos de Americanas e Light afetando o mercado de crédito na integralidade, contrastou com o momento do encerramento da oferta no início de Junho, onde o mercado já apresentava uma reversão para maior apetite para risco e para crédito privado. A nossa oferta contribuiu para a reabertura da janela de captação de fundos listados.

Atribuímos o sucesso desta oferta ao histórico que a Bocaina Capital tem conseguido apresentar, executando a tese de investimento em financiamento de projetos de infra e cumprindo com o proposto inicialmente aos investidores do BODB11, principalmente:

- **Construção de um portfólio** voltado para emissões predominantemente atreladas a SPEs / projetos de infra;
- **Entrega de distribuições mensais** com consistência, representando 16,4% em termos anualizados;
- **Entrega de rentabilidade total superior ao teto do objetivo** de rentabilidade;
- **Diluição de concentrações** iniciais: começamos com 2 papéis na carteira em 2021. Nossa maior exposição após conclusão desta 3ª oferta era de 18%;
- **Diversificação do portfólio:** a carteira ao final de Julho apresentava um total de 13 ativos, subindo para 14 em agosto, após conclusão do processo de alocação, conforme previsto;
- **Especial atenção ao passivo** e à dinâmica de cotas do Fundo na bolsa:
 - 1) **aumentamos a base de investidores para mais de 12k**, em boa parte através de compras no secundário por investidores que nos conheceram através da publicidade que temos feito e
 - 2) **renovamos o contrato de formador de mercado**¹ junto ao Fator para mais 12 meses, continuando o trabalho que fazem desde o primeiro dia de negociação das cotas na B3.

1) Conforme fato relevante publicado em 05/Maio/2023, renovação por mais 12 meses nas mesmas condições comerciais



PORTFÓLIO

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. Também investimos em boas emissões que não tenhamos originado, mas apresentem bom prêmio frente ao risco.

Considerando as movimentações das NTN-Bs em Julho, houve o fechamento de 0,06% no vencimento de 2030, bem menor que do mês passado. Este é um dos fatores que influenciam as taxas das debêntures e o seu preço na marcação a mercado (MtM – ver quadro ao lado). Em 31/07, data base deste relatório, **o yield das debêntures do portfólio se encontrava em taxa equivalente a IPCA+7,99%¹.**

Além das debêntures, o fundo detinha aproximadamente 7% em caixa. A maior parte deste caixa foi alocado em compromissadas pós-fixadas, cujo rendimento é isento para FI-Infra. Detalharemos mais sobre a oferta nas próximas páginas.

A alocação do Fundo em debêntures no dia 31/07 era de 93%.

Comentamos um pouco no nosso último relatório sobre o início da alocação de recursos da 3ª oferta, ajustando nosso plano para o momento de mercado.

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) A equivalência IPCA+ das debêntures CDI+ foi calculada utilizando-se o DAP (contrato futuro de juros reais) de duration equivalente



Considerando o momento de mercado, a alocação dos recursos da 3ª oferta foi parcialmente destinada a adquirir papéis no mercado secundário, aproveitando as taxas altas que se observava, e também a realizar alocações no primário, em ativos de estruturação Bocaina.

O Fundo historicamente investiu apenas em emissões no mercado primário, porém as distorções de preço que identificamos no mercado secundário abriram a possibilidade de investimentos interessantes, principalmente em uma ótica de ganho de capital com a reversão à média dos spreads.

A rápida reversão do mercado na última semana de maio e início de junho limitou um pouco a aquisição de barganhas, porém conseguimos capturar ainda ativos novos, de boa qualidade, com bons preços e aderentes à tese do Fundo, bem como aumentar um pouco a posição em ativos existentes, a taxas atrativas na nossa opinião.

Adquirimos um total de R\$ 35 milhões em debêntures no mercado secundário. As debêntures adquiridas foram:

Debênture	Setor	Volume Investido	Taxa Média Aq. IPCA+
HVSP11	Renováveis	6,8 MM	7,66%
CJEN13	Portos	2,3 MM	8,02%
HARG11	Rodovias	12,0 MM	7,74%
ENAT11	Óleo e Gás	5,5 MM	9,40%
RDVE11	Renováveis	4,4 MM	7,49%
BRKP28	Saneamento	4,2 MM	7,99%
Total		35,1 MM	8,00%

As debêntures listadas são ativos que já acompanhamos há algum tempo, mas que em alguns casos ainda não haviam entrado em um preço atrativo para compra. Apesar da mudança rápida com incremento no apetite de risco do mercado, conseguimos adquirir a taxas ainda interessantes com os recursos da 3ª oferta.

Em menos de 2 meses, a tese deste investimento dá indícios de ter sido acertada, como se pode observar no cálculo aproximado abaixo:

Debênture	Taxa 31/07 IPCA+	Ganho de Capital ¹	Retorno Total ¹
HVSP11	7,32%	3,2%	4,4%
CJEN13	7,92%	2,8%	3,9%
HARG11	7,01%	6,6%	8,0%
ENAT11	9,24%	0,0%	1,3%
RDVE11	6,90%	5,5%	6,7%
BRKP28	7,59%	3,5%	4,7%
Total	7,53%	4,1%	5,4%

Além da alocação nesses ativos, também fizemos uma primeira alocação de mercado primário em uma debênture de estruturação da Bocaina no setor de Saneamento, a SGAB11, conforme mencionamos anteriormente.

O investimento inicial foi de R\$ 20 milhões, podendo ser aumentado posteriormente. O spread sobre a NTN2035 foi de 275 bps, liquidando à taxa de IPCA+8,3% a.a

1) Ganho de capital aproximado, sendo estimado com base na compressão de taxa multiplicada pela *duration* do papel. Retorno total também deve incorporar o carregamento dos papéis até 31/07



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% a.a. (diferencial) x 7 (*duration*) = 10,5% ganho de capital na venda

Em Julho complementamos a alocação do portfólio com a aquisição de 2 debêntures de linha de transmissão LXIN12 e MEZP11 em volumes de R\$30 e R\$35 milhões, respectivamente. Além disso, aumentamos nossa exposição a RAHD11 em mais R\$20 milhões.

LXIN12 é uma emissão da concessionária Linhas de Xingu Transmissora de Energia. Possui 508 Km de linha a 500 kV entre os municípios de Tucuruí e Jurupari, ambos no Pará, em concessão de 30 anos iniciada em 2008. A concessionária é controlada pelo grupo Energisa. O Fundo realizou o investimento à taxa de IPCA+7.72% a.a., um spread de 235bps sobre a NTN-B de referência. A emissão total possui um volume de R\$ 120 milhões e conta com classificação de rating AA pela Fitch.

MEZP11 é uma emissão da MEZ T1 Transmissora e Participações, holding que detém 5 SPEs concessionárias de linhas de transmissão do grupo MEZ. A aquisição foi realizada à taxa de IPCA+8,60%, equivalente a um spread de 300 bps sobre a NTN-B de referência.

