Fórum AMEC de Investidores

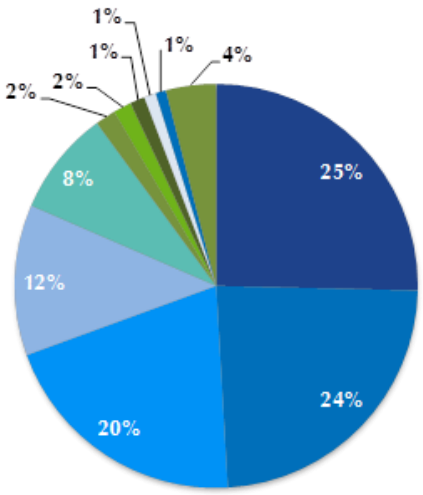
Eliane Lustosa – Diretora de Mercado de Capitais

22.08.2018

Distribuição Setorial da Carteira
Posição Gerencial – 1SEM2018

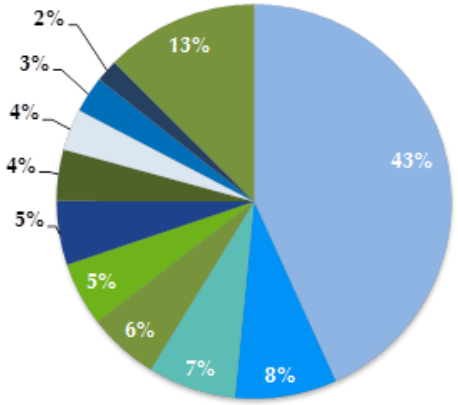
Posição em jun/18

Carteira Total (R$ 83,5 bi)



- Mineração
- Petróleo e Gás
- Papel e celulose
- Energia Elétrica
- Alimentos/Bebidas
- Bens de capital
- Sucroalcooleiro
- TI
- Cadeia automob.
- Logística/Transp.
- Outros

Excluindo 5 maiores empresas da carteira (R$ 23,4 bi)

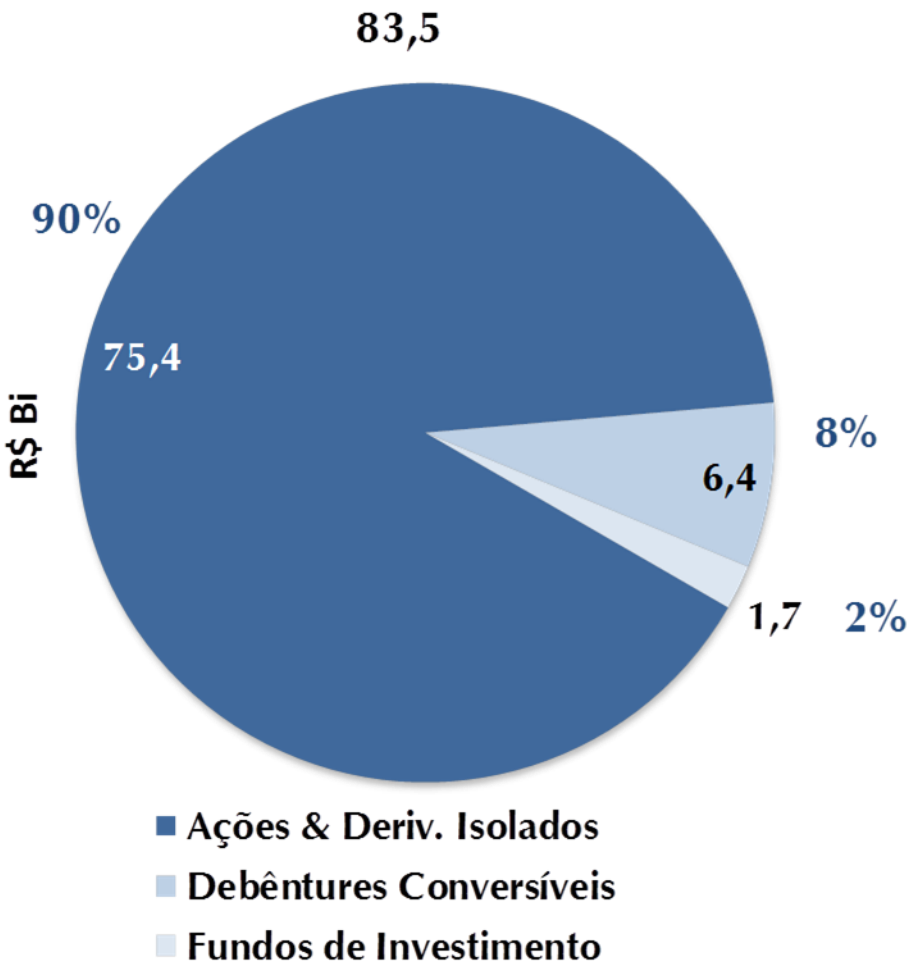


- Energia Elétrica
- Papel e celulose
- Alimentos/Bebidas
- Bens de capital
- Sucroalcooleiro
- Petróleo e Gás
- TI
- Cadeia automob.
- Logística/Transp.
- Siderurgia/metalur.
- Outros

