



Ministério da Fazenda

Boletim Informativo de Debêntures Incentivadas

(E Demais Instrumentos da Lei 12.431/2011)

Janeiro 2018

50ª Edição

Seprac

Secretaria de Promoção da Produtividade e Advocacia da Concorrência



Objetivo

Apresentar o número de projetos autorizados para captar recursos no mercado de capitais, bem como o número e o volume de emissões de debêntures incentivadas (artigos 1º e 2º da Lei nº 12.431, de 2011).

Em especial, analisa-se o mercado de debêntures incentivadas de infraestrutura, de acordo com a Legislação vigente.

**Características dos
Títulos e Valores
Mobiliários emitidos
sob o amparo da Lei nº
12.431, de 2011.**

Deve ser emitido entre janeiro de 2011 e dezembro 2030;

Prazo médio ponderado mínimo de 04 (quatro) anos - (calculado conforme Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 3.947, de 27.01.2011);

Remuneração por taxa de juros prefixada, vinculada a índice de preço ou à TR, vedada a pactuação total ou parcial de taxa de juros pós-fixada;

Vedação a recompra do papel pelo Emissor nos 02 (dois) primeiros anos após sua emissão e à liquidação antecipada por meio de resgate ou pré-pagamento;

Inexistência de compromisso de revenda assumido pelo comprador;

Prazo de pagamento periódico de rendimentos, se existente, com intervalos de, no mínimo, 180 dias;

Comprovação de que o ativo tenha sido negociado em mercados regulamentados de valores mobiliários;

Procedimento simplificado que demonstre o objetivo de alocar os recursos captados em projetos de investimento, inclusive os voltados à pesquisa, desenvolvimento e inovação (Art. 2º).

A Resolução CMN 4.476, de 11 de abril de 2016, passa a autorizar a possibilidade de liquidação antecipada das debêntures poderá ocorrer, a exclusivo critério da emissora, desde que atendidos, cumulativamente, os seguintes requisitos;

Após transcorridos, no mínimo, (04) quatro anos contados da data da emissão das debêntures; e

Haja previsão expressa no Instrumento de Escritura da Emissão e, se houver, no Certificado sobre a possibilidade de liquidação antecipada e sobre os critérios para determinação dos valores a serem pagos aos debenturistas em razão da referida liquidação.

Esta Resolução aplica-se somente às debêntures emitidas entre 12 de abril de 2016 e 31 de dezembro de 2017.

Instrução CVM 400 - Oferta Pública. Instrução CVM 476 - Oferta restrita da qual podem participar até 50 investidores qualificados;

Títulos referidos ao Art. 1º Lei 12.431/11 - Isentos de IR e IOF para não residentes. Recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

Títulos referidos ao Art. 2º Lei 12.431/11 - Isentos de IR e IOF para pessoas físicas residentes. Redução de dez pontos percentuais para pessoas jurídicas locais. Os investimentos captados deverão ser utilizados em infraestrutura.

O Decreto nº 8.874/2016, que regulamenta o benefício fiscal das DI's, contempla na atualidade sete setores: (i) Logística e Transporte; (ii) Mobilidade Urbana; (iii) Energia; (iv) Telecomunicações; (v) Radiofusão; (vi) Saneamento Básico; e (vii) Irrigação (art. 2º).

O artigo 2º da Lei nº 12.431/2011, regulamentado pelo Decreto nº 8.874/2016, instituiu as Debêntures Incentivadas de infraestrutura, que usufruem de benefícios tributários, e constituem um mecanismo de *funding* de longo prazo, via mercado de capitais, em alternativa às fontes tradicionais de financiamento de projetos de infraestrutura nos setores considerados prioritários pelo Governo.

Em janeiro de 2018, foram emitidas 02 (duas) debêntures de infraestrutura, vinculadas ao setor de Saneamento. O Volume total emitido no período foi de R\$ 268 milhões. O volume total de debêntures de infraestrutura emitido de 2012 até dezembro de 2017 foi de R\$ 28,9 bilhões.

Entre as emissões distribuídas por meio de Oferta Pública (Instrução CVM nº 400/2003) e Oferta Restrita (Instrução CVM nº 476/2009), a participação dos investidores pessoa física, alcançou o montante de R\$ 12,4 bilhões até janeiro de 2018, correspondendo a 43% das debêntures incentivadas de infraestrutura emitidas desde 2012.

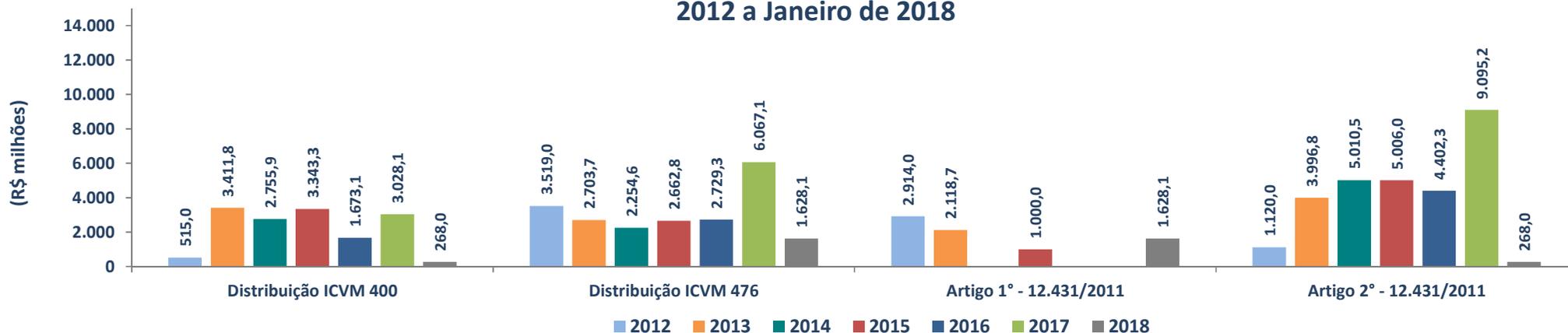
No mercado secundário, nos últimos 12 meses, a negociação de debêntures incentivadas foi superior ao de debêntures não incentivadas, sendo que no mês de janeiro as debêntures incentivadas apresentaram giro de 4,5% contra 1,1% das debêntures não incentivadas.

Com relação ao Índice de Debêntures ANBIMA (IDA), nos último 12 meses, o IDA-DI apresentou uma valorização de 10,9%, comparado a uma evolução de 8,9% do IDA-IPCA infraestrutura e 14,6% do IDA-IPCA ex-infraestrutura. Em relação ao risco, nos últimos 12 meses, IDA-IPCA Infraestrutura foi superior aos demais, devido a *Duration* mais longa da carteira, atingindo a uma taxa de risco na casa de 4,9%, enquanto o IDA-DI e o IDA-IPCA ex-infraestrutura atingiram respectivamente, 0,2% e 3,4%.

Quanto aos Fundos de Infraestrutura, o percentual médio de aplicação em debêntures até janeiro de 2018 foi de 83% nos Fundos de Renda Fixa, enquanto que nos Fundos em Cotas de Fundos e nos Fundos em Direitos Creditórios a participação das Cotas em Fundos Incentivados e dos Direitos Creditórios originados das Debêntures de Infraestrutura alcançou, respectivamente, 100% e 96% do Patrimônio Líquido (PL).

Quadro Resumo - Volume Debêntures Incentivadas - 2012 a Janeiro de 2018

DEBÊNTURES INCENTIVADAS	Volume em R\$ milhões							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Total
Distribuição ICVM 400 (1)	515,0	3.411,8	2.755,9	3.343,3	1.673,1	3.028,1	268,0	14.995,2
Distribuição ICVM 476 (2)	3.519,0	2.703,7	2.254,6	2.662,8	2.729,3	6.067,1	1.628,1	21.564,4
Total.....	4.034,0	6.115,5	5.010,5	6.006,1	4.402,4	9.095,2	1.896,1	36.559,6
Artigo 1º - 12.431/2011 (3)	2.914,0	2.118,7	0,0	1.000,0	0,0	0,0	1.628,1	7.660,8
Artigo 2º - 12.431/2011 (4)	1.120,0	3.996,8	5.010,5	5.006,0	4.402,3	9.095,2	268,0	28.898,8
Total.....	4.034,0	6.115,5	5.010,5	6.006,0	4.402,3	9.095,2	1.896,1	36.559,6

Volume - Debêntures Incentivadas
2012 a Janeiro de 2018

Fonte: Anbima e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Instrução CVM 400 – Oferta Pública