BODB NA MÍDIA ESPECIALIZADA

Temos feito um trabalho de divulgação do BODB11 de forma que mais pessoas possam conhecer o fundo e o trabalho que temos executado. Abaixo uma lista das nossas principais participações e matérias dos últimos meses:

1) Duration é, simplificada, 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

**Mais Retorno:**

https://www.youtube.com/watch?v=1Y_Oo5O0XEO

**Suno Noticias:**

https://www.youtube.com/watch?v=wphoY_UIDyM

**Fils.com**

<https://www.youtube.com/watch?v=kT1lxScFT-Y>

**Funds Explorer:**

https://www.youtube.com/watch?v=Opz_15g-QxY

**Clube FII:**

https://www.youtube.com/watch?v=9KwcjpH_mXk

<https://www.youtube.com/watch?v=t6FplsWtq3E>

**Canal Vai pelos Fundos:**

<https://www.youtube.com/watch?v=VXui-Av9tTo>

**Clube FII:**

<https://clubefiinews.com.br/mercado/bodb11-o-fi-infra-resistente-a-aridez-do-mercado>

**Funds Explorer (nova)**

https://www.youtube.com/watch?v=M_bE99pXOIE

MACRO

No cenário macro, o IPCA de Julho foi de 0,12%, voltando para o campo positivo. Já o IPCA projetado para Agosto pela ANBIMA, válido a partir do dia 28/08 no cálculo dos papéis, foi de 0,26%. Estes valores são importantes pois influenciam no carregamento do mês que é distribuído pelo Fundo.

No final de Julho, com relação ao fechamento de Junho, a curva de juros reais fechou em média aprox. 32 bps nos vértices curtos, porém isto não se refletiu nos médios e longos, sendo que a NTN-B 2030 apresentou fechamento de 6 bps.

Este fechamento de taxas das NTN-Bs, impacta da mesma forma as taxas das debêntures, bem como seu preço (lembrando que as taxas das debêntures são via de regra compostas pela taxa da NTN-B equivalente + *spread* de crédito). No caso de Julho, os *spreads* continuaram a apresentar uma redução/compressão, assim como no mês de Junho.

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.



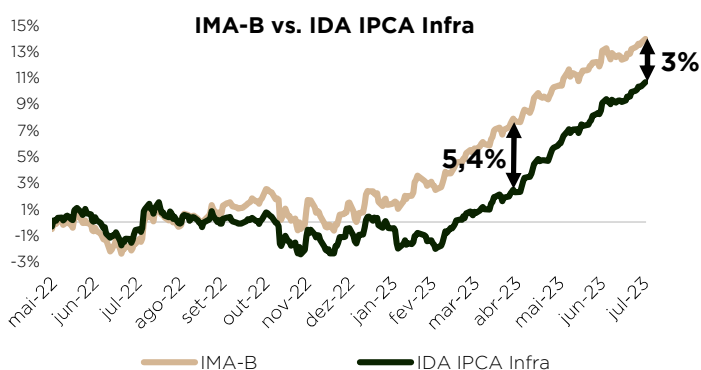
MERCADO DE CRÉDITO

Discutimos nos relatórios passados os eventos do início do ano no mercado de crédito, principalmente referentes às empresas Americanas e Light.

A Bocaina Capital não possui exposição a papéis destes emissores, porém, o mercado como um todo foi afetado, havendo um impacto na precificação de dos papéis negociados no mercado secundário, inclusive das debêntures incentivadas.

No relatório de Abril, apresentamos um gráfico que evidenciava o descolamento desses spreads de crédito. Já em Maio, o movimento começou a apontar no sentido oposto, com o mercado mais tomador de risco. Em Junho e Julho esse efeito se intensificou, em linha com o que esperávamos.

Abaixo um comparativo entre o IMA-B (índice que mede retorno de carteira de títulos públicos atrelados à inflação) e o IDA IPCA infraestrutura (que mede o retorno de uma carteira ampla de debêntures incentivadas de infraestrutura).



“Na curva” vs. “A mercado”



Em Janeiro, as debêntures investidas por pessoa física diretamente via corretora passaram a apresentar marcação “a mercado”, como é feito nos fundos de investimento, ao invés de marcação “na curva”, que historicamente era apresentada. Mas o que isso quer dizer?

A marcação na curva significa que o preço da debênture investida é atualizado pela taxa de compra.

Na marcação a mercado, que já explicamos no quadro anterior, o preço das debêntures varia de acordo com seu valor justo de mercado. Mas quem determina esse valor justo? Boa parte dos ativos possui “preço ANBIMA”, que toma como base os títulos públicos de referência e as negociações do mercado.

Por exemplo: R\$ 1.000 investidos em uma debenture de duration de 5 anos adquirida há 1 ano a uma taxa de IPCA+3% mas que esteja negociando a IPCA+4% hoje, apresentaria um preço de aprox. R\$1090 em uma carteira com marcação na curva (5,8% de IPCA + 3% yield), e aprox. R\$1040 em carteira marcada a mercado (impacto de -5% pela abertura de 1% em duration de 5y).

Vemos como positiva a mudança iniciada este mês, no sentido de trazer informação de preço mais precisa aos investidores.

1) Entre os dias 26 de Abril de 2023 e 31 de Julho de 2023, o gap entre o IMA-B e IDA IPCA infra saiu de 5,4% para 3%

Isto quer dizer que quando as taxas dos papéis estão aumentando na referência ANBIMA, em geral significa que as negociações estão ocorrendo a taxas ainda maiores do que a referência. O mesmo ocorre em um movimento de queda/compressão das taxas como o que estamos observando agora. As negociações efetivas têm ocorrido a taxas mais comprimidas do que a referência ANBIMA para diversos papéis.

Este aumento no apetite de risco no mercado de crédito tem continuado em julho também, o que gera um aumento no preço dos papéis e no retorno do fundo (ver quadro explicativo sobre *Mark to Market* deste relatório).

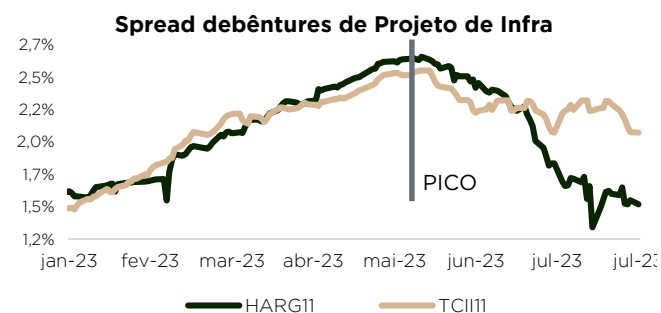
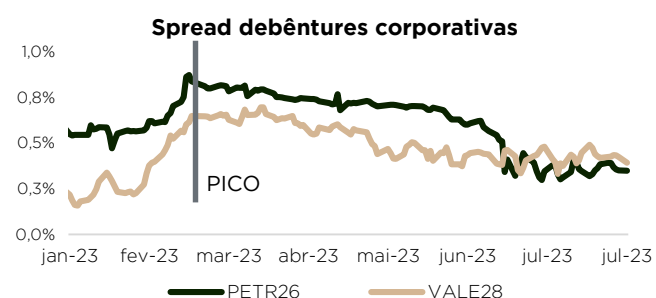
Este efeito de estresse generalizado no mercado de crédito, com abertura de spreads seguido de um retorno relativamente rápido já aconteceu no passado recente. Por exemplo, no segundo semestre de 2019, quando da última redução da SELIC em direção aos 2% a.a., e quando do primeiro impacto da pandemia em março de 2020, os spreads aumentaram de maneira ampla, em muitos casos sem nenhum impacto na qualidade creditícia de emissores.