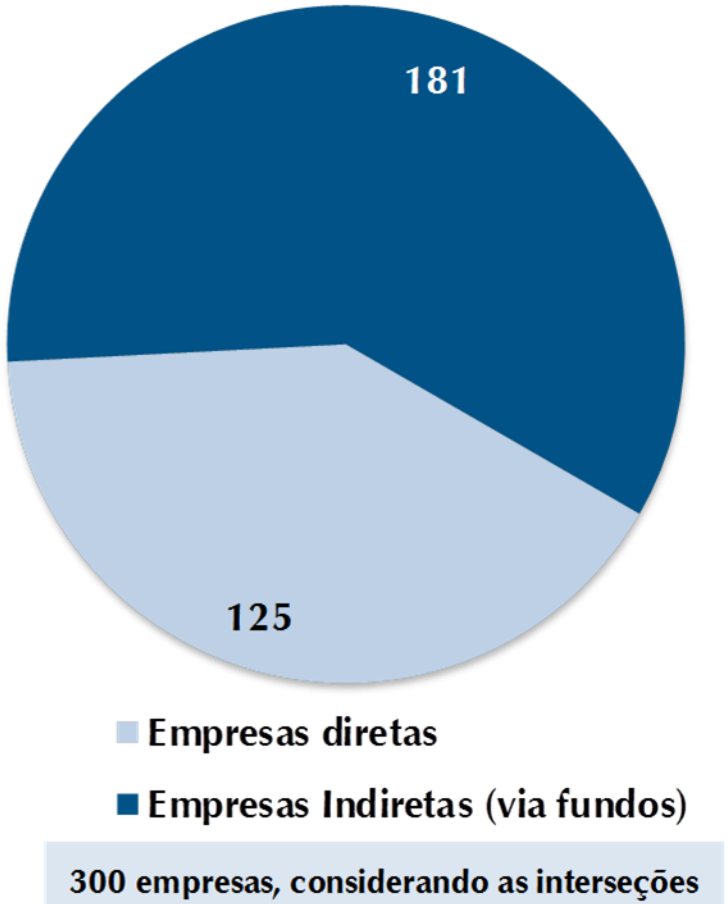
As 5 maiores empresas da carteira são PETROBRAS, VALE, FIBRIA, JBS e SUZANO, que juntas representam 72% do valor da Carteira Total.

Carteira de Renda Variável
Posição Gerencial – 1SEM2018

Por tipo de Instrumentos:



Número de Empresas:



300 empresas, considerando as interseções

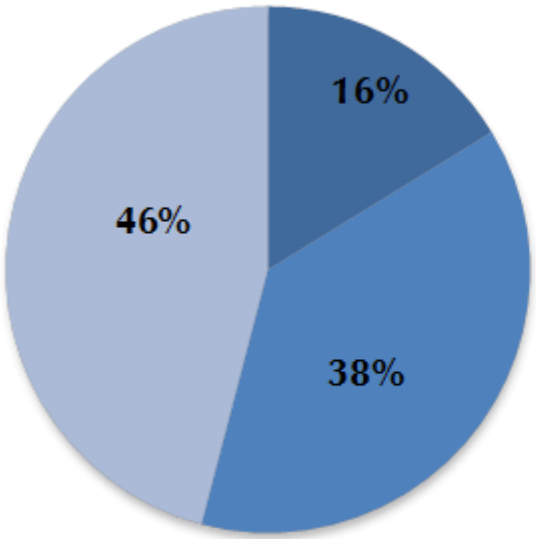
Perfil da Carteira de Fundos por Classe

Posição Gerencial – 1SEM2018

Mais da metade dos fundos da carteira (20) são das classes de **Seed e Venture Capital.** No entanto, **maior parte do capital comprometido** é destinado ao **Private Equity/Infraestrutura.**