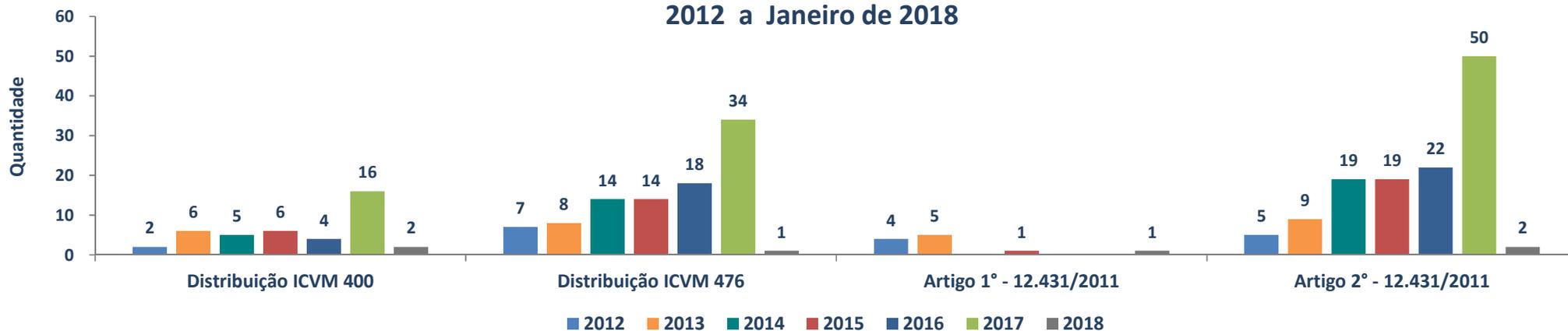
(2) Instrução CVM 476 – Oferta restrita da qual podem participar até 50 investidores qualificados.

(3) Títulos vinculados a investimento, referidos no artigo 1º da Lei 12.431, de 2011 – Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

(4) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Redução de dez pontos percentuais para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Quadro Resumo - Quantidade de Emissões Debêntures Incentivadas - 2012 a Janeiro de 2018

DEBÊNTURES INCENTIVADAS	Quantidade Emissões							Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Distribuição ICVM 400 (1)	2	6	5	6	4	16	2	41
Distribuição ICVM 476 (2)	7	8	14	14	18	34	1	96
Total.....	9	14	19	20	22	50	3	137
Artigo 1º - 12.431/2011 (3)	4	5	0	1	0	0	1	11
Artigo 2º - 12.431/2011 (4)	5	9	19	19	22	50	2	126
Total.....	9	14	19	20	22	50	3	137

Quantidade - Debêntures Incentivadas
2012 a Janeiro de 2018

Fonte: Anbima e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Instrução CVM 400 – Oferta Pública

(2) Instrução CVM 476 – Oferta restrita da qual podem participar até 50 investidores qualificados.

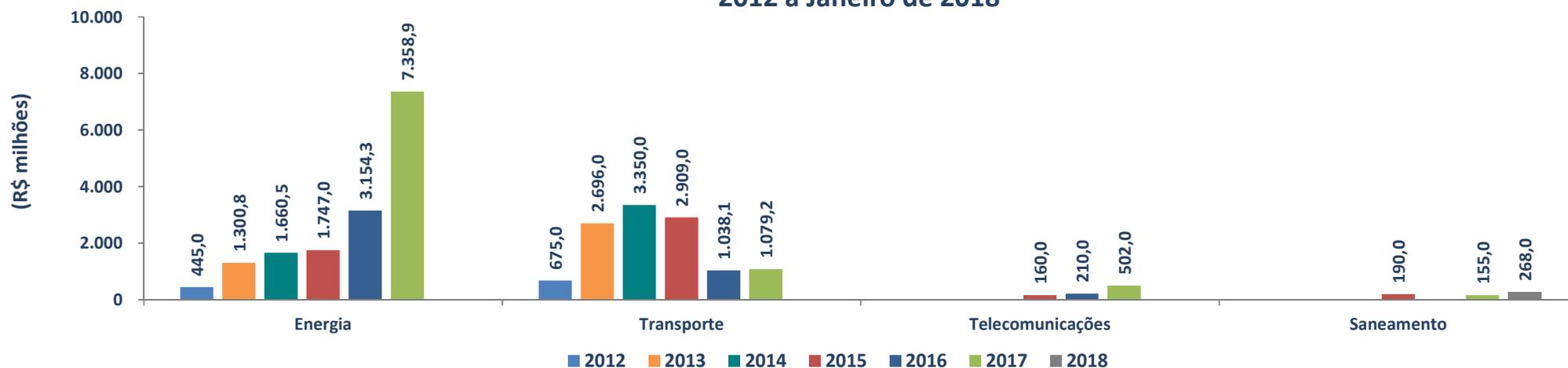
(3) Títulos vinculados a investimento, referidos no artigo 1º da Lei 12.431, de 2011 – Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

(4) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Redução de dez pontos percentuais para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Quadro Resumo - Volume de Emissão de Debêntures Incentivadas de Infraestrutura - 2012 a Janeiro de 2018
(Por Setor)

Setor da Debênture	Volume em R\$ milhões							Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Energia	445,0	1.300,8	1.660,5	1.747,0	3.154,3	7.358,9	0,0	15.666,5
Transporte	675,0	2.696,0	3.350,0	2.909,0	1.038,1	1.079,2	0,0	11.747,3
Telecomunicações	0,0	0,0	0,0	160,0	210,0	502,0	0,0	872,0
Saneamento	0,0	0,0	0,0	190,0	0,0	155,0	268,0	613,0
Total.....	1.120,0	3.996,8	5.010,5	5.006,0	4.402,4	9.095,1	268,0	28.898,8

Volume - Debêntures Incentivadas de Infraestrutura
2012 a Janeiro de 2018



Fonte: Anbima e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

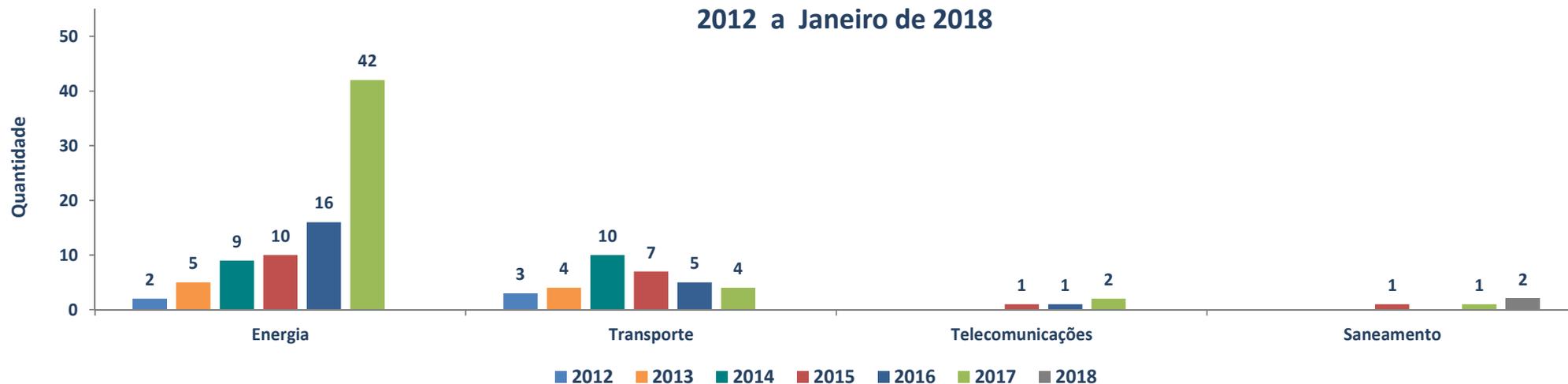
Nota:

Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Redução de dez pontos percentuais para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Quadro Resumo - Quantidade de Emissões de Debêntures Incentivadas de Infraestrutura - 2012 a Janeiro de 2018
(Por Setor)

Setor da Debênture	Quantidade							Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Energia	2	5	9	10	16	42	0	84
Transporte	3	4	10	7	5	4	0	33
Telecomunicações	0	0	0	1	1	2	0	4
Saneamento	0	0	0	1	0	1	2	4
Total.....	5	9	19	19	22	49	2	125

