

Financiamento a Infraestrutura

Infraestrutura

O que entendemos como Infraestrutura:

- Lastreado em ativo real....
- Fluxos relativamente previsíveis e de longo prazo
- Ligado a serviços essenciais e a uma base pulverizada de clientes
- Elevada barreira de entrada
- Normalmente submetido a mercado regulado

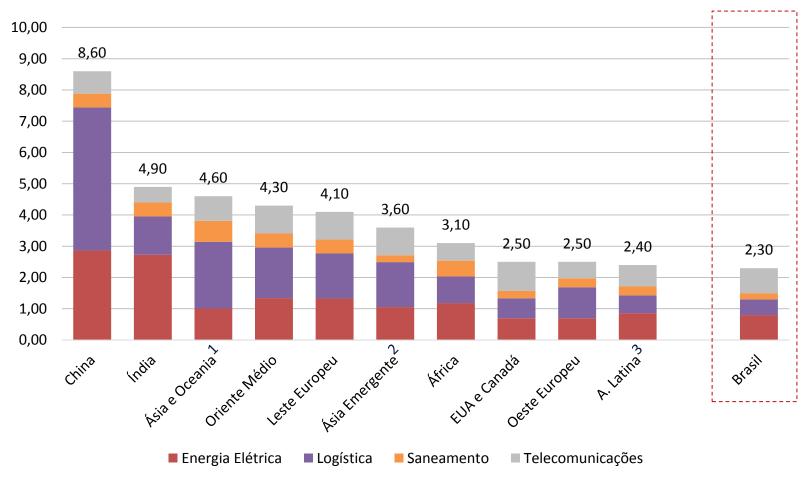
Infraestrutura

Nossa situação:

- Déficit é uma unanimidade
- Brasil é a nona maior economia do mundo e está em 73º lugar na Ranking de Infraestrutura (137 países, segundo Fórum Econômico Mundial)
- Nos primeiros 12 anos do século, investimos 2,4% do PIB. Em 2017 foi de 1,7% do PIB.
 - Reposição de depreciação necessita de 2,4% do PIB
 - Modernizar necessita de 4.1% do PIB por duas DÉCADAS (dados do IPEA)

Brasil investiu percentual é baixo em relação a outros países

Investimento em infraestrutura (% PIB, 1993-2013)

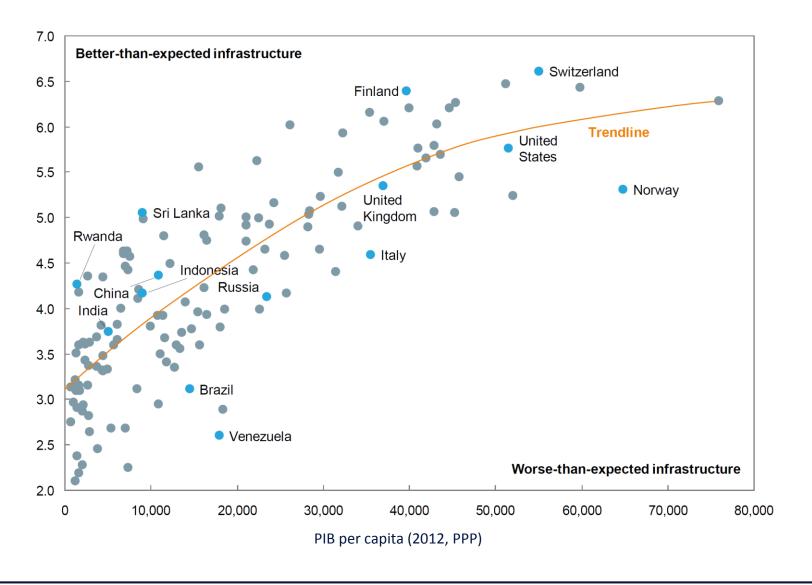


- (1) Austrália, Hong Kong, Japão, Nova Zelândia e Cingapura
- (2) Bangladesh, Indonésia, Malásia, Paquistão, Filipinas, Sri Lanka, Taiwan, Tailândia e Vietnam
- (3) Inclui Brasil

Fonte: McKinsey Global Institute "Bridging Global Infrastructure Gaps"; BNDES "Infraestrutura no Brasil: ajustando o foco"

Análise da qualidade da infraestrutura dos países em relação ao PIB per capita

Qualidade da infraestrutura (World Economic Forum)