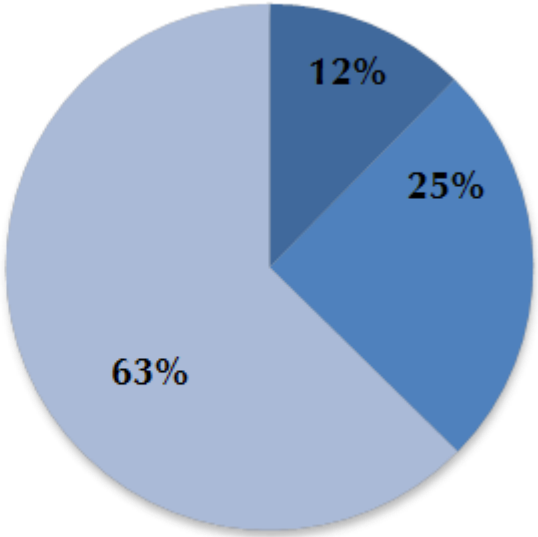
Número de Fundos

37 Fundos



Patrimônio Comprometido BNDESPar

R$ 3,1 Bilhões

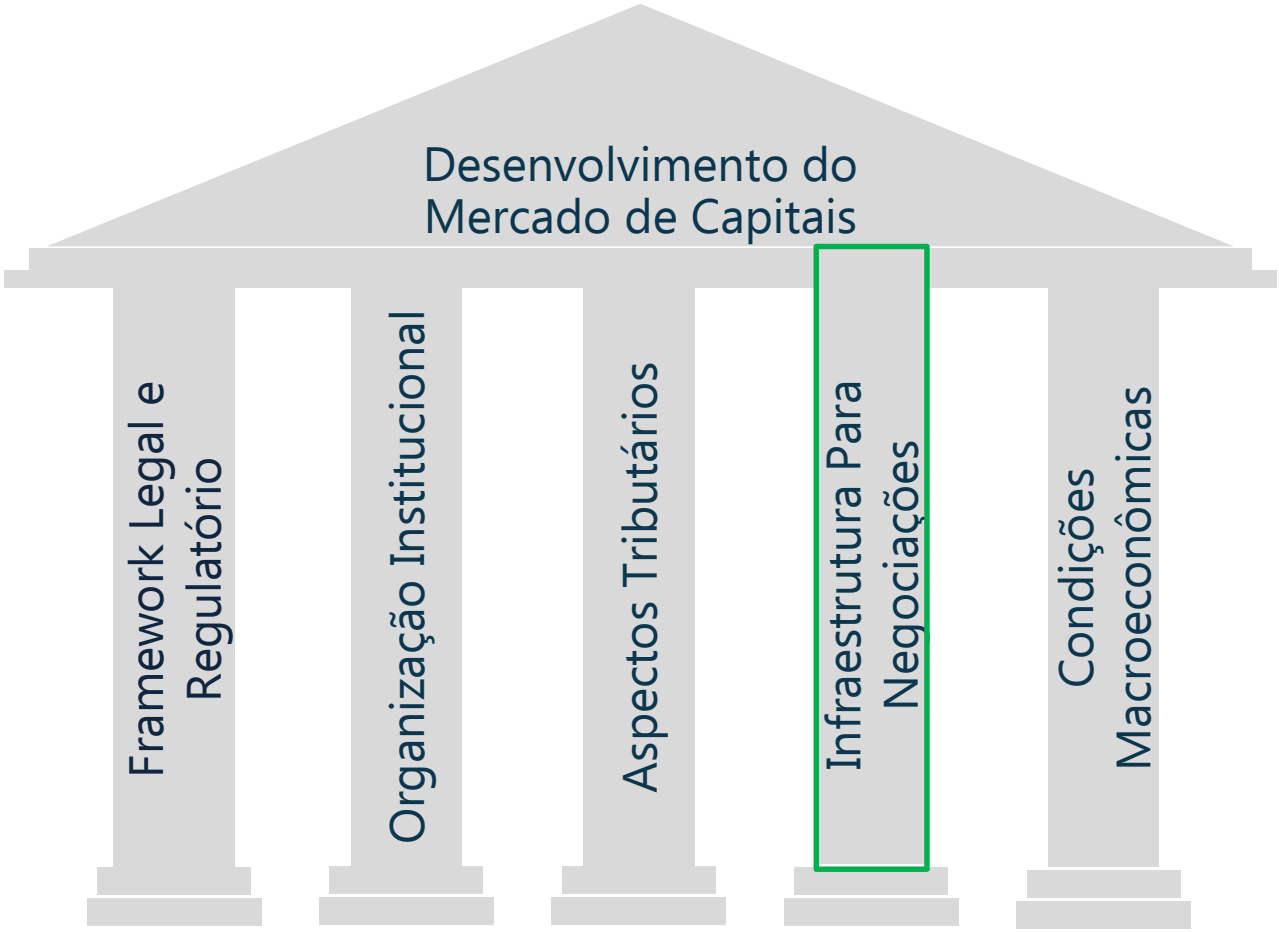


Seed Capital ■ Venture Capital ■ Private Equity

R$ 3,1 bi em capital comprometido, diversificado em 15 setores, gera alavancagem de R$ 16,2 bi

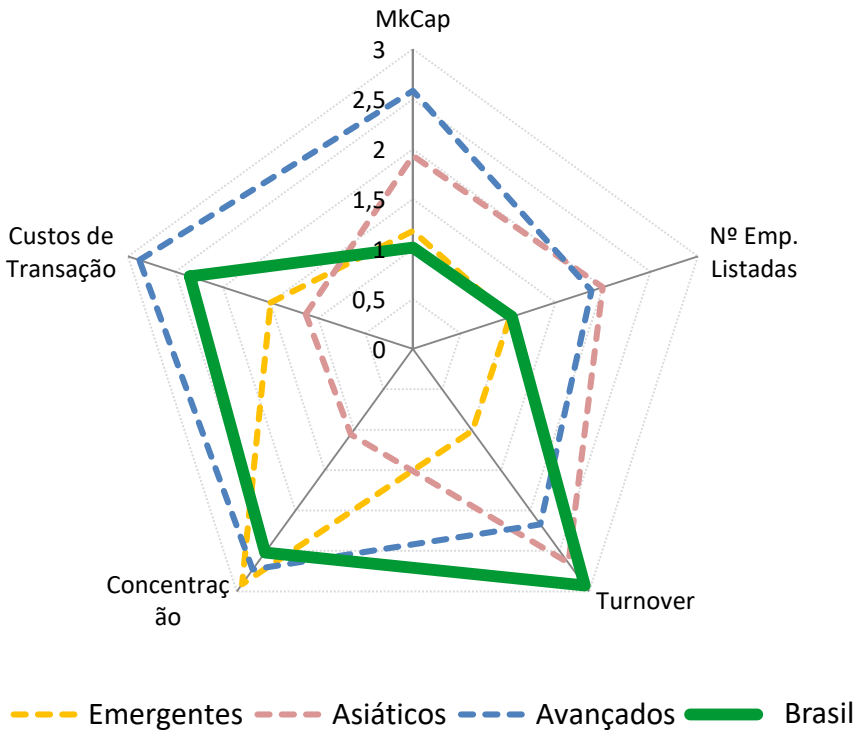
Não considera Funcines, Fundos de Renda Fixa, FIDCs e Fundos Fiscais de Incentivo.