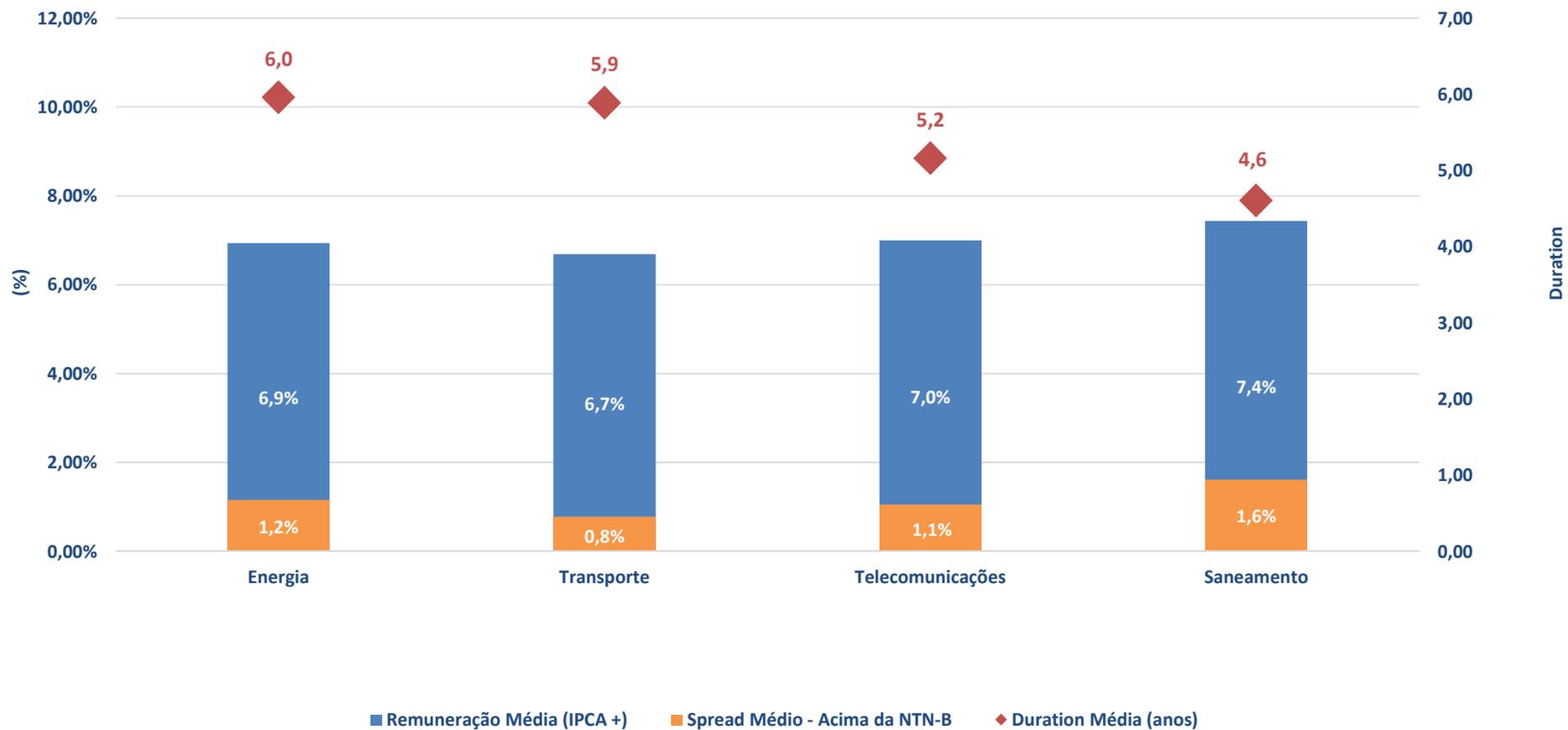
Quantidade - Debêntures Incentivadas
2012 a Janeiro de 2018



Fonte: Anbima e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

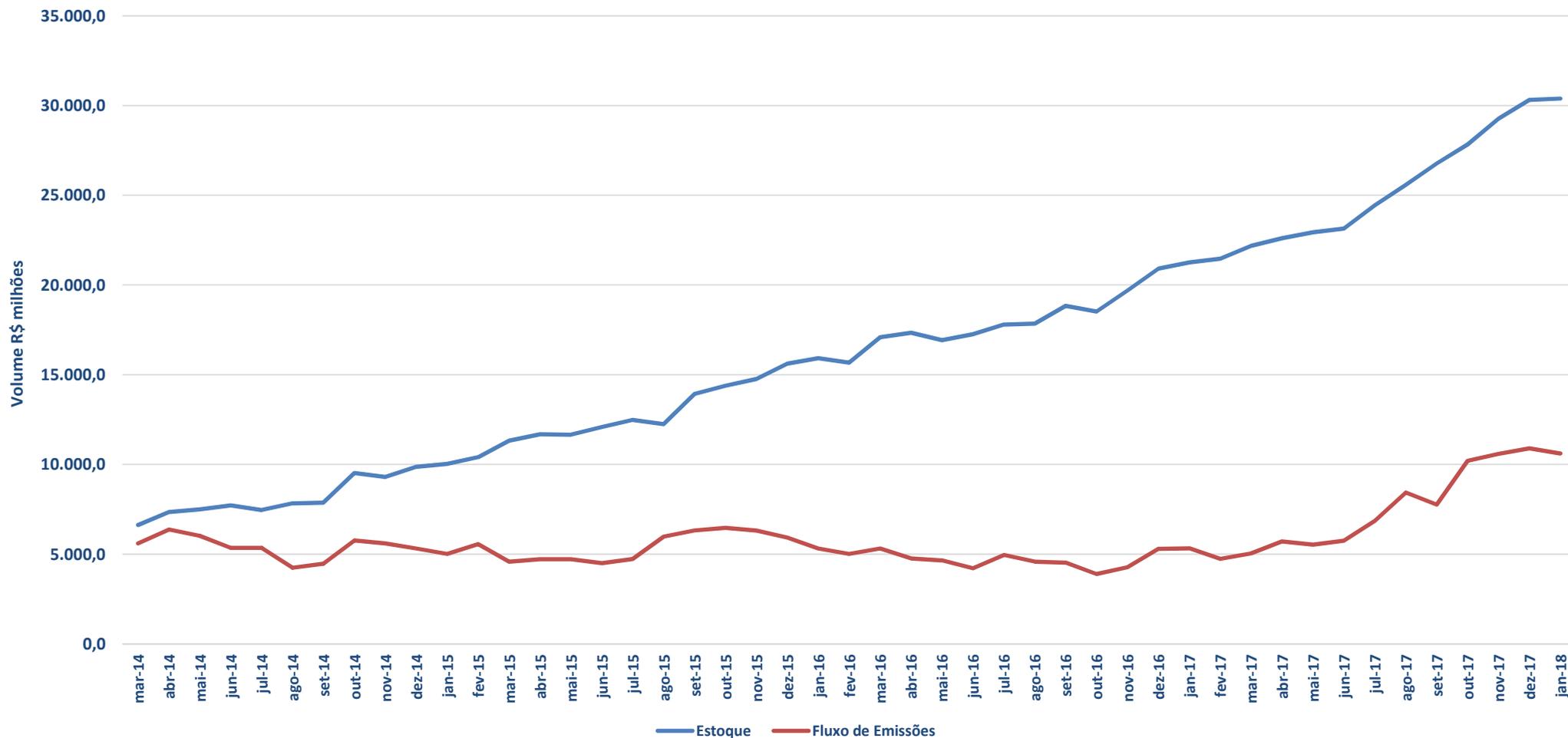
Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Redução de dez pontos percentuais para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Características - Remuneração, Spread e Duration - Mercado Primário
2012 a Janeiro/2018

Fonte: Anbima
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota: Duration de macaulay expressa em anos (252 d.u.)

Estoque e Fluxo - Debêntures de Infraestrutura
(Fluxo - Média Móvel últimos 12 meses)



Fonte: Anbima e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota: Somatório dos valores de emissão dos últimos 12 meses.