Quando ocorreram os eventos de Americanas/Light no início de 2023, observamos um comportamento similar, que, na nossa opinião, viabilizaria uma janela de oportunidade para aquisição de créditos a boas taxas, com objetivo

de bom carregamento, e com opcionalidade favorável para ganho de capital na potencial reversão à média pré-eventos.

Nossa tese era de que tanto a abertura de spreads quanto o fechamento poderiam ocorrer relativamente rápido (em alguns meses) e que os papéis “corporativos” (mais líquidos) se movimentariam mais rapidamente que os papéis com viés de “projeto” (menos líquidos). Notem a diferença na data dos “picos” dos spreads.

Os gráficos abaixo evidenciam a última etapa deste movimento que temos antecipado e acompanhado nos últimos meses. O efeito evidenciado é apenas referente aos Spreads over NTN-B, ou seja, não representam o potencial adicional de ganho advindo do próprio fechamento da curva de juros reais que também tem ocorrido.





Considerando o tamanho da oportunidade que as debentures de projeto apresentavam no secundário (altos spreads comparados com histórico, e bom potencial de ganho de capital), desenhamos como parte da estratégia de alocação dos recursos da oferta a aquisição de ativos no mercado secundário, ainda que não fosse a estratégia predominante no BODB11 (até esta captação todos os investimentos haviam sido em mercado primário),

Executamos esta tese imediatamente com o recebimento de recursos da 3ª oferta, alocando em algumas debêntures específicas via secundário, e com a rápida melhora do mercado **já foi possível capturar os ganhos de capital conforme tabelas da página 5**. Acreditamos que ainda haja compressão adicional a ser capturada no curto prazo.

LIQUIDEZ

O volume negociado do BODB11 este mês foi de R\$ 13,2 milhões, atingindo uma média diária de R\$ 628 mil, e com atuação do formador de mercado em 27% do volume total negociado.

Negociação por Semana BODB11 (R\$mil)

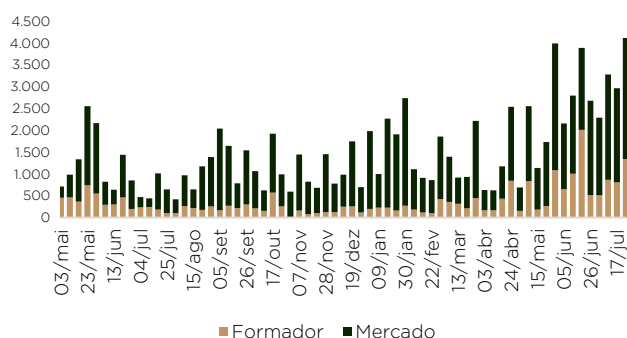


TABELA DE RENTABILIDADE

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 carregio da carteira.

Esta análise considera a marcação a mercado das debentures ao final do mês (na data base do relatório), ou seja, se com o fechamento das taxas nominais, naturalmente se captura um ganho de capital e observa-se um decréscimo no valor nominal da TIR Líquida indicada.

Nesta análise, não são considerados ganhos de capital futuros, ou seja: potenciais fechamentos de taxa como os que tivemos em algumas debentures do portfólio são *upsides*. Para chegar ao valor indicado na tabela é apenas fatorado o retorno do portfólio com as marcações a mercado.

Cota Mercado	TIR Líquida ¹	Spread Líquido ²
R\$ 10,00	IPCA + 6,5%	136 bps
R\$ 9,90	IPCA + 6,6%	148 bps
R\$ 9,80	IPCA + 6,8%	160 bps
R\$ 9,70	IPCA + 6,9%	172 bps
R\$ 9,60	IPCA + 7,0%	184 bps
R\$ 9,50	IPCA + 7,1%	197 bps
R\$ 9,40	IPCA + 7,3%	210 bps

1) A TIR é líquida dos custos do Fundo data base final do mês, pré-distribuição do mês, variando de acordo com a curva das NTN-Bs. Eventual taxa de performance não é contemplada neste cálculo.

2) Spread líquido de custos do fundo e isento de IR para pessoa física, comparando com a NTN-B 2030.



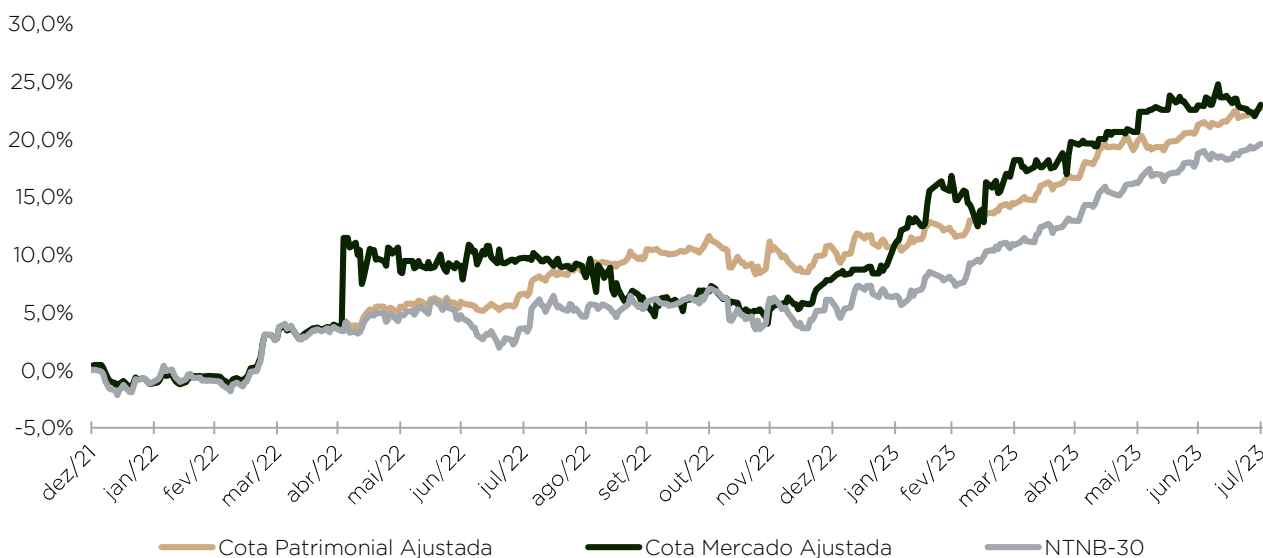
PERFORMANCE E PERSPECTIVA PARA CURTO PRAZO

O Fundo tem apresentado um retorno interessante desde seu lançamento, atendendo o propósito de apresentar um portfólio com bom carregamento e opções de ganho de capital via fechamento de *spreads*, atendendo ao objetivo de rentabilidade do Fundo (1,5% a 2,5% sobre a NTN-B de *duration* similar à da carteira). A tabela e gráficos abaixo evidenciam a rentabilidade das cotas patrimonial e mercado, frente à referência da NTN-B 2030 (que é a base que temos utilizado para comparação) desde o início do Fundo.