CONJUNTO DE FATORES QUE DÃO SUPORTE AO FUNCIONAMENTO DO MERCADO

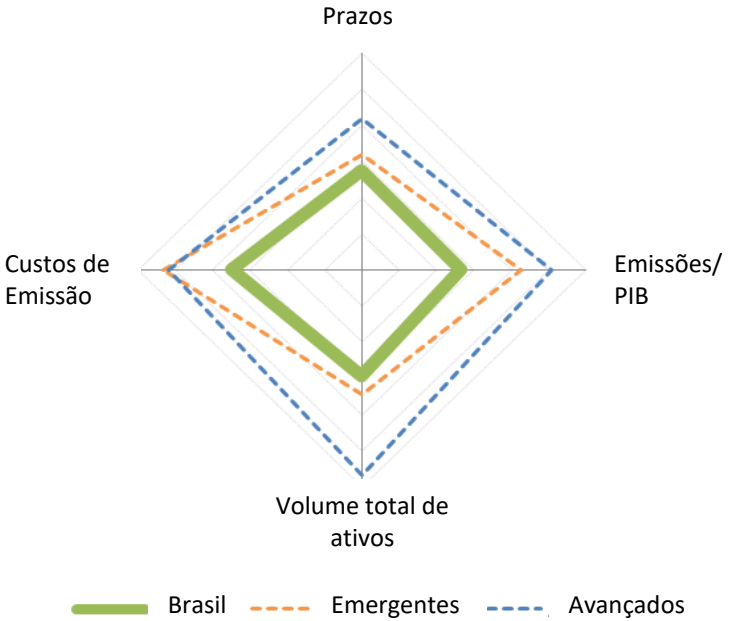


INDICADORES APONTAM POTENCIAL PARA AMPLIAÇÃO DO MERCADO DE CAPITAIS

Mercado acionário (indicadores de desempenho)



Mercado de títulos de dívida (indicadores de desempenho)



> País está aquém de mercados desenvolvidos e mesmos de emergentes no mercado de Títulos Corporativos

> Para custos de emissão: Avançados (EUA e Canadá), Emergentes (Chile, México e Colômbia)

Nota1: Concentração e Custos de Transação – Maior nota indicam mercado menos concentrado e menores custos; Nota 2: Na amostra original a bolsa chinesa foi a única que apresentou Turnover superior a brasileira. Contudo a ausência de outras informações sobre esse mercado implicou na sua exclusão da amostra.

Fonte: Elaboração própria a partir de dados de: Banco Mundial e The Global Economy.com

DIRETRIZES ESTRATÉGICAS DE ATUAÇÃO DO BNDES

Atuação direcionada a 3 pilares principais: Infraestrutura, Estrutura Produtiva e Educação, Saúde e Segurança e missões transversais que orientarão a forma de atuação.

Infraestrutura

> Desenvolver e apoiar projetos que permitam **aumentar a produtividade** e a conexão entre os mercados, **viabilizando novos negócios**

Estrutura produtiva

> Apoiar a **transformação de modelos de negócio tradicionais** e a inserção do Brasil na **economia global e do conhecimento**

Educação, saúde e segurança

> Aumentar o **nível de qualificação** e os **padrões de produtividade** do trabalho e melhorar as **condições atuais de saúde e segurança pública**

Missões transversais

Sustentabilidade
Apoiar a migração para a economia verde dando protagonismo ao Brasil

Inovação
Estimular inovação e empreendedorismo como alavanca de desenvolvimento

Desenvolvimento regional
Desenvolver as diversas regiões do país, com apoio às empresas e órgãos públicos

Mercado de capitais
Desenvolver o mercado, promovendo o *crowding in* e a indução de boas práticas

Falhas de Mercado

Direcionamento de atuação

"Falhas de mercado" – Espaços de atuação	Objetivos de atuação
I **Ausência de escala e profundidade mínima**	> **Atrair mais ativos** para o mercado de capitais – *oferta* > **Atrair mais investidores** e diversificar o seu perfil – *demanda* > **Aumentar a profundidade**, liquidez e volumes de transação, bem como promover **padrões avançados de governança** e gestão
II **Assimetria de informação**	> **Reduzir aversão ao risco** mitigando assimetrias de informação > **Ajudar a desenvolver competências** de avaliação de risco > **Reduzir sensibilidade a ciclos** de negócio e choques econômicos (e.g. riscos de demanda)
III **Presença de externalidades – benefício social maior que o privado**	> **Assumir risco em fases iniciais de desenvolvimento** de projetos e empresas – sobretudo atrelado a inovação > **Abrir oportunidades de financiamento** para investimentos onde retorno social é maior que privado, acompanhando e direcionando investidores

