

Endurance Debt FIP-IE

CNPJ 35.641.061/0001-12

Comentário Geral

O Endurance Debt FIP-IE teve início em 15 de Janeiro de 2021 e tem como objetivo investir no Porto Itapoá por meio das debêntures IPTO12 de emissão da controladora indireta Itapoá Participações S.A.

Resumo do Ativo

O Porto Itapoá é um TUP (Terminal de Uso Privado) de contêineres com concessão perpétua, localizado em Itapoá-SC às margens da BR-101. A empresa deu início às suas operações em junho de 2011, com uma capacidade nominal de 500k TEUs / ano (*Twenty-foot Equivalent Unit*) e tem infraestrutura para movimentar 1.2mm TEUs / ano.

Desempenho do Porto em 2020

O Porto apresentou um desempenho resiliente em 2020, com movimentação +4.0%, receita líquida +19.7% e EBITDA +29.2% vs estimativas do Gestor. Após uma queda de movimentação no 2T20, houve recuperação contínua e gradativa ao longo do ano, sendo a movimentação do 4T20 1.6% maior que o 4T19. Quanto à composição de carga, observamos uma diminuição de *reefers* (mais rentáveis) mas um aumento no mix de contêineres cheios vs vazios, cujo impacto líquido foi positivo nos resultados financeiros da companhia.

Porto Itapoá	dez/14	dez/15	dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	dez/20
Cap. ('000 TEU)	510	510	510	510	1.200	1.200	1.200
Mov. ('000 TEU)	466	559	548	592	634	735	713
Ocupação	91%	110%	107%	116%	53%	61%	59%
R\$ / TEU	497	484	490	524	553	495	566
Rec. Liq. (R\$ mn)	210	244	243	281	310	323	361
Cresc.	31,7%	16,2%	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%
EBITDA	108	125	122	147	161	160	193
Margem	51,6%	51,4%	50,4%	52,3%	51,9%	49,6%	53,4%
Dívida Bruta	451	401	524	455	391	529	492
Caixa	62	43	234	110	40	163	198
Dívida Líquida	389	358	290	345	351	367	294
DL / EBITDA	3,6x	2,9x	2,4x	2,4x	2,2x	2,3x	1,5x
EBITDA / Juros.	1,7x	1,8x	1,5x	2,0x	2,9x	4,6x	4,9x

Expectativa de Rendimentos do Fundo

30-Jun: R\$ 1.21 / Cota (1.3% sobre Cota Patrimonial)

Obs: valor projetado de acordo com projeções de inflação do BTG Pactual feitas na data deste relatório, podendo haver variações significativas dessas premissas e do valor efetivamente pago aos cotistas em função das condições de mercado vigentes e do desempenho dos ativos que compõem o portfólio do Fundo. AA Gestora e a Administradora não se responsabilizam por possíveis variações entre o valor estimado e o valor efetivamente distribuído aos cotistas.

Endurance Debt FIP-IE

Dados do Ativo (Data Base: 31-Mar-2021)

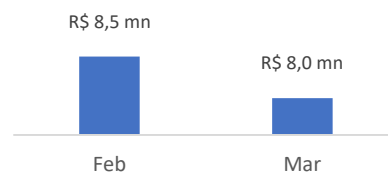
Ticker	ENDD11
Preço B3	BRL 99,20
Cota Patrimonial	BRL 96,66
Market Cap	BRL 406,7 mn
Patrimônio Líquido	BRL 396,3 mn
Volume negociado	10,9 k cotas
Taxa Equivalente	IPCA+8,28%
Duration	9,60 anos

Tabela de Precificação (Data Base: 31-Mar-2021)

Preço Cota	Taxa Equiv.	Spread vs B35
BRL 108,00	IPCA+7.36%	324 bps
BRL 107,00	IPCA+7.46%	330 bps
BRL 106,00	IPCA+7.56%	340 bps
BRL 105,00	IPCA+7.66%	349 bps
BRL 104,00	IPCA+7.76%	359 bps
BRL 103,00	IPCA+7.86%	368 bps
BRL 102,00	IPCA+7.96%	378 bps
BRL 101,00	IPCA+8.07%	388 bps
BRL 100,00	IPCA+8.17%	398 bps
BRL 99,00	IPCA+8.28%	408 bps
BRL 98,00	IPCA+8.38%	418 bps
BRL 97,00	IPCA+8.49%	429 bps
BRL 96,00	IPCA+8.59%	439 bps
BRL 95,00	IPCA+8.70%	449 bps
BRL 94,00	IPCA+8.81%	460 bps
BRL 93,00	IPCA+8.92%	471 bps
BRL 92,00	IPCA+9.04%	481 bps
BRL 91,00	IPCA+9.15%	492 bps

Obs: Dados elaborados pelo Gestor com base em informações públicas obtidas na B3 e ANBIMA Data

Volume Negociado



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Disclaimer

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. Este fundo tem menos 12 (doze) meses. Para avaliação de performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses).

AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.