Em Julho concluímos a maior parte das nossas alocações, sobrando espaço para uma última alocação, concluída em Agosto, em um CRI da empresa de geração de energia solar distribuída Órigo, a uma taxa de IPCA+10,5% e *duration* de 5 anos. A partir do próximo relatório este ativo já figurará como parte do portfólio.

Com isso, Energia Renovável passa a ser o setor com maior exposição no portfólio do BODB, seguido por Linhas de Transmissão, Rodovias e Saneamento, como pode ser observado nas próximas páginas.

Rentabilidade Ajustada por Distribuições¹



Rentabilidade ¹		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2023	Cota Mercado	2,92%	5,32%	1,15%	1,33%	0,72%	1,91%	0,06%						14,11%	22,96%
	Cota Patrimonial	0,10%	0,96%	2,17%	1,99%	2,70%	1,19%	1,18%						10,74%	22,65%
	NTN-B 2030 ³	0,30%	1,32%	2,80%	1,90%	2,87%	2,20%	0,73%						12,73%	19,58%
2022	Cota Mercado ²	-1,07% ⁴	0,54%	3,27%	1,09%	4,46%	0,49%	0,60%	-1,55%	-2,15%	1,06%	-1,43%	2,40%	7,75%	7,75%
	Cota Patrimonial	-1,07% ⁴	0,54%	3,27%	1,09%	1,60%	0,39%	0,58%	2,02%	1,65%	1,03%	-0,44%	-0,32%	10,75%	10,75%
	NTN-B 2030 ³	-0,85% ⁴	-0,08%	3,66%	0,86%	1,14%	-0,03%	-1,13%	1,04%	1,20%	1,08%	-0,82%	-0,06%	6,08%	6,08%

1) Cotas ajustadas pelas distribuições e NTN-B pelos pagamentos de cupom. 2) A rentabilidade da cota mercado foi considerada igual à da cota patrimonial até 02/mai/22, final do período de *lock-up*, considerando base R\$10. 3) Rentabilidade da NTN-B bruta sem desconto de IR. 4) Rentabilidade de 29/dez/21 a 31/jan/22



ALOCÇÃO DO FUNDO

As alocações são realizadas em emissões de debêntures de infraestrutura. Esta foto representa o portfólio ao final do mês. A alocação abaixo encontra-se completa, incluindo ativo adicional adquirido durante Agosto.

Código	Posição Atual (mm)	Volume Série (mm)	% PL	Index	Taxa Atual	Taxa Aquis.	Spread Aquis.	Duration (Anos)	Emissor	Setor	Rating
CJEN13	20,7	350	7,3%	IPCA	7,50%	8,60%	2,61%	5,6	TESC	Portos	A+
RGRA11	50,8	96	17,9%	IPCA	7,92%	8,09%	2,85%	7,7	R. dos Grãos	Rodovias	A+
HVSP11	23,2	1.287	8,2%	IPCA	7,14%	8,39%	2,31%	6,5	Hélio Valgas	Renov.	AA-
CPTM15	10,2	1.000	3,6%	IPCA	10,12%	8,60%	2,75%	4,7	Ligga Telecom	Telecom	A+
RAHD11	32,1	465	11,3%	IPCA	7,45%	8,00%	2,25%	6,8	Rio Alto STLHI	Renov.	AA
ENAT11	12,7	737	4,5%	IPCA	9,41%	9,65%	3,48%	3,8	Enauta	Óleo e Gás	-
HARG11	12,9	1.400	4,5%	IPCA	6,62%	7,74%	2,25%	6,3	Hold. Araguaia	Rodovias	AAA
RDVE11	4,7	430	1,7%	IPCA	6,52%	7,49%	1,97%	6,0	Rio do Vento	Renov.	AA
BRKP28	4,4	305	1,6%	IPCA	7,46%	7,99%	2,43%	7,1	BRK Ambiental	Saneam.	A+
SGAB11	20,6	70	7,3%	IPCA	8,02%	8,32%	2,75%	6,6	São Gabriel	Saneam.	-
LXIN12	30,1	120	10,6%	IPCA	7,71%	7,72%	2,37%	6,3	Xingu Transm.	Transm.	AA
MEZP11	35,3	250	12,4%	IPCA	8,53%	8,60%	3,04%	9,2	MEZ T1	Transm.	-
SAPS11	7,1	200	2,5%	CDI	5,60% ¹	7,00% ¹	7,00% ¹	2,0	SAP Sec.	Transp.	-
DEB.	265,0		93,3%	IPCA	7,99%	8,42%	2,76%	6,7			
CAIXA	19,0		6,7%		13,64%			-	Compromissada		
TOTAL	284,0		100%								

Alocação realizada em Agosto, que figurará no portfólio no prox. relatório base 31/08/23

Código	Posição Atual (mm)	Volume Série (mm)	% PL	Index	Taxa Atual	Taxa Aquis.	Spread Aquis.	Duration (Anos)	Emissor	Setor	Rating
CRI ÓRIGO	13,0	100	4,5%	IPCA	10,5%	10,5%	5,22%	5,0	OPEA / Órigo	Renov.	-

1) Taxa CDI+ da SAPS11 convertida para IPCA+ aplicando-se o mesmo spread (6% ou 7% conforme o caso) sobre o contrato futuro de juros reais (DAP) equivalente ao *duration*, que na data base do relatório representava IPCA+5,94%

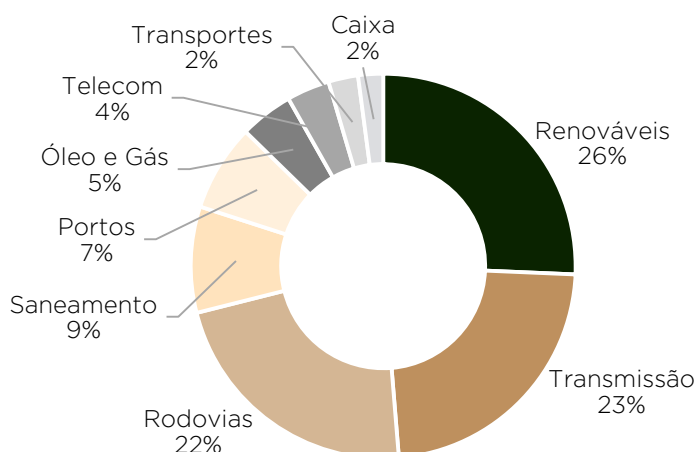


DIVERSIFICAÇÃO DO PORTFÓLIO

Seguimos a estratégia estabelecida desde o lançamento do BODB, de diversificar o portfólio conforme o crescimento do patrimônio do Fundo, diluindo posições mais antigas e incorporando novas, aumentando a quantidade de papéis e mantendo o foco em bons ativos de infraestrutura. Hoje o fundo conta com 14 debêntures no portfólio.