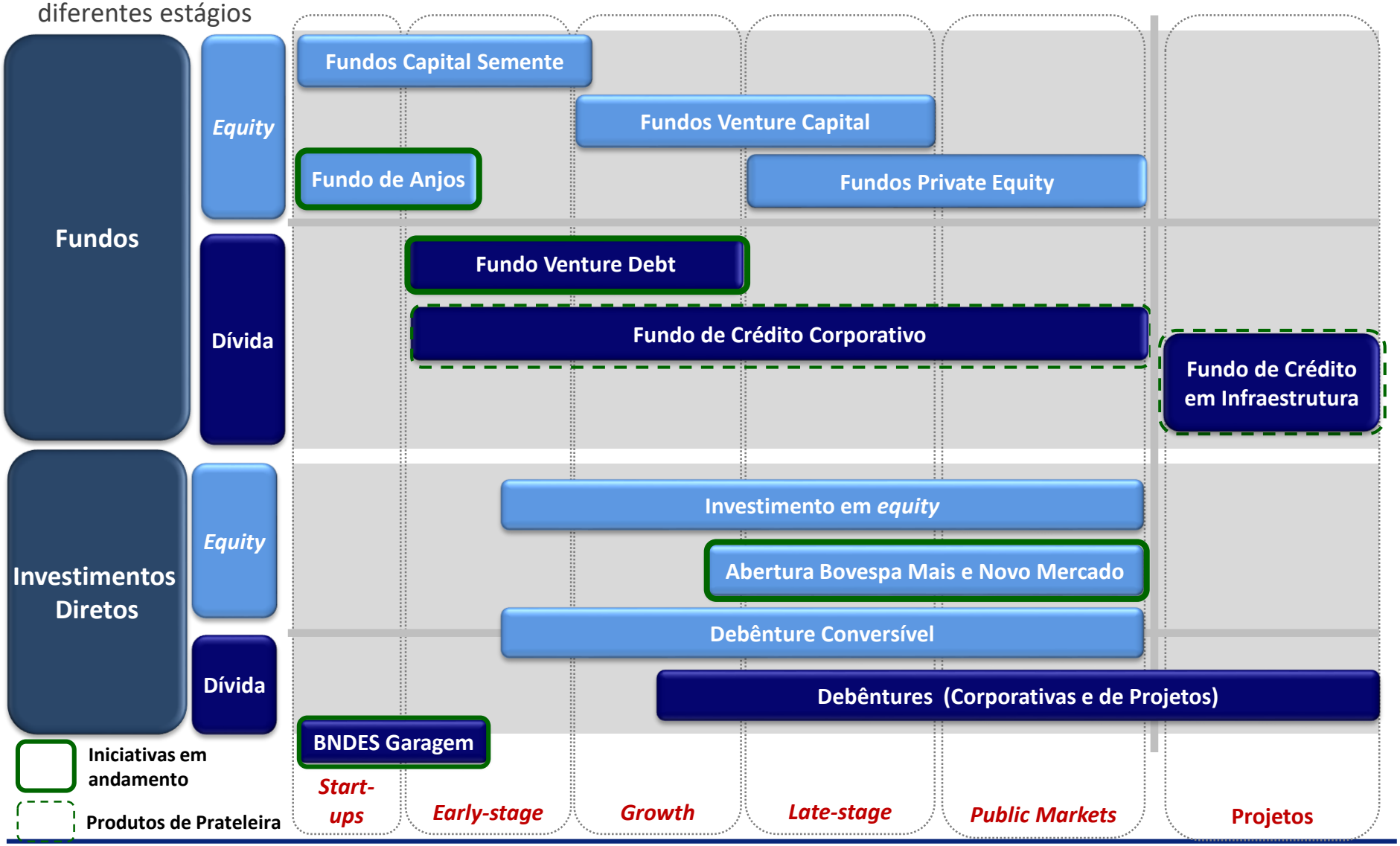
Fonte: BNDESPar; Roland Berger

Atuação do BNDES em Mercado de Capitais

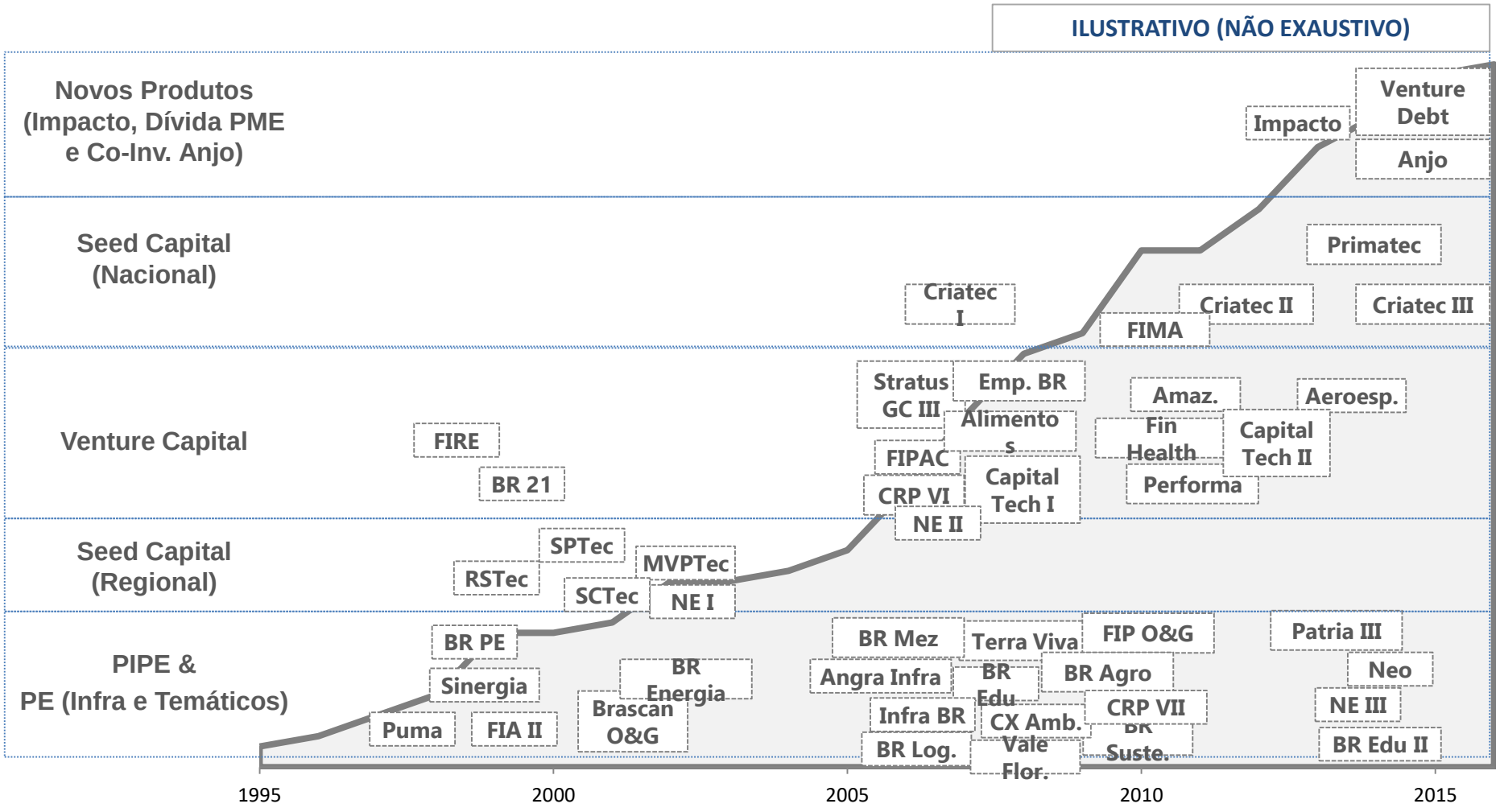
		Missões Estratégicas			Missões Transversais				Falhas de Mercado		
	Iniciativas	Infraestrutura	Estrutura Produtiva	Educação, Saúde e Segurança	Sustentabilidade	Desenvolvimento Regional	Inovação	Mercado de Capitais	Ausência de escala e profundidade mínima	Assimetria de informação	Externalidades Benefício social maior que o privado
Fundos	Equity										
	Fundos Capital Semente		✓				✓	✓	◕	◕	●
	Fundos Venture Capital		✓	✓				✓	◕	◕	●
	Fundos Private Equity	✓			✓	✓	✓		◔	◔	◔
	Fundo de Anjos		✓				✓	✓	◕	◕	●
	Dívida										
	Fundo de Venture Debt		✓				✓	✓	◕	◕	●
	Fundo de Crédito Corporativo							✓	◕	◕	●
	Fundo de Crédito em Infraestrutura	✓			✓	✓		✓	◕	◕	●
Investimentos Diretos	Equity										
	Investimento Direto		✓				✓	✓	●	○	◔
	Bovespa Mais e Novo Mercado (Abertura de Capital)		✓					✓	●	●	○