Emissão de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/2011 (Art. 1º)¹ - Não Residentes/2012

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Minerva S/A. - (vencimento antecipado)	BEEF13	20/06/2012	ICVM 476	10	450,0	Prefixado 16,95%	Alimentos	N/D	BB (bra) Fitch
Rio Canoas Energia S/A.	RCNE22	15/08/2012	ICVM 476	12	75,0	IPCA + 7,89%	UHE - Hidrelétricas	N/D	N/D
OGX Petróleo e Gás S/A. - (Em Recuperação Judicial)	OGXP11	28/09/2012	ICVM 476	10	2.025,0	Prefixado 10,50%	Petróleo e Gás	N/D	A+ (bra) Fitch
BR Malls Participações S.A. - (vencimento antecipado)	BRML13	17/12/2012	ICVM 476	11	364,0	Prefixado 13,49%	Centros Comerciais	N/D	AA+ (bra) Fitch
Total.....					2.914,0				

Emissão de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 1º)¹ - Não Residentes/2013

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Marfrig Global Foods S/A.	MRFG14	22/03/2013	ICVM 476	6	570,0	Prefixado 15,85%	Alimentos	N/D	AA+ (bra) Fitch
OAS S.A. - (Em Recuperação Judicial)	OAEP18 OAEP28	11/07/2013	ICVM 476	11	347,4 347,4	Prefixado 9,47%	Saneamento e Estaleiro	N/D	BB+sf (bra) Fitch
Centrad - Conc. Centro Adm. Distrito Federal S/A. - (vencimento antecipado)	CTRD11 CTRD21	11/07/2013	ICVM 476	5	50,0 50,0	IPCA + 7,97%	Imobiliário	N/D	N/D
LafargeHolcim (BRASIL) S/A	HOLC11	01/10/2013	ICVM 476	10	450,0	Prefixado 14%	Cimento	N/D	N/D
Raizen Energia S/A	RESA31	15/10/2013	ICVM 400	7	304,0	IPCA + 6,38%	Produção de Açúcar e Etanol	N/D	brAAA (S&P)
Total.....					2.118,7				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Títulos para investimentos referidos no Art. 1º da Lei 12.431/2011 - Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

Emissão de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 1º)¹ - Não Residentes/2015

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
AMBEV S/A	ABEV11	30/10/2015	ICVM 476	6	1.000,0	Prefixado 14,47%	Bebidas	N/D	brAAA (S&P)
Total.....					1.000,0				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Títulos para investimentos referidos no Art. 1º da Lei 12.431/2011 - Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

Emissão de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 1º)¹ - Não Residentes/2018

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Rede D'OR São Luiz S/A	HSLZA0	04/01/2018	ICVM 476	10	1.628,1	Prefixado 11,82%	Saúde	N/D	AA (bra) Fitch
Total.....					1.628,1				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Títulos para investimentos referidos no Art. 1º da Lei 12.431/2011 - Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2012

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Linhas de Transmissão de Montes Claros S/A.	LTMC12	15/08/2012	ICVM 476	17	12,9	25,0	IPCA + 8,75%	Energia	4,51%	N/D
Rumo Malha Norte S/A.	FERR18	25/09/2012	ICVM 476	8	5,7	160,0	Prefixado 10,10%	Transporte	N/D	A (bra) Fitch
Concessionária Sistema Anhanguera - Bandeirantes S/A	ANHB24	15/10/2012	ICVM 400	5	4,3	135,0	IPCA + 2,71%	Transporte	0,01%	brAAA (S&P)
Santo Antonio Energia S/A	SAES12	27/12/2012	IVAM 476	10	6,2	420,0	IPCA + 6,20%	Energia	3,11%	N/D
Concessionária Auto Raposo Tavares S/A	CART12	15/12/2012	ICVM 400	12	7,9	380,0	IPCA + 5,80%	Transporte	2,41%	A1 (br) Moody's
Total.....						1.120,0				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

(2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/2011 (Art. 2º)¹ – 2013

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating	
Interligação Elétrica do Madeira S/A.	IEMD12	18/03/2013	ICVM 476	12	7,0	350,0	IPCA + 5,50%	Energia	1,69%	N/D	
Concessionária Ecovias dos Imigrantes S/A.	ECOV12	15/04/2013	ICVM 400	7	5,9	200,0	IPCA + 3,80%	Transporte	0,00%	brAAA (S&P)	
	ECOV22										11
Concessionária Rodovias do Tietê S/A.	RDVT11	15/06/2013	ICVM 400	15	7,4	1.065,0	IPCA + 8,00%	Transporte	2,16%	Aa2 (br)- Moody's	
Jauru Transmissora de Energia S/A.	JAUR12	15/06/2013	ICVM 476	18	10,4	39,0	IPCA + 8,00%	Energia	2,29%	brAA- (S&P)	
Norte Brasil Transmissora de Energia	NRTB11	15/09/2013	ICVM 476	13	7,4	100,0	IPCA + 7,15%	Energia	1,55%	brAA+ (S&P)	
	NRTB21										7,4
CIA de Gás de São Paulo - Comgás	GASP23	15/09/2013	ICVM 400	5	3,7	269,3	IPCA + 5,10%	Energia	0,00%	Aa1 (br) Moody's	
	GASP33										7
Concessionária do Sistema Anhanguera - Bandeirantes S/A	ANHB15	15/10/2013	ICVM 400	5	4,5	450,0	IPCA + 4,88%	Transporte	(0,38)%	Aaa (br) Moody's	
Odebrecht Transport S/A	ODTR11	15/10/2013	ICVM 476	12	8,6	300,0	IPCA + 6,70%	Transporte	1,55%	A+ (bra) Fitch	
Termelétrica Pernambuco III S/A	TEPE11	15/11/2013	ICVM 400	12	5,0	75,0	IPCA + 9,11%	Energia	2,75%	AA+ (bra) Fitch	
	TEPE21										75,0
	TEPE31										75,0
	TEPE41										75,0
Total.....						3.996,8					

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

(2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2014

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Aeroportos Brasil - Viracopos S.A.	VRCP11	15/01/2014	ICVM 476	12	7,4	75,0	IPCA + 8,79%	Transporte	2,27%	AA- (bra) Fitch
	VRCP21					75,0				
	VRCP31					75,0				
	VRCP41					75,0				
Vale S/A	VALE18	10/02/2014	ICVM 400	7	5,5	600,0	IPCA + 6,46%	Transporte	(0,15)%	brAAA (S&P)
	VALE28			10	7,1	150,0	IPCA + 6,57%		(0,10)%	
	VALE38			12	8,1	100,0	IPCA + 6,71%		0,00%	
	VALE48			15	8,8	150,0	IPCA + 6,78%		0,00%	
Concessionária do Aeroporto Internacional de Guarulhos S/A	AGRU11	15/02/2014	ICVM 476	11	6,0	75,0	IPCA + 7,86%	Transporte	1,40%	AA (bra) Fitch
	AGRU21					75,0				
	AGRU31					75,0				
	AGRU41					75,0				
Santo Antônio Energia S/A.	STEN13	15/04/2014	ICVM 400	8	5,8	200,0	IPCA + 7,05%	Energia	0,85%	AA+ (bra) Fitch
	STEN23			10	6,7	500,0	IPCA + 7,49%		1,18%	
CPFL - Geração de Energia S/A	CPGE18	28/04/2014	ICVM 476	5	4,5	70,0	IPCA + 5,86%	Energia	(0,09)%	AA+ (bra) Fitch
Ferreira Gomes Energia S/A	FGEN13	15/06/2014	ICVM 400	14	7,9	210,9	IPCA + 6,47%	Energia	0,48%	AA+ (bra) Fitch
Transmissora Sul Brasileira de Energia S/A	TSBE12	15/09/2014	ICVM 476	14	8,2	77,6	IPCA + 6,80%	Energia	1,00%	AA+ (bra) Fitch
Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - Viaoeste S/A.	VOES25	15/09/2014	ICVM 476	5	4,4	150,0	IPCA + 5,67%	Transporte	0,00%	Aaa (br) Moody's
Santa Vitória do Palmar Holding S/A.	SVIT11	15/09/2014	ICVM 476	14	8,0	90,0	IPCA + 7,94%	Energia	1,92%	brAAA (S&P)
Rodonorte - Conces. de Rod. Integradas S/A	RDNT14	15/10/2014	ICVM 476	5	4,4	130,0	IPCA + 5,69%	Transporte	0,00%	Aaa (br) Moody's
Conces. do Sistema Anhanguera Bandeirantes S/A	ANHB16	15/10/2014	ICVM 400	5	4,4	545,0	IPCA + 5,43%	Transporte	(0,15)%	AA+ (bra) Fitch
Conces. do Aeroporto Internacional de Guarulhos S/A.	AGRU12	15/10/2014	ICVM 400	12	6,9	300,0	IPCA + 6,40%	Transporte	0,90%	AA+ (bra) Fitch
Conces. de Rodovias do Interior Paulista S/A	IVIA24	15/10/2014	ICVM 476	5	4,5	225,0	IPCA + 5,96%	Transporte	0,12%	Aa (br) Moody's
Supervia-Concessionaria de Transporte Ferroviário S/A	SPVI12	15/11/2014	ICVM 476	12	6,04	300,0	IPCA + 7,50%	Transporte	1,85%	AA- (bra) Fitch
Renova Eólica Participações S/A	RNEP11	15/11/2014	ICVM 476	11	5,40	73,0	IPCA + 7,61%	Energia	1,40%	AA- (bra) Fitch
	RNEP21				5,50	73,0	IPCA + 7,87%		1,65%	