Abaixo a proporção com base em setores, já considerando a alocação que realizamos em Agosto

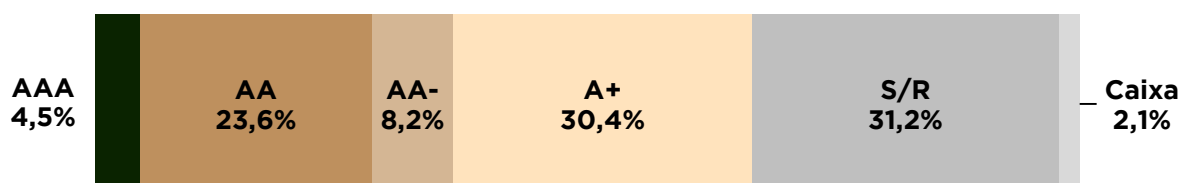
Exposição Consolidada por Setor em % do PL



As análises de risco são realizadas com profundidade para cada papel investido e fazem parte do dia a dia da gestão do Fundo, sendo executadas pelo time Bocaina, independentemente da existência de rating externo.

No caso do BODB, alguns papéis contam com uma avaliação de rating externa, e outros como MEZP11 e SGAB11, possuem a previsão de obtenção de rating externo dentro de um determinado prazo. Abaixo a proporção com base na avaliação de rating externo atual, já considerando a alocação que realizamos em Agosto

Exposição Consolidada por Rating em % do PL





PAGAMENTO DE DISTRIBUIÇÕES (LÍQUIDO DE IR)

Período	Amortização de Principal (R\$/Cota)	Amortização de Rendimentos (R\$/Cota)	Distribuição (R\$ / COTA)	Data do Pagamento	Cota Mercado Final de Período ¹
JAN/22	-	0,115	0,115	09/02/22	R\$ 9,78 ²
FEV/22	-	0,116	0,116	10/03/22	R\$ 9,71 ²
MAR/22	-	0,140	0,140	11/04/22	R\$ 9,89 ²
ABR/22	-	0,140	0,140	10/05/22	R\$ 9,86 ²
MAI/22	0,150	-	0,150	08/06/22	R\$ 10,30
JUN/22	0,120	-	0,120	07/07/22	R\$ 10,20
JUL/22	0,056	0,079	0,135	05/08/22	R\$ 10,14
AGO/22	-	0,100	0,100	08/09/22	R\$ 9,89
SET/22	-	0,100	0,100	07/10/22	R\$ 9,54
OUT/22	-	0,105	0,105	08/11/22	R\$ 9,54
NOV/22	0,150	-	0,150	07/12/22	R\$ 9,30
DEZ/22	0,120	-	0,120	06/01/23	R\$ 9,37
JAN/23	-	0,130	0,130	07/02/23	R\$ 9,52
FEV/23	-	0,103	0,103	07/03/23	R\$ 9,89
MAR/23	0,04	0,110	0,150	07/04/23	R\$ 9,90
ABR/23	-	0,150	0,150	08/05/23	R\$ 9,88
MAI/23	-	0,140	0,140	07/06/23	R\$ 9,80
JUN/23	-	0,100	0,100	13/06 e 07/07	R\$ 9,83
JUL/23	-	0,106	0,106	07/08/23	R\$ 9,72

As distribuições do fundo podem ser realizadas a título de amortização de rendimentos ou de capital, dependendo do valor da cota patrimonial. A Bocaina procura distribuir mensalmente o valor aproximado do carregamento do portfólio, independente da forma que será classificada tal distribuição, sempre reservando-se a prerrogativa de ajustá-la conforme entender necessário.

Do ponto de vista tributário para pessoa física não há distinção, pois ambas classificações de distribuição são isentas de IR.

1) Pré-distribuição; 2) Cota mercado foi considerada igual à cota patrimonial, em razão do período de lock-up



SOBRE OS EMISSORES

TERMINAL PORTUÁRIO SANTA CATARINA TESC

**EMISSOR**

TERMINAL SANTA CATARINA

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,60% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 350 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 foram 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. A inauguração dos silos e operação de grãos se deu ao final de Maio/23

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 Humberg 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+8,39% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.287 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 entrou em operação em Agosto/23.

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

RIO ALTO STL HOLDING I S.A.

**EMISSOR**

RIO ALTO STL HOLDING I S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,00% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 465 milhões

VENCIMENTO

Out/40

GARANTIAS Fiança Bancária até *Completion* do Projeto; Fiança das SPEs; Alienação Fiduciária de Equipamentos da Emissora e/ou das SPEs; Alienação Fiduciária dos PPAS e Recebíveis das SPEs; Alienação Fiduciária de Ações das SPEs; e Conta Reserva do Serviço da Dívida e Conta Reserva de O&M

O projeto Santa Luzia Fase 1 é um complexo solar localizado no município de Santa Luzia, na Paraíba. O complexo é composto por 07 parques fotovoltaicos denominados Santa Luzia I, II, III, IV, V, VII e IX, com 350 MW (404 MWp), sendo 50MW cada SPE. A Rio Alto STL Holding I S.A., Emissora das debêntures, é a subholding que detém os parques.

Os recursos da Emissão serão destinados para realização de investimentos (Capex). A expectativa é de início de operação

comercial em set/2023.

Com Garantia Física de 104 MWm, o Projeto possui contratos de PPA de longo prazo tanto no Mercado Regulado (38 MWm) quanto no Mercado Livre (54 MWm) totalizando 92 MWm, restando 12 MWm a serem comercializados no mercado de curto prazo (*spot*).

O complexo vai se conectar à Subestação de Santa Luzia II. A Linha de Transmissão que interliga a planta até a Subestação será de aproximadamente 500m.



O acionista do projeto é a Rio Alto Energia Renováveis S/A (100%). O grupo Rio Alto já desenvolveu aproximadamente 250 MWp de ativos operacionais, e possui 522 MWp de empreendimentos em construção, além de outros ativos a serem desenvolvidos no futuro (pipeline).