	Dívida										
	Debênture Conversível		✓				✓	✓	◕	◔	◔
	Debêntures Corporativas		✓				✓	✓	●	○	○
	Debêntures Projeto	✓			✓	✓		✓	●	○	◔
	Debêntures Subordinadas	✓			✓	✓		✓	◕	◔	●
Outros	BNDES Garagem		✓				✓		-	-	-
	Fianças		✓					✓	○	●	◕
	FGI		✓						○	●	◕
	Capital Parceiro		✓					✓	◔	◕	◕

Atuação do BNDES em Mercado de Capitais

Com base nos objetivos de atuação, são desenvolvidos produtos/iniciativas para apoio a empresas e projetos em diferentes estágios



Fundos

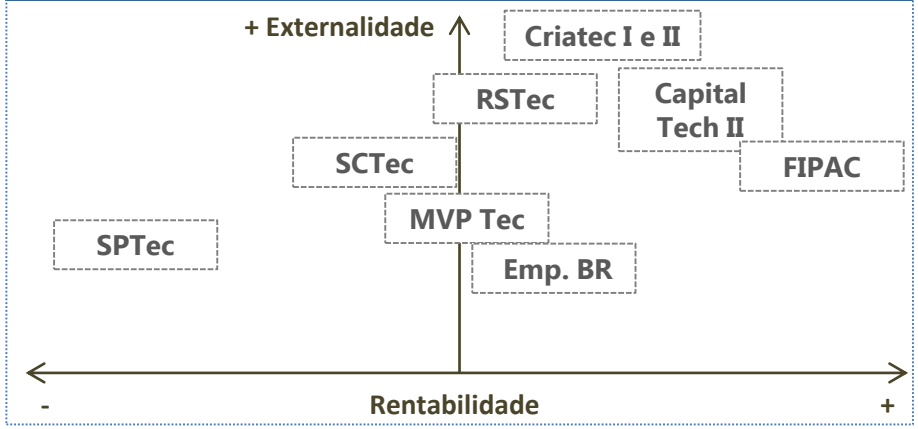


Nota: (i) A análise apresentada é ilustrativa, não refletindo todos os investimentos realizados pela BPAR no período. (ii) O gráfico em cinza representa de forma acumulada o número de emissores de ativos da carteira da BPAR. (iii) O mesmo emissor de ativo pode ter sido objeto de mais de um investimento ao longo do tempo e portanto estar enquadrado em mais de uma estratégia dentre as listadas acima.