Continuação – 2014

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Engie Brasil Energia S/A	TBLE15	15/12/2014	ICVM 476	10	7,09	165,0	IPCA + 6,30%	Energia	0,00%	AAA (bra) Fitch
Empresa de Energia Cachoeira Caldeirão S/A	CADR13	15/12/2014	ICVM 476	16	9,20	156,5	IPCA + 7,27%	Energia	1,40%	AA (bra) Fitch
Linhas de Taubaté Transmissora de Energia S/A	LTTE14	15/12/2014	ICVM 476	15	7,90	44,5	IPCA + 7,88%	Energia	1,50%	AA+ (bra) Fitch
Autopista Planalto Sul S/A	APPS12	15/12/2014	ICVM 476	11	7,50	100,0	IPCA + 8,17%	Transporte	1,70%	brAAA (S&P)
Total.....						5.010,5				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

- (1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.
- (2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2015

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
MRS Logística S/A	MRSL17	15/02/2015	ICVM 400	7	5,54	336,3	IPCA + 5,98%	Transporte	0,00%	brAA+ (S&P)
	MRSL 27			10	7,07	214,4	IPCA + 6,42%		0,50%	
Salus Infraestrutura Portuária S/A	SAIP11	15/03/2015	ICVM 400	10	5,48	320,9	IPCA + 6,79%	Transporte	0,50%	AA+sfi (br) Moody's
Rodovias Integradas do Oeste S/A	RVIO14	15/04/2015	ICVM 476	5	4,54	190,0	IPCA + 6,38%	Transporte	0,15%	Aa1 (br) Moody's
Alupar Investimentos S/A	APAR16	15/04/2015	ICVM 476	6	4,60	250,0	IPCA + 7,33%	Energia	0,90%	AA+ (bra) Fitch
VLI Multimodal S/A	VLIM11	15/06/2015	ICVM 476	5	4,38	232,4	IPCA + 6,88%	Transporte	0,30%	AA (bra) Fitch
Geradora Eólica Bons Ventos da Serra I S/A	GLIC11	15/06/2015	ICVM 476	12	7,35	10,3	IPCA + 9,43%	Energia	3,00%	brBBB (S&P)
Ultrafertil S/A	ULFT11	15/06/2015	ICVM 476	12	6,40	115,0	IPCA + 9,06%	Transporte	1,50%	AA (bra) Fitch
CIA de Saneamento do Tocantins - Saneatins	SNTI13	26/06/2015	ICVM 476	7	4,40	50,0	IPCA + 10,33%	Saneamento	3,00%	Aa2 (br) Moody's
	SNTI23						140,0		IPCA + 10,33%	
Concessionária Rodovias dos Lagos S/A	RDLA12	15/07/2015	ICVM 476	5	4,29	150,0	IPCA + 7,34%	Transporte	0,14%	Aa2 (br) Moody's
Ventos de São Tome Holding S/A	TOME12	15/07/2015	ICVM476	12	6,30	89,0	IPCA + 8,86%	Energia	1,70%	AA (bra) Fitch
Vale S/A	VALE19	15/08/2015	ICVM 400	5	4,37	800,0	IPCA + 6,62%	Transporte	0,50%	A (bra) Fitch
	VALE29			7	5,74	550,0	IPCA + 6,63%		0,50%	
Chapada do Piauí Holding S/A	CHPA11	15/08/2015	ICVM 476	14	7,90	100,0	IPCA + 9,22%	Energia	1,75%	brAA (S&P)
EDP Energias do Brasil S/A	ENBR24	15/09/2015	ICVM 400	6	4,10	179,9	IPCA + 8,32%	Energia	1,00%	Aa3 (br) Moody's
	ENBR34			9	5,90	48,1	IPCA + 8,26%		1,00%	
Ventos de São Tito Holding	VNTT11	15/09/2015	ICVM 476	13	5,71	111,0	IPCA + 9,24%	Energia	1,70%	AA (bra) Fitch
NC Energia S/A	NCEN11	01/10/2015	ICVM 476	10	5,70	31,6	IPCA + 7,89%	Energia	0,60%	Aa1 (br) Moody's
Centrais Eólicas Caetité S/A	CAET12	15/10/2015	ICVM 476	13	6,20	33,5	IPCA + 9,31%	Energia	1,80%	AA- (bra) Fitch
Copel Telecomunicações S/A	CTEL11	31/10/2015	ICVM 476	9	6,00	160,0	IPCA + 7,96%	Telecomunicações	0,60%	AA+ (bra) Fitch
AES Tietê S/A	TIET34	15/12/2015	ICVM 400	5	4,20	301,8	IPCA + 8,43%	Energia	1,50%	Aa2 (br) Moody's

Continuação – 2015

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
CIA de Gás de São Paulo - Congás	GASP14	15/12/2015	ICVM 400	5	4,36	269,6	IPCA + 7,14%	Energia	(0,30)%	AA+ (bra) Fitch
	GASP24			7	5,35	242,4	IPCA + 7,48%		0,00%	
	GASP34			10	6,77	79,9	IPCA + 7,36%		0,00%	
Total.....						5.006,1				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

- (1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.
- (2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2016

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Voltalia S. M. do Gostoso Participações S/A	VTLA11	08/03/2016	ICVM 476	13	5,50	57,0	IPCA + 8,19%	Energia	2,00%	AA (bra) Fitch
EDP Energias do Brasil S/A	ENBR15	22/03/2016	ICVM 476	6	4,50	250,0	IPCA + 8,34%	Energia	1,70%	A2 (br) Moody's
Algar Telecom S/A	ALGA15	15/05/2016	ICVM 476	6	4,55	210,0	IPCA + 7,73%	Telecomunicações	1,40%	brAA- (S&P)
Matrincha Transmissora de Energia (TP Norte) S/A.	TPNO12	15/05/2016	ICVM 476	13	7,60	180,0	IPCA + 7,58%	Energia	1,50%	AAA (bra) Fitch
Autopista Fernão Dias S/A	APFD14	15/05/2016	ICVM 476	10	7,16	65,0	IPCA + 7,53%	Transporte	1,70%	AAA (bra) Fitch
Eólica Serra das Vacas Holding S/A	EOVC11	15/06/2016	ICVM 476	12	5,32	23,0	IPCA + 8,37%	Energia	2,30%	AA+ (bra) Fitch
	EOVC21			14	7,74	45,0	IPCA + 8,58%		2,50%	
Engie Brasil Energia S/A	TBLE16	15/07/2016	ICVM 476	7	5,00	246,6	IPCA + 6,26%	Energia	0,08%	AA+ (bra) Fitch
	TBLE26			10	5,00	353,4	IPCA + 6,25%		0,00%	
CTEEP-CIA Energia Paulista S/A	CTEE14	15/07/2016	ICVM476	5	4,40	148,3	IPCA + 6,04%	Energia	(0,10)%	AA+ (bra) Fitch
VLI Operações Portuárias S/A	VLIO11	15/08/2016	ICVM 476	5	4,40	175,0	IPCA + 6,05%	Transporte	0,00%	AA+ (bra) Fitch
Companhia Energética do Maranhão - Cemar	CEMA17	15/10/2016	ICVM 400	5	4,48	155,0	IPCA + 5,48%	Energia	(0,35)%	brAA- (S&P)
	CEMA27			7	5,96	115,0	IPCA + 5,54%		(0,25)%	
CPFL - Geração de Energia S/A	CPGE19	17/10/2016	ICVM 476	5	4,48	50,0	IPCA + 5,48%	Energia	(0,40)%	N/D
Coelba - Estado da Bahia	CEEB29	15/10/2016	ICVM 476	5	4,20	100,0	IPCA + 6,75%	Energia	0,40%	AA- (bra) Fitch
TCP-Terminal de Contêineres de Paranaguá S/A	TCPA31	15/10/2016	ICVM 400	6	4,60	428,1	IPCA + 7,28%	Transporte	1,80%	AA- (bra) Fitch
Rodonorte - Conces. de Rodovias Integradas S/A	RDNT15	15/11/2016	ICVM 476	5	4,37	100,0	IPCA + 6,06%	Transporte	0,00%	brAA- (S&P)
Conces. de Rodovias do Oeste de São Paulo - Viaoeste	VOES16	15/11/2016	ICVM 476	5	4,33	270,0	IPCA + 6,3%	Transporte	0,10%	Aa1 (br) Moody's
AES Tietê S/A	TIET15	15/11/2016	ICVM 476	7	5,80	180,0	IPCA + 6,54%	Energia	0,25%	AA+ (bra) Fitch
Celpa - Estado do Pará	CLPP13	15/12/2016	ICVM 400	5	4,38	199,1	IPCA + 6,70%	Energia	0,40%	A+ (bra) Fitch
	CLPP23			7	5,76	100,9	IPCA + 6,87%		0,65%	
Windepar Holding S/A	WDPR11	15/12/2016	ICVM 476	12	6,90	67,5	IPCA + 7,63%	Energia	1,40%	AA+ (bra) Fitch
Marechal Rondon Energia S/A	MRHL12	15/12/2016	ICVM 476	9	6,40	15,0	IPCA + 8,00%	Energia	1,71%	N/D