Além da Emissão aqui em questão (R\$ 465 milhões) e do *Equity* a ser aportado no projeto pelos acionistas (cerca de R\$ 445 milhões), as SPEs V, VII e IX possuirão financiamento do BNB no montante esperado total de R\$ 300

milhões. O Capex estimado para a realização das obras do parque solar totalizam R\$ 1,2 bilhões.

A Fotovoltec, empresa de engenharia especializada em sistemas fotovoltaicos, foi contratada para a realização do estudo solarimétrico.

Para estudo do Capex (investimentos) foi contratada a Lmeng, uma das maiores empresas de consultoria em energia renovável do Brasil.



SOBRE OS EMISSORES

LIGGA TELECOMUNICAÇÕES S.A.

**EMISSION**

LIGGA TELECOMUNICAÇÕES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃOIPCA+8,60% a.a.¹**VOLUME DA EMISSÃO**

R\$ 1.000 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.

1) Corrigido para IPCA+8,60% frente ao valor apresentado no relatório anterior, que mostrava IPCA+8,50%.



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.



SOBRE OS EMISSORES

SAP SECURITIZADORA DE CRÉDITOS FINANCEIROS S.A.

**EMISSION**

SAP SEC. DE CRÉD. FINANCEIROS S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

CDI+7,00% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 200 milhões

VENCIMENTO

Jun/28

GARANTIAS Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios e Recebíveis não imobiliários dos terminais Tietê, Jabaquara e Barra Funda; Cessão Fiduciária de Conta Vinculada; Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; e Aval dos Acionistas

A SAP Securitizadora é uma SPE de capital aberto criada especificamente para a securitização de recebíveis da Termini S.A., empresa do grupo Socicam que atualmente explora os terminais rodoviários do Tietê, Jabaquara e Barra Funda, em São Paulo.

A Termini é pertencente à Socicam, grupo que atua há mais de 50 anos no transporte de passageiros.

A Emissão tem como objetivo a melhora

do Passivo do grupo e tem como fonte repagadora os recebíveis dos 3 terminais mencionados acima.

Inicialmente constituída para operar a rodoviária de Campinas em 1972, hoje a Socicam atua em todas as regiões do Brasil e no Chile, operando 78 terminais urbanos, 3 portos, 14 aeroportos, 8 centrais de atendimento ao cidadão, entre outras atividades. A Socicam atende mais de 100 milhões de clientes/passageiros por mês.



SOBRE OS EMISSORES

ENAUTA PARTICIPAÇÕES S.A.

**EMISSOR**

ENAUTA PARTICIPAÇÕES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+9,65% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.400 milhões

VENCIMENTO

Dez/29

GARANTIAS Fiança Corporativa¹ e Corporate Guarantee² das controladas da emissora; Alienação Fiduciária das Ações das Fiadoras; Penhor dos Direitos Emergentes das Concessões de Atlanta e Manati; Cessão de Direitos Creditórios e Contas Vinculadas.

A Enauta Participações S.A. é uma empresa independente de petróleo e gás, atuando no segmento de exploração e produção (E&P).

A companhia foi constituída em 2010, e desde 2011 é listada no Novo Mercado da B3, tendo como acionista controladora a Queiroz Galvão S.A. e 30% das ações em *free float*, incluindo investidores como a Vanguard, BlackRock, Vinci e Ibiúna, entre outros.

A companhia atua em escala nacional, explorando vinte concessões em sete

Bacias: Santos, Espírito Santo, Camamu-Almada (BA), Sergipe-Alagoas, Pará-Maranhão, Foz do Amazonas e Paraná.

Atualmente, a companhia possui dois campos em produção:

- (i) Campo de Atlanta na Bacia de Santos, produção de petróleo atualmente sob um Sistema de Produção Antecipado; e
- (ii) Campo de Manati na Bacia de Camamu, produção de gás a partir de Plataforma Offshore.

1) Enauta Energia S.A. (Fiadora Local)

2) Enauta Netherlands BV e Atlanta Field BV



O **Campo de Atlanta** previa, conforme o Plano de Desenvolvimento aprovado pela ANP, o início através de um Sistema de Produção Antecipada (“SPA”), com a perfuração e testes de dois poços, já concluídos em 2014. O início da sua produção ocorreu em mai/18, após a chegada do FPSO³ Petrojarl I.

O FPSO, ou Unidade Flutuante de Armazenamento e Transferência, é um tipo de navio utilizado para a exploração e armazenamento de petróleo ou gás.

O SPA é temporário, com três poços perfurados e completados entre 2013 e 2019, servindo também para a coleta de informações para o desenvolvimento do Sistema Definitivo, possibilitando um sistema de produção mais eficiente e robusto, e menos exposto a riscos de reservatório.

O Sistema Definitivo (“SD”) está dividido em duas etapas, a Primeira Etapa incluindo a perfuração de três poços adicionais e a troca por um novo FPSO, elevando a capacidade de produção e armazenamento no campo (1,6x e 10x as capacidades atuais, respectivamente), com investimentos da ordem de US\$ 1,2 bilhão até 2024, ano do início da operação do SD.

A Segunda Etapa do SD considera a perfuração de quatro poços adicionais até 2029, estendendo a concessão do Campo de Atlanta em 11 anos adicionais (2044).

Atualmente, a totalidade do petróleo extraído no SPA é vendida para a Shell, e a companhia está trabalhando para a

extensão deste contrato para o SD.

O **Campo de Manati**, propriedade de um consórcio entre Enauta (45%), Petrobras (35%), Geopark (10%) e Petrorio (10%), possui contrato para venda da totalidade da produção de gás para a Petrobras até o descomissionamento do campo (2027). Dadas suas receitas estáveis (contratos indexados à inflação), o ativo segue gerando fluxo previsível à companhia durante a implantação do SD do Campo de Atlanta.

A consultora independente inglesa Gaffney Cline & Associates certificou os níveis de reserva e produção de ambos os campos em produção da companhia.

Os **recursos da emissão** serão utilizados para: (i) implantação da Primeira Etapa do Sistema Definitivo do Campo de Atlanta; e (ii) reforço de Capital de Giro da companhia.

Além das garantias mencionadas, a emissão conta com obrigações adicionais, das quais mencionamos:

- (i) *Covenants* financeiros incluindo Dívida Líquida/EBITDAX⁴ $\leq 2,5x$ e dimensionamento das reservas e suas receitas acima do saldo da emissão; e
- (ii) Distribuição de dividendos acima do mínimo legal somente se Dívida Líquida/EBITDAX resulte $\leq 1,75x$ após a efetiva distribuição.