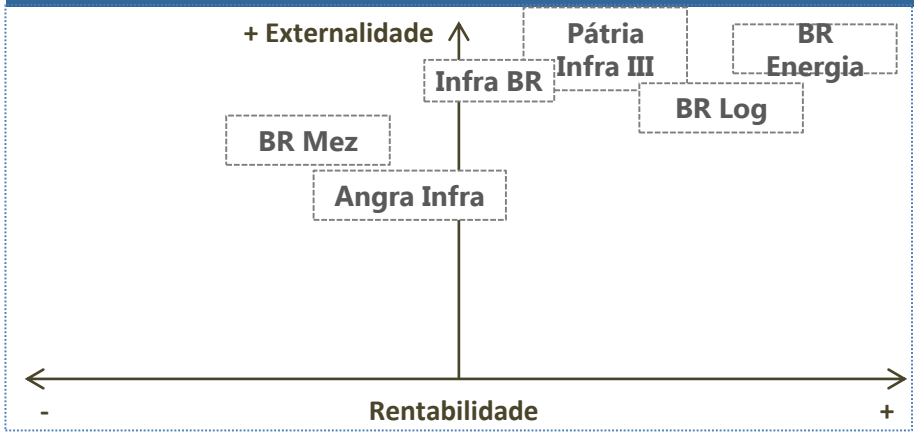
Fundos – Retorno Financeiro vs. Externalidades

ILUSTRATIVO (NÃO EXAUSTIVO)

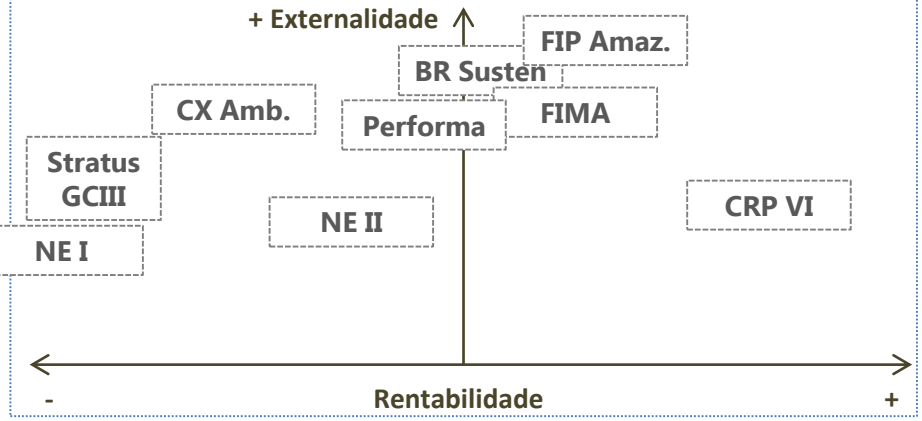
Inovação & Empreendedorismo



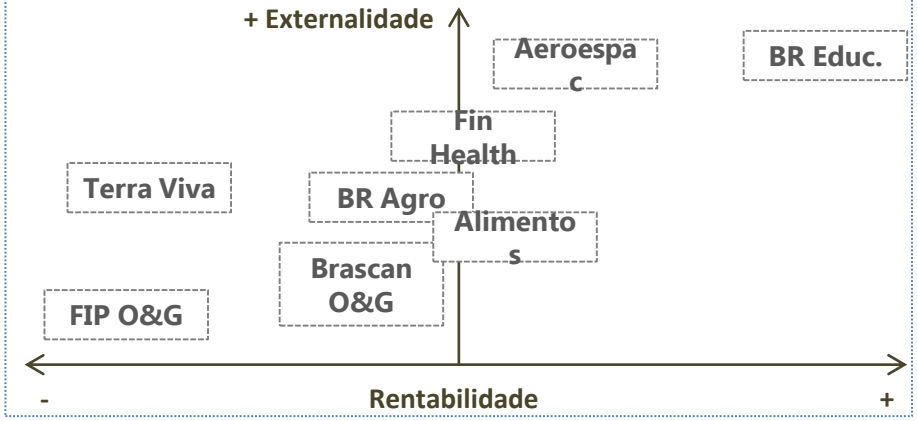
Infraestrutura



Desenvolvimento Regional e Socioambiental



Desenvolvimento Setorial



Nota: (i) A análise apresentada é ilustrativa, não refletindo todos os investimentos realizados pela BPAR no período. (ii) Classificação dos fundos em função da expectativa de retorno financeiro e social gerado pela operação da BPAR.