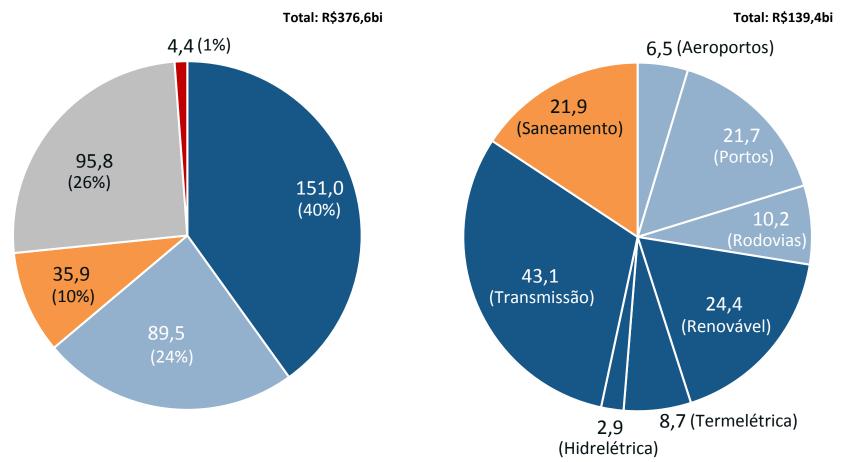


Brasil deverá investir ~R\$ 380 bilhões no período de 2018-2020 R\$140 bilhões estão previstos em leilões já realizados

Investimento estimado em infraestrutura no Brasil (R\$ bi, 2018-2020)

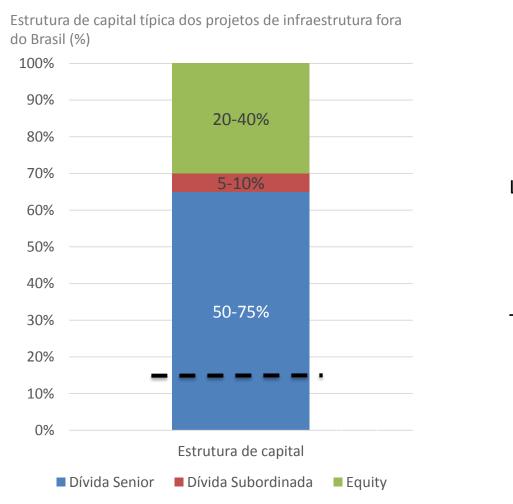
■ Energia ■ Logística ■ Saneamento ■ Telecomunicações ■ Gás

Investimentos contratados em leilões recentes (R\$ bi)



Fonte: ABDIB "As Perspectivas para a Infraestrutura em 2017"; BNDES "Infraestrutura no Brasil: ajustando o foco"; Análise Kinea

Estima-se emissão de R\$ 44-65 bilhões em debêntures de infraestrutura de 2018-2020, supondo que 10-15% do capex seja financiado desse modo



Estimando que 10-15% dos investimentos serão financiados com debêntures incentivadas



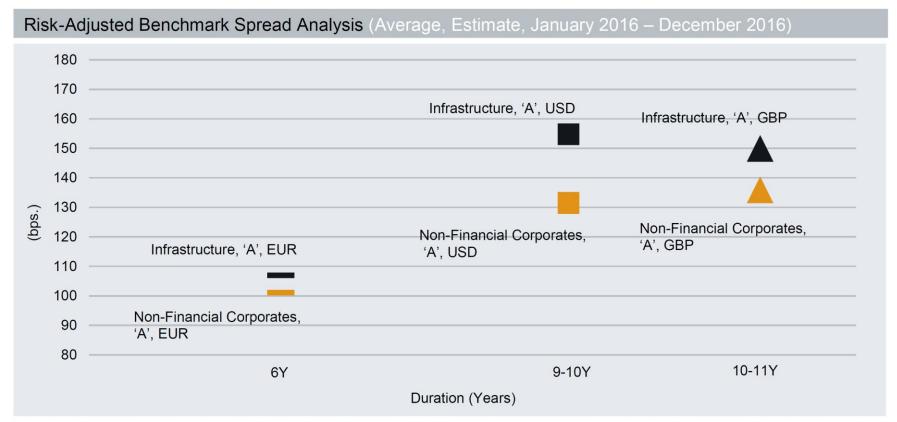
R\$ 14 - 20 bilhões (2018 - 2020)