Continuação – 2016

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
CIA de Gás de São Paulo - Comgás	GASP15	15/12/2016	ICVM 400	7	5,90	675,0	IPCA + 5,87%	Energia	(0,50)%	brBB (S&P)
TSLE-Sul Litorânea Energia S/A	TSLE11	15/12/2016	ICVM 476	14	7,10	150,0	IPCA + 7,57%	Energia	1,40%	A+ (bra) Fitch
Calango 6 Energia Renovável S/A	CLNG11	27/12/2016	ICVM 476	12	6,48	43,5	IPCA + 8,73%	Energia	2,50%	AA+ (bra) Fitch
Total.....						4.402,4				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

- (1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.
- (2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2017

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Baraúnas II Energética S/A	BAUR11	15/01/2017	ICVM 476	10	4,11	8,8	IPCA + 7,96%	Energia	2,00%	N/D
Banda de Couro Energética S/A	BNDC11	15/01/2017	ICVM 476	10	4,11	14,5	IPCA + 7,96%	Energia	2,00%	N/D
Paranaíba Energia S/A	PRTE12	15/01/2017	ICVM 476	11	5,26	120,0	IPCA + 6,90%	Energia	1,50%	A+ (bra) Fitch
Extremoz Transmissora Nordeste - ETN S/A	EXTZ11	15/01/2017	ICVM 476	12	7,58	168,0	IPCA + 7,03%	Energia	1,80%	AA (bra) Fitch
CIA Energética de Pernambuco - Celpe	CEPE27	15/01/2017	ICVM 476	5	4,31	90,0	IPCA + 6,18%	Energia	0,80%	AA (bra) Fitch
Rio Grande Energia S/A	RIGE18	15/02/2017	ICVM 476	7	5,54	130,0	IPCA + 5,35%	Energia	0,05%	AAA (bra) Fitch
CIA Piratininga de Força e Luz	CPFP18	15/02/2017	ICVM 476	7	5,55	60,0	IPCA + 5,29%	Energia	(0,10)%	AA (bra) Fitch
CTEEP-CIA Energia Paulista S/A	CTEE15	15/02/2017	ICVM 400	7	5,90	300,0	IPCA + 5,04%	Energia	(0,24)%	AAA (bra) Fitch
Algar Telecom S/A	ALGA26	15/03/2017	ICVM 400	7	5,68	282,0	IPCA + 6,87%	Telecomunicações	1,50%	AA- (bra) Fitch
Potami Energia S/A	PTMI11	15/03/2017	ICVM 476	10	4,33	42,4	IPCA + 7,38%	Energia	2,00%	AA (bra) Fitch
Ventos de São Clemente Holding S/A	VSCL11	15/04/2017	ICVM 476	14	6,40	180,0	IPCA + 8,00%	Energia	2,56%	AA (bra) Fitch
Complexo Morrinhos Energias Renováveis S/A	CXER12	15/04/2017	ICVM 476	11	6,19	102,5	IPCA + 7,06%	Energia	1,85%	AA+ (bra) Fitch
Ventos de São Jorge Holding S/A	VSJH11	05/05/2017	ICVM 476	11	6,84	45,0	IPCA + 9,00%	Energia	2,70%	AA (bra) Fitch
Itarema Geração de Energia S/A	ITGE13	15/05/2017	ICVM 476	12	5,98	111,8	IPCA + 7,81%	Energia	2,10%	AAA (bra) Fitch
Ventos de São Vicente Energias Renováveis S/A	VTSS11	15/06/2017	ICVM 476	7	5,80	100,0	IPCA + 5,47%	Energia	(0,20)%	AA+ (bra) Fitch
Energisa S/A	ENGI18	15/06/2017	ICVM 476	5	4,44	197,6	IPCA + 5,60%	Energia	0,00%	AA (bra) Fitch
	ENGI28			7	5,86	177,4	IPCA + 5,66%		0,10%	
Eólica Serra das Vacas Holding II S/A	EVOL11	15/06/2017	ICVM 476	14	6,77	48,0	IPCA + 7,31%	Energia	2,20%	Aa1 (br) Moody's
CPFL Energias Renováveis S/A	ERSA17	15/07/2017	ICVM 476	5	4,40	250,0	IPCA + 5,62%	Energia	0,00%	AA+ (bra) Fitch
Concessionária Sistema Anhanguera Bandeirantes S/A	ANHB18	15/07/2017	ICVM 476	5	4,41	716,5	IPCA + 5,47%	Transporte	0,20%	AA+ (bra) Fitch
Copel Telecomunicações S/A	CTEL12	15/07/2017	ICVM 476	5	4,41	220,0	IPCA + 5,43%	Telecomunicações	0,70%	AA+ (bra) Fitch
Nascentes do Xingu S/A	NASX13	15/07/2017	ICVM 476	7	5,46	155,0	IPCA + 6,17%	Saneamento	1,25%	AA (bra) Fitch
Petróleo Brasileiro S/A - Petrobras	PETR15	15/08/2017	ICVM 476	5	4,55	301,0	IPCA + 4,72%	Energia	0,05%	AA+ (bra) Fitch
	PETR25			7	6,02	1.089,9	IPCA + 5,21%		0,30%	
Salus Infraestrutura Portuária S/A	SAIP12	15/08/2017	ICVM 400	7	4,30	31,2	IPCA + 5,75%	Transporte	1,00%	AA+ (bra) Fitch
Lagoa 1 Energia Renovável S/A	LGEM11	15/09/2017	ICVM 476	12	7,25	46,2	IPCA + 7,33%	Energia	2,50%	AAA (bra) Fitch

Continuação – 2017

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Transmissora Aliança de Energia S/A	TAES14	15/09/2017	ICVM 400	7	5,20	255,0	IPCA + 4,41%	Energia	(0,20)%	AAA (bra) Fitch
	PALF18			5	4,57	213,8	IPCA + 4,42%		0,00%	
Cia. Paulista de Força e Luz	PALF28	15/09/2017	ICVM 400	7	5,89	355,7	IPCA + 4,66%	Energia	0,00%	brAA- (S&P)
	PALF38			10	7,43	130,5	IPCA + 5,05%		0,26%	
CIA Energética do RN - Cosern	CSRN17	15/10/2017	ICVM 400	5	4,45	271,4	IPCA + 4,64%	Energia	0,25%	brAA- (S&P)
	CSRN27			7	5,95	98,6	IPCA + 4,91%		0,35%	
Rodonorte - Conces. De Rodovias Integradas S/A	RDNT26	15/10/2017	ICVM 476	4	4,00	170,0	IPCA + 4,50%	Transporte	0,10%	brAA+ (S&P)
Arteris S/A	ARTR35	15/10/2017	ICVM 400	7	5,67	161,5	IPCA + 5,09%	Transporte	0,50%	AA- (bra) Fitch
	ENGI19			5	4,57	61,8	IPCA + 4,49%		0,10%	
Energisa S/A	ENGI29	15/10/2017	ICVM 400	7	6,10	11,5	IPCA + 4,71%	Energia	0,20%	AA+ (bra) Fitch
	ENGI39			10	8,05	21,4	IPCA + 5,11%		0,35%	
CIA de Gás de São Paulo - Comgás	GASP16	15/10/2017	ICVM 476	7	6,16	400,0	IPCA + 4,33%	Energia	0,20%	A- (bra) Fitch
LIGHT Serviços de Eletricidade S/A	LIGHA3	15/10/2017	ICVM 400	5	4,34	458,7	IPCA + 7,44%	Energia	2,90%	AAA (bra) Fitch
Ventos de Santo Estevão Holding S/A	VSEH11	15/10/2017	ICVM 476	15	7,57	160,0	IPCA + 6,98%	Energia	2,00%	AA+ (bra) Fitch
Omega Energia e Implantação 2 S/A	OMNG12	15/10/2016	ICVM 476	12	5,83	220,0	IPCA + 7,11%	Energia	2,00%	AA+ (bra) Fitch
Equatorial Energia S/A	EQTL22	15/11/2017	ICVM 476	7	6,50	104,5	IPCA + 5,77%	Energia	0,75%	A+ (bra) Fitch
Esperanza Transmissora de Energia S/A	SPRZ11	15/11/2017	ICVM 476	13	6,13	87,0	IPCA + 6,80%	Energia	1,75%	AA+ (bra) Fitch
Odoya Transmissora de Energia S/A	ODYA11	15/11/2017	ICVM 476	14	6,40	74,0	IPCA + 6,80%	Energia	1,75%	AA+ (bra) Fitch
Belo Monte Transmissora Energia SPE S/A	BLMN12	15/11/2017	ICVM 476	14	6,84	580,0	IPCA + 7,14%	Energia	2,10%	AA+ (bra) Fitch
Cia Energética do Ceará-Coelce	CEAR25	15/12/2017	ICVM 476	7	5,48	150,0	IPCA + 6,00%	Energia	0,80%	AAA (bra) Fitch
Enel Green Power Manicoba Eolica S/A	EGME11	15/12/2017	ICVM 476	11	5,13	10,8	IPCA + 7,62%	Energia	N/D	AA- (bra) Fitch
Enel Green Power Damascena Eolica S/A	ENDE11	15/12/2017	ICVM 476	12	5,20	11,3	IPCA + 7,62%	Energia	N/D	AA (bra) Fitch
Cantareira Transmissora de Energia S/A	CTRR11	15/12/2017	ICVM 476	15	6,19	100,0	IPCA + 6,91%	Energia	1,65%	AA+ (bra) Fitch
Total.....						9.095,1				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