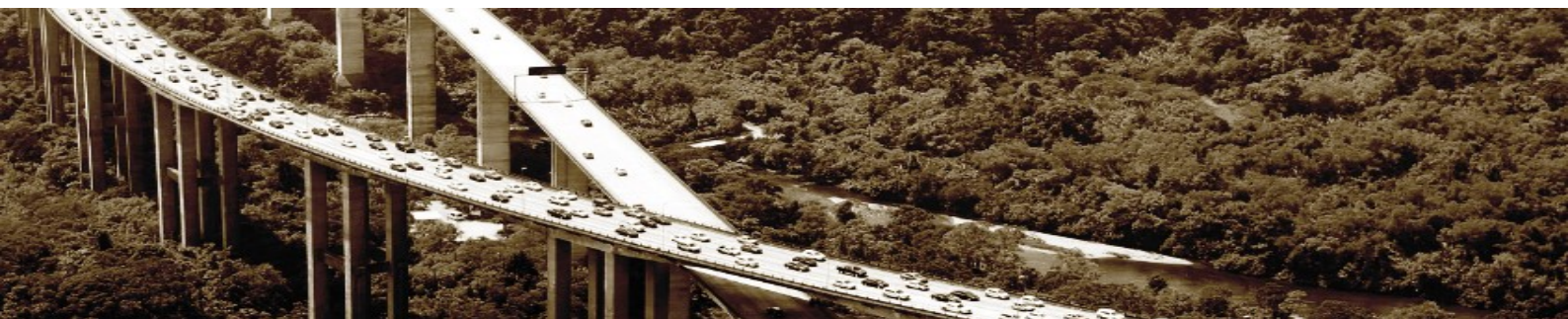
3) Floating, Production, Storage and Offloading

4) EBITDAX = EBITDA + despesas de exploração com poços sub-comerciais e secos



SOBRE OS EMISSORES

HOLDING DO ARAGUAIA



EMISSOR

HOLDING DO ARAGUAIA S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+7,74% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 1.400 milhões

VENCIMENTO

Out/36

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas; Garantia Corporativa da Ecorodovias.

A Holding do Araguaia é a controladora da Ecorodovias do Araguaia, concessionária responsável pela exploração e administração da BR-153/414/080, composta por 850 km de rodovias nos estados do Tocantins e de Goiás.

A Holding do Araguaia tem como acionistas a Ecorodovias (65%) e a GLP X Participações S.A. (35%), companhia líder global em investimentos em logística.

O contrato de concessão, assinado em out/21 com a Agência Nacional de

Transportes Terrestres (ANTT), possui uma vigência de 35 anos e prevê obras de duplicação, implantação de retornos, faixas adicionais e novos acessos, além de obras de implementação vias marginais, passarelas, pontos de ônibus e iluminação de travessias urbanas.

Considerando os números de 2022, o volume de tráfego BR-153/414/080 é composto majoritariamente por veículos pesados, os quais representaram aproximadamente 80% do tráfego das rodovias.



As obrigações iniciais para início da cobrança do pedágio foram cumpridas durante o ano de 2022, sendo que nove praças de pedágio iniciaram as cobranças em out/22.

Dentre as obrigações para cobrança de pedágio destacam-se:

- (i) construção de Bases de Serviços Operacionais;
- (ii) início da operação de atendimento médico;
- (iii) implantação de praças de pedágio; e
- (iv) implantação de pontos de parada e descanso para caminhoneiros.

A Ecorodovias, acionista principal da Holding do Araguaia, é uma das

principais companhias de infraestrutura do Brasil, contando com nove concessões rodoviárias e um terminal portuário.

O grupo é formado por diversas controladas que administram diferentes concessões. Seus ativos são localizados em regiões estratégicas e economicamente privilegiadas nos Estados de São Paulo, Paraná, Rio Grande do Sul, Espírito Santo, Rio de Janeiro, Bahia, Minas Gerais, Tocantins e Goiás.

Esta emissão possui garantia corporativa da EcoRodovias por todo o prazo da dívida e conta com rating AAA(bra) pela Standard & Poors.



SOBRE OS EMISSORES

RIO DO VENTO SUBHOLDING

**EMISSOR**

RDVE SUBHOLDING S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+7,49% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 430 milhões

VENCIMENTO

Abr/38

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da Emissora e das SPE; Alienação Fiduciária dos Aerogeradores; Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Recebíveis e Contas Vinculadas; Fiança Bancária até Completion Técnico; Fiança das SPEs.

A emissora Rio do Vento Subholding é composta por quatro SPEs (Ventos de Santa Lúvia, São Leão I, São Longino e São Ludgero), as quais integram a 2ª Fase do Complexo Eólico Rio do Vento.

Os projetos estão localizados no Rio Grande do Norte e estão atualmente em construção. A capacidade instalada total é de 268 MW. A entrada em operação dos ativos está prevista para set/23.

A 1ª Fase do Complexo Eólico já está em operação desde o final de 2021, contando

com 120 aerogeradores e capacidade instalada de 266 MW;

A atual emissão é um instrumento complementar aos financiamentos do Banco do Nordeste (BNB), os quais foram contratados no nível das SPEs em out/21:

(i) Volume BNB: R\$ 600 MM

(ii) Prazo Total BNB: 24 anos

(iii) Custo BNB: IPCA+2,68% a.a.

As debêntures compartilham as garantias com o Banco do Nordeste.



Os projetos da 2ª Fase possuem PPAs de longo prazo tanto no ambiente regulado (Leilão A-6/2019) quanto no livre, comercializando energia com grandes empresas como Copel, British Petroleum e Rima.

Os acionistas da RDVE Subholding são a Casa dos Ventos (80%) e a Comerc (20%).

A Casa dos Ventos é companhia fundada em 2007 e dedicada a projetos eólicos, solares e híbridos, atuando em todas as etapas da vida útil de um ativo de geração, desde a prospecção e desenvolvimento de projetos, passando pela construção e chegando na operação e comercialização de energia.

A Comerc é uma das maiores empresas de comercialização de energia, sendo a maior base de clientes no Brasil para gestão de energia, de acordo com a CCEE. Em 2021, com a chegada da Perfin, a Comerc incorporou duas empresas de geração ao seu portfólio: Mercury Renew e Mori Energia.

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.

Esta emissão possui conta com rating AA(bra) pela Fitch Ratings.



SOBRE OS EMISSORES

BRK AMBIENTAL PARTICIPACOES

**EMISSION**

BRK AMBIENTAL PARTICIPACOES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+7,99% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 305 milhões

VENCIMENTO

Set/34

GARANTIAS: QUIROGRAFÁRIA

A BRK Ambiental é uma das maiores companhias privadas de saneamento no Brasil, operando no modelo de “plataforma” em escala nacional através de 23 subsidiárias. Entre Concessões e PPPs, são 13 estados cobertos, com mais de 16 milhões de pessoas atendidas.

Atualmente, as principais SPes são Saneatins (TO), RMR (Recife-PE), RMM (Maceió-AL), Limeira (SP) e Goiás (GO), representando cerca de 57% da receita da Companhia. Além da diversificação regional, com presença nas 5 regiões do

país, vale destacar a diversificação de bacias hidrográficas (8 no total), mitigando os riscos hidrológicos.