R\$ 38 - 57 bilhões (2018 - 2020)

Infraestrutura: Risco vs. Retorno

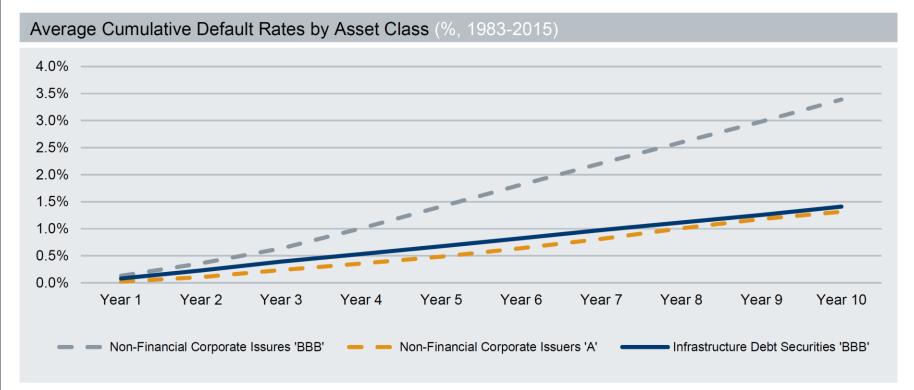
Relação mais atrativa do que outras categorias



Source: IHS Markit, Bloomberg, Deutsche AM, Moody's, January 2017. Infrastructure: iBoxx Infrastructure Debt Indices; Non-Financial Corporates: iBoxx Non-Financial Corporates. Past performance is not a guide to future results.

Infraestrutura: Risco de Crédito

Dívida de infraestrutura (bonds) tem maior recuperação do que dívida de demais setores



Туре	Senior Secured	Senior Unsecured
Corporate Infrastructure & Project Finance Debt	74%	56%
Non-Financial Corporate Debt	54%	38%

Sources: Moody's, Infrastructure Default and Recovery Rates 1983-2015, July 2016. For illustrative purposes only. Past performance is not a guide to future results.

Evolução no financiamento privado para projetos de infraestrutura

Por um longo período de tempo, o setor de infraestrutura utilizou como padrão, exclusivamente, funding subsidiado, fornecido pelo BNDES.

A mudança de postura do BNDES e da melhora nos processos dos Leilões, tem permitido a entrada do capital privado via debêntures incentivadas.

Hoje
o capital privado tem
a oportunidade de
investir, via dívida
sênior, nos diversos
setores de
infraestrutura, com
relação risco/retorno
atrativa. Melhor
Governança.

KINEA INVESTIMENTOS LTDA.

Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos.

Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais. A descrição do tipo ANBIMA consta no formulário de informações complementares. Estes documentos podem ser consultados no site da CVM http://www.cvm.gov.br/ ou no site dos respectivos Administradores dos fundos. Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento.

Os fundos da Kinea não são registrados nos Estados Unidos da América sob o Investment Company Act de 1940 ou sob o Securities Act de 1933. Não podem ser oferecidos ou vendidos nos Estados Unidos da América ou em qualquer um de seus territórios, possessões ou áreas sujeitas a sua jurisdição, ou a pessoas que sejam consideradas como U.S. Persons para fins da regulamentação de mercado de capitais norte-americana.

Os Fundos de Investimento da Kinea podem apresentar um alto grau de volatilidade e risco.

Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotadas, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo.

É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

Os Fundos de Investimento em Participações seguem a ICVM 578, portanto são condomínios fechados em que as cotas somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo. Esta modalidade concentra a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado, acarretando na obrigatoriedade do cotista aportar recursos adicionais para cobertura do fundo no caso de resultado negativo. Os Fundos de Investimento Imobiliário seguem a ICVM472, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário.

Os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios seguem a ICVM356, portanto são condomínios abertos ou fechados, sendo que: (i) quando condomínios abertos, o resgate das cotas está condicionado à disponibilidade de caixa do fundo; e (ii) quando condomínios fechados, em que as cotas não são resgatáveis, os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário.

As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis.

O Grupo Itaú Unibanco e a Kinea não declaram ou garantem, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Kinea. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através do e-mail: relacionamento@kinea.com.br



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