(2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2018

Titular	Ativo	Data Emissão	Distribuição	Prazo (anos)	Duration ² (anos)	Volume (R\$ milhões)	Remuneração	Setor	Spread NTN-B	Rating
Cia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa	CSMGA1	15/01/2018	ICVM 400	6	3,94	187,4	IPCA + 5,06%	Saneamento	0,30%	AA (bra) Fitch
	CSMGA2			8	4,82	80,6	IPCA + 5,27%		0,50%	
Total.....						268,0				

Fonte: Anbima, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.

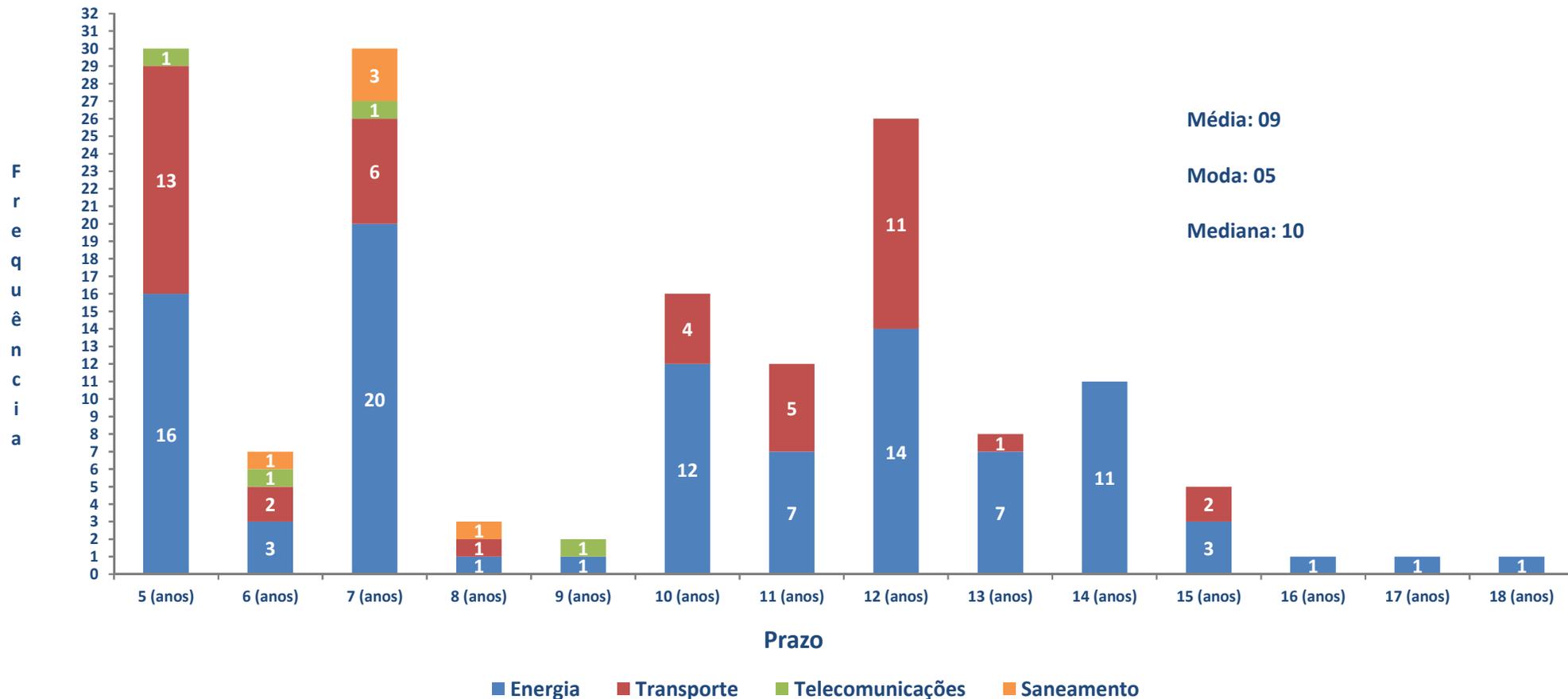
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

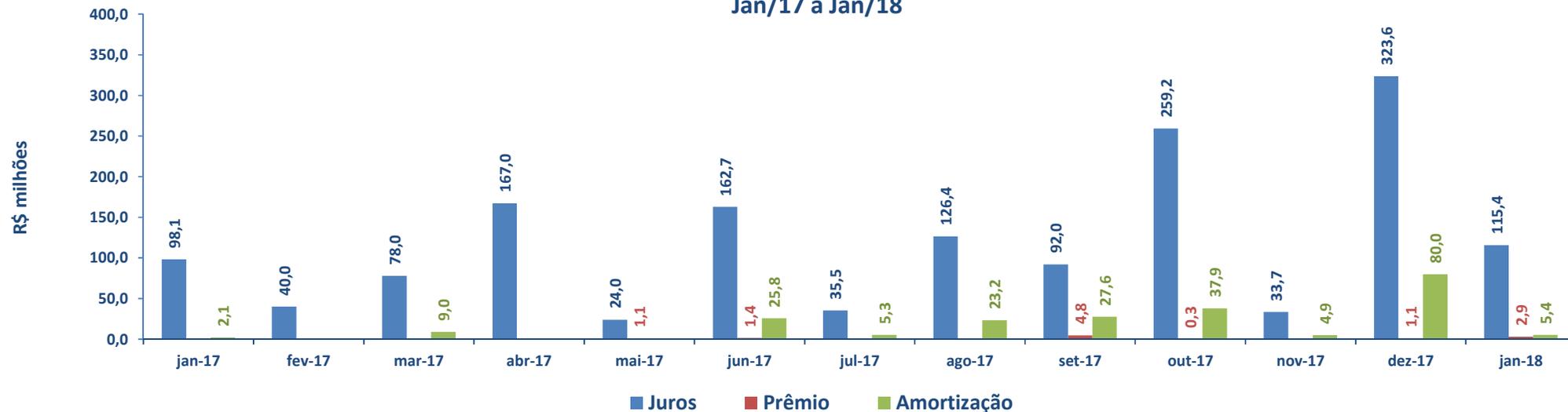
(2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Prazos de Vencimento - Debêntures de Infraestrutura por Série Emitida
(em anos)
Art. 2º Lei nº 12.431/2011
2012 a Janeiro de 2018