O Grupo Brookfield é controlador indireto da BRK Ambiental, uma vez que adquiriu 70% do capital da Companhia em 2017. Os 30% remanescentes pertencem ao FI-FGTS.

A BRK possui rating corporativo AA-(bra) e esta emissão conta com rating A+(bra), ambos emitidos pela Moody's.



SOBRE OS EMISSORES

SAO GABRIEL SANEAMENTO

**EMISSOR**

SAO GABRIEL SANEAMENTO S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,32% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 70 milhões

VENCIMENTO

Mai/40

GARANTIAS Alienação Fiduciária das Ações da Emissora; Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas; Garantia Corporativa da Servy Participações até realização do compartilhamento das Garantias com a CEF (Caixa Econômica Federal)

A São Gabriel Saneamento é a companhia responsável pela operação e gestão dos ativos de serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário da cidade de São Gabriel (RS).

A companhia administra os serviços de saneamento no município desde mai/2012, quando venceu a licitação pública conduzida pela Prefeitura. A concessão tem o prazo total de 30 anos, vencendo em mai/2042.

A população total de São Gabriel é de 62

mil habitantes e existem cerca de 24 mil economias no município, sendo que o atendimento de água já é universalizado. Com relação à cobertura dos serviços de esgoto, os contratos de concessão preveem uma meta de atendimento de 90% das economias do município (atualmente em cerca de 60%).

Os recursos da Emissão serão destinados para realização de novos investimentos (Capex) e reembolso de Capex já performado no projeto.



Para validação do plano de negócios da companhia, houve a contratação de um Engenheiro Independente que realizou um estudo robusto envolvendo Projeções de demanda e consumo, Análise do planejamento de obra, Avaliação crítica dos custos das obras previstas e KPIs operacionais, bem como aspectos de licenciamento socioambiental e fundiário.

Esta emissão também recebeu o selo de título sustentável da certificadora independente NINT (nova denominação da SITAWI finanças sustentáveis). Esta denominação ocorre quando são avaliados aspectos favoráveis do ponto de vista social e ambiental.

Após um longo período de estruturação foi possível realizar a liquidação da transação com um spread sobre a NTN-B 2035 de 2,75%, que é um valor, na nossa

opinião, muito interessante considerando o perfil de risco do ativo, por se tratar de uma concessão já operacional há 10 anos e com riscos de captação e de construção reduzidos/mitigados.

O acionista do projeto é a Servy Participações em Saneamento S.A. (100%), a qual é controlada pela Solví Investments.

A Solví é uma holding de empresas de que atuam no Brasil, Bolívia, Peru e Argentina, nos segmentos de resíduos, valorização energética e saneamento. Fundado em 2006, o Grupo Solví possui em seu portfólio empresas com mais de 40 anos de experiência no mercado de engenharia e soluções ambientais.



SOBRE OS EMISSORES

LINHAS DE XINGU TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.

**EMISSOR**

LINHAS DE XINGU TRANSMISSORA
DE ENERGIA S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+7,72% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 120 milhões

VENCIMENTO

Abr/36

GARANTIAS Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios do contrato com a TIM (receita acessória), Cessão Fiduciária da Conta Vinculada e demais Garantias de Projeto (em condição suspensiva, pós repagamento total do financiamento com o BASA)

A LXTE (Linhas de Xingu) é uma linha de transmissão de 508 Km de 500 kV, com circuito simples entre os municípios de Tucuruí e Jurupari, ambos no Pará. A concessão, de trinta anos, foi arrematada em leilão de junho de 2008. A LXTE é uma concessionária controlada pela Energisa, que adquiriu a Germini Energy (ex-controladora do projeto) no início de 2022.

A RAP (Receita Anual Permitida) foi contratada em leilão e é corrigida anualmente por IPCA.

Além disso, a transmissora tem um contrato de compartilhamento de infraestrutura com a TIM até 2032, que representa aproximadamente 9% das receitas totais anuais do projeto (recebíveis em garantia para a debênture).

O projeto assinou contrato anual de O&M, até fevereiro de 2025, com a Cotesa Engenharia Ltda. (Cotesa), operadora experiente que atua em mais de 3.000 km de linhas de transmissão no Brasil.



As debêntures são estruturalmente subordinadas ao financiamento do Banco da Amazônia S.A. (BASA), tendo em vista que são juniores em termos de cascata de pagamentos.

A debênture contava com fiança corporativa do acionista, que foi

liberada em 2023 após o projeto atingir o completion físico-financeiro atestado pelo Agente Fiduciário.

Esta emissão conta com rating AA (bra) pela Fitch.



SOBRE OS EMISSORES

MEZ T1 TRANSMISSORA E PARTICIPAÇÕES S.A.

**EMISSOR**

MEZ T1 TRANSMISSORA E PARTICIPAÇÕES S.A.

TAXA DE AQUISIÇÃO

IPCA+8,60% a.a

VOLUME DA EMISSÃO

R\$ 250 milhões

VENCIMENTO

Nov/46

GARANTIAS Alienação Fiduciária das ações da Emissora, Cessão Fiduciária de direitos da Emissora, Fiança Corporativa da Barolo Participações e da MEZ Construções até *completion* físico do projeto.

A MEZ T1 é uma Sociedade Anônima de capital fechado, controlada pela MEZ Energia e Participações S.A., constituída em jul/2021. A Companhia é uma subholding que possui participação em 5 empresas/projetos de transmissão de energia do Grupo MEZ:

- ❑ MEZ 1: 2 linhas de transmissão e 4 subestações, no Estado da Bahia;
- ❑ MEZ 2: uma linha de transmissão e uma subestação, no Estado da Bahia;
- ❑ MEZ 3: uma linha de transmissão e uma subestação, no Estado de Goiás;

- ❑ MEZ 4: uma linha de transmissão e uma subestação, no Estado do Rio Grande do Sul;
- ❑ MEZ 5: 6 linhas de transmissão e 3 subestações, no Estado do Rio Grande do Sul.

A MEZ energia foi fundada em 2019 pelo engenheiro Marcos Ernesto Zarzur. O executivo é diretor da EZTEC Empreendimentos e Participações S/A desde 1988 e traz a experiência de mais de 40 anos no setor da construção civil para a MEZ Energia.



SOBRE OS EMISSORES

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

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 (rating A+, Moody's) 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.

CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO

CNPJ
41.771.670/0001-99

PÚBLICO ALVO
Público Geral

NOME
Bocaina Infra FIC FI-Infra RF CP

Nº DE COTISTAS
12.046

INÍCIO DO FUNDO
29/12/21

PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATUAL
R\$ 284 milhões

TRIBUTAÇÃO
Isento de IRPF

ADMINISTRADOR
BTG Pactual Serviços Financeiros
S.A. DTVM

TAXA DE ADM
0,90% a.a

GESTOR
Bocaina Capital Gestora de Recursos
LTDA

TAXA DE PERF.
20% sobre o que exceder IMA-B
acrescido de 2,0% a.a., a cada 4 anos

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.