Mercado de Acesso

Listagens

11 das **15** empresas atualmente listadas no **Bovespa Mais** são ou foram investidas pela BNDESPAR (diretamente ou via fundos)

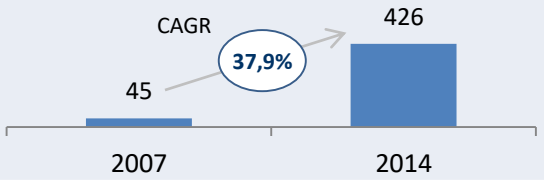
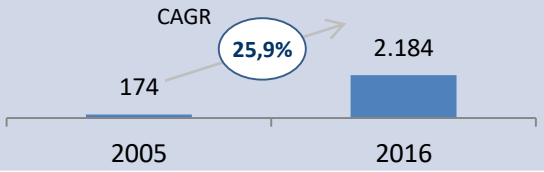
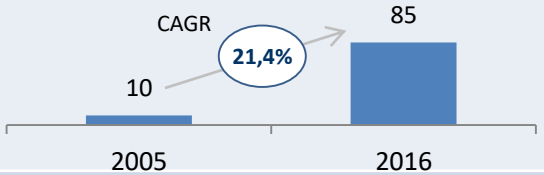
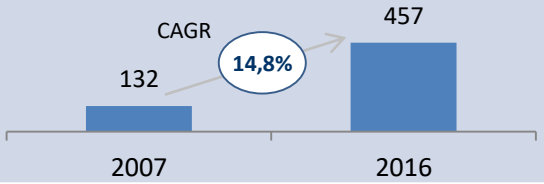
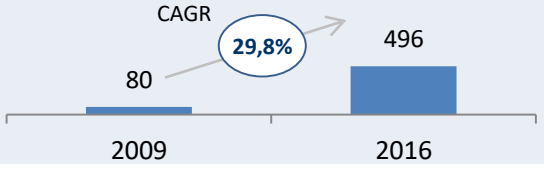
IPO

Características da Oferta

- Data: 8 de março de 2013
- Primária: R$ 39,6 milhões (63,8 %)
- Secundária: R$ 22,5 milhões (36,2 %)
- **Total: R$ 62,2 milhões**
- Distribuição
  - 81% Institucional
  - 19 % Varejo
- Bancos Coordenadores: Credit Suisse (Líder); Morgan Stanley, BTG Pactual e Itaú BBA

***A Senior realizou a Migração para o Novo Mercado em Ago/2017.**

IPO's (Diretas)

Companhia	Investimento BNDESPAR	IPO			Evolução ROL[1] (R$ MM)	Valor de Mercado[2]
		Ano	Segmento	Retorno		
bematech	1999	2007	NOVO MERCADO BM&FBOVESPA	IGPM + 57,3% a.a.		R$ 540 MM
TOTVS	2005	2006	NOVO MERCADO BM&FBOVESPA	TJLP + 67% a.a.		R$ 5.090 MM
senior solution	2005	2013	BOVESPA MAIS BM&FBOVESPA	TJLP + 18% a.a.		R$ 301 MM
ourofino saúde animal	2007	2014	NOVO MERCADO BM&FBOVESPA	TJLP + 12,6% a.a.		R$ 1,460 MM
LINX	2009	2013	NOVO MERCADO BM&FBOVESPA	TJLP + 33% a.a.		R$ 3.420 MM

CUSTOS DE EMISSÃO ESTÃO CONCENTRADOS NO AGENTE

Custos de Transação – Emissão Primária
% Valor Emitido

	Brasil	Chile	México
Títulos de Dívida	2,39%	2,74%	1,18%
Ações	4,39%	1,62%	3,93%

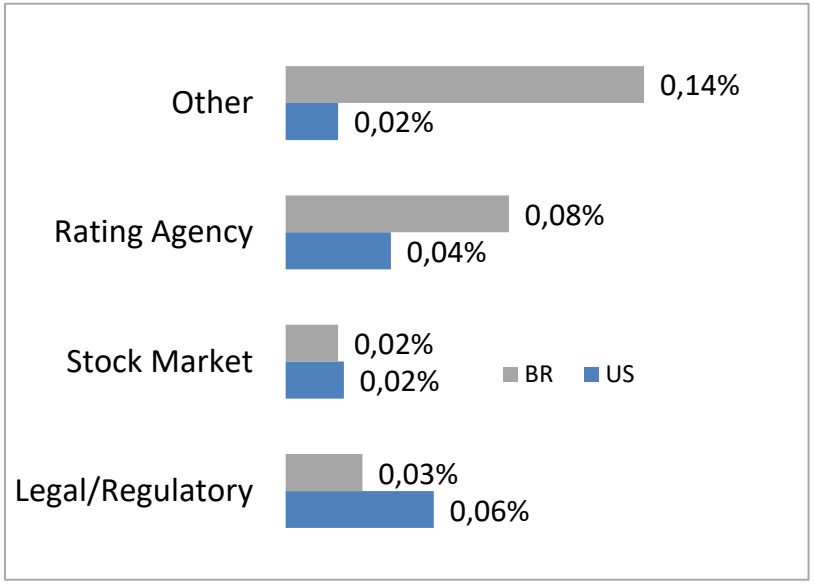
> Custos de transação no Brasil são relativamente elevados para emissões primárias.

> Relatório conjunto da B3 /CVM/ BNDES (2015):Os custos não estão concentrados nos registros ou em custos direto.

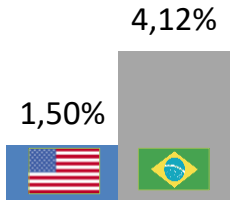
> Custos de *Underwriting* geralmente são elevados no Brasil (avaliação de especialistas).

Fonte: Estudo Sara Zervos – Banco Mundial (2005)

Custos de Emissão em IPO – Detalhamento dos custos ex-taxas de banco agente
%Valor da transação



Custos com o banco agente
% Valor da transação



BNDES O banco nacional do desenvolvimento

Obrigada