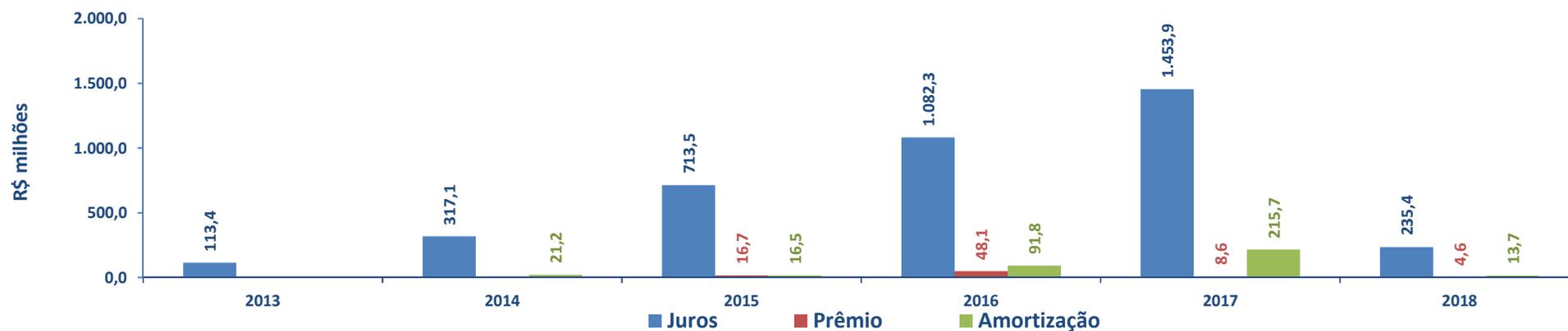


Fonte: Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

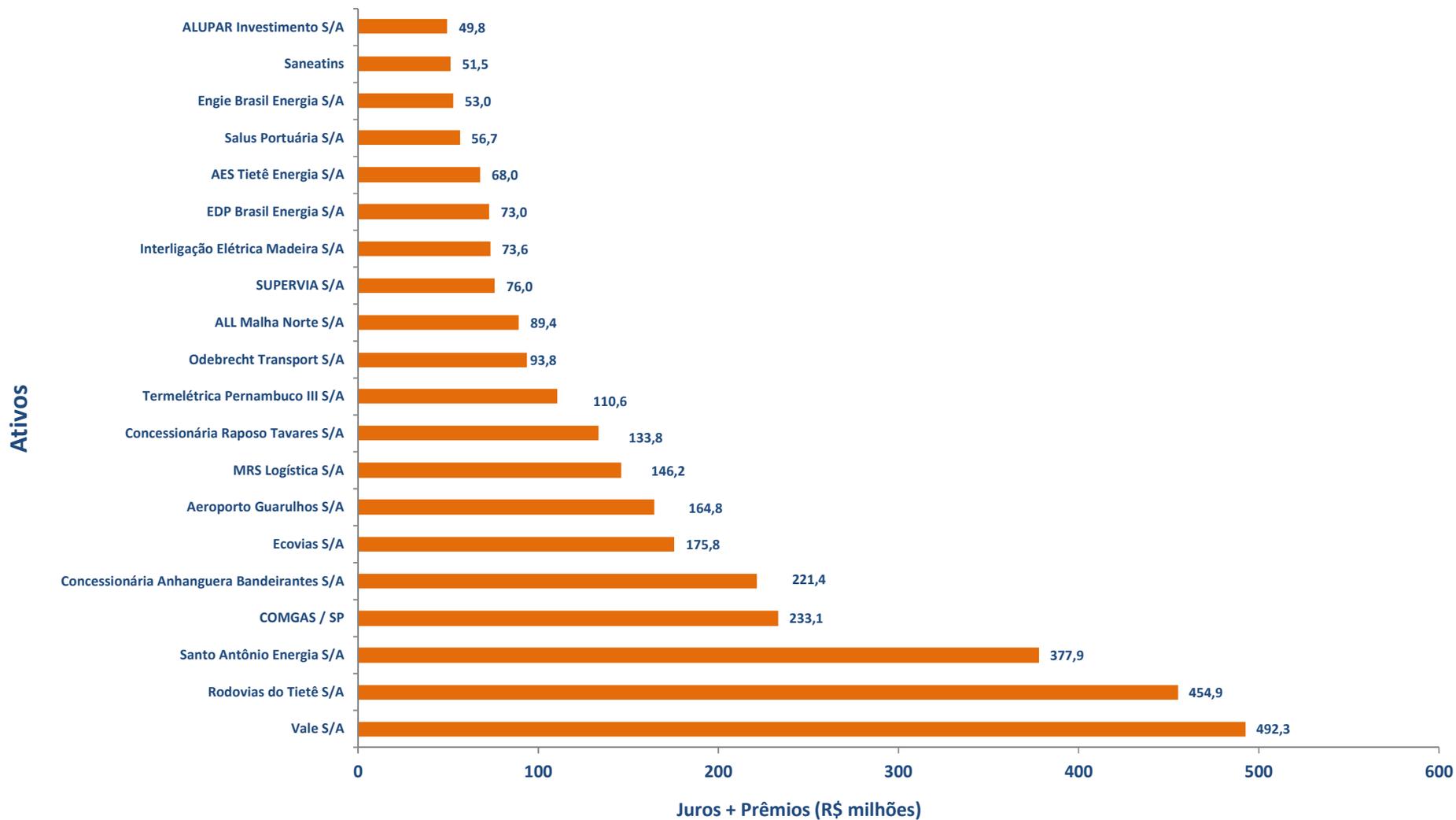
Pagamento de Juros, Prêmios e Amortização - Debêntures de Infraestrutura
Jan/17 a Jan/18



Pagamento de Juros, Prêmios e Amortização (por ano) - Debêntures de Infraestrutura
2013 a Janeiro de 2018

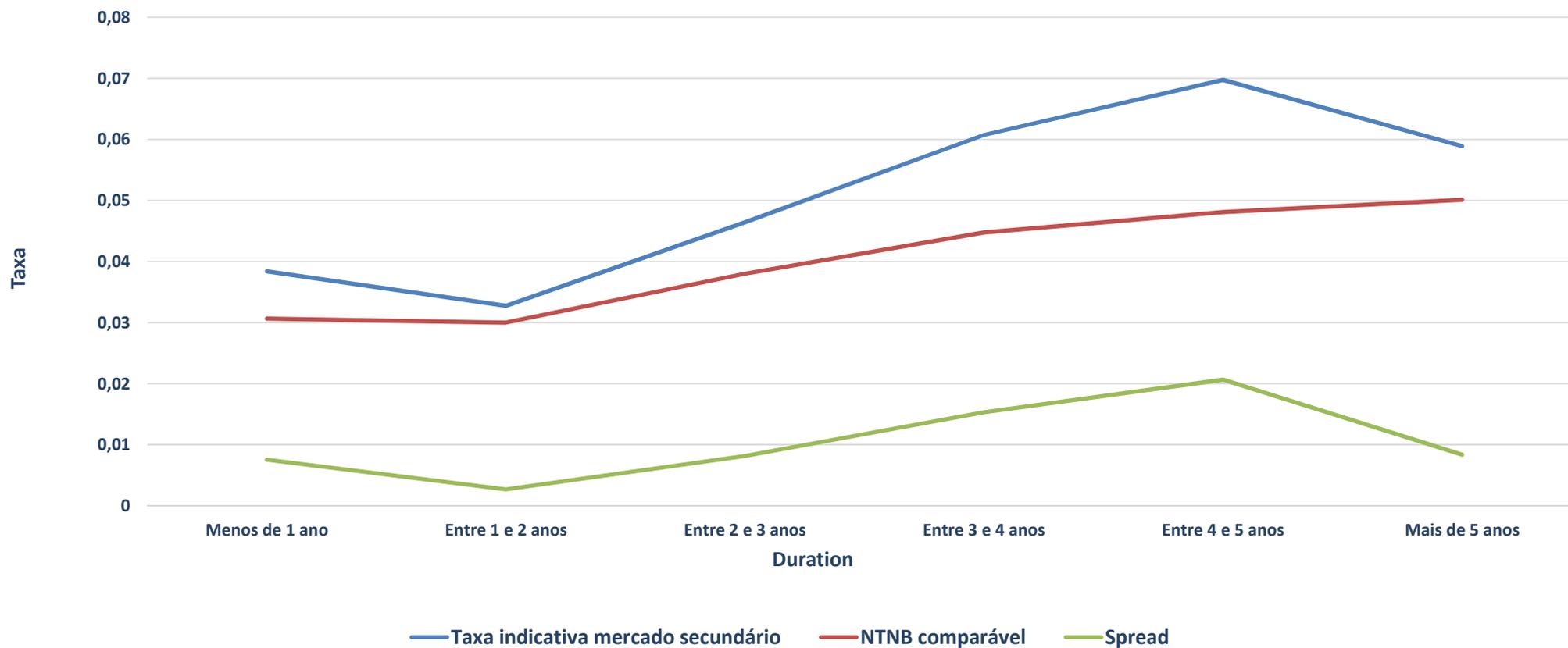


20 Ativos com maior fluxo de Pagamento de Juros e Prêmios - Art. 2º Lei nº 12.431/2011 - (R\$ milhões)
Janeiro/2013 a Janeiro/2018



Curva Spread sobre NTN-B Comparável - (Mercado Secundário - 04 trimestre 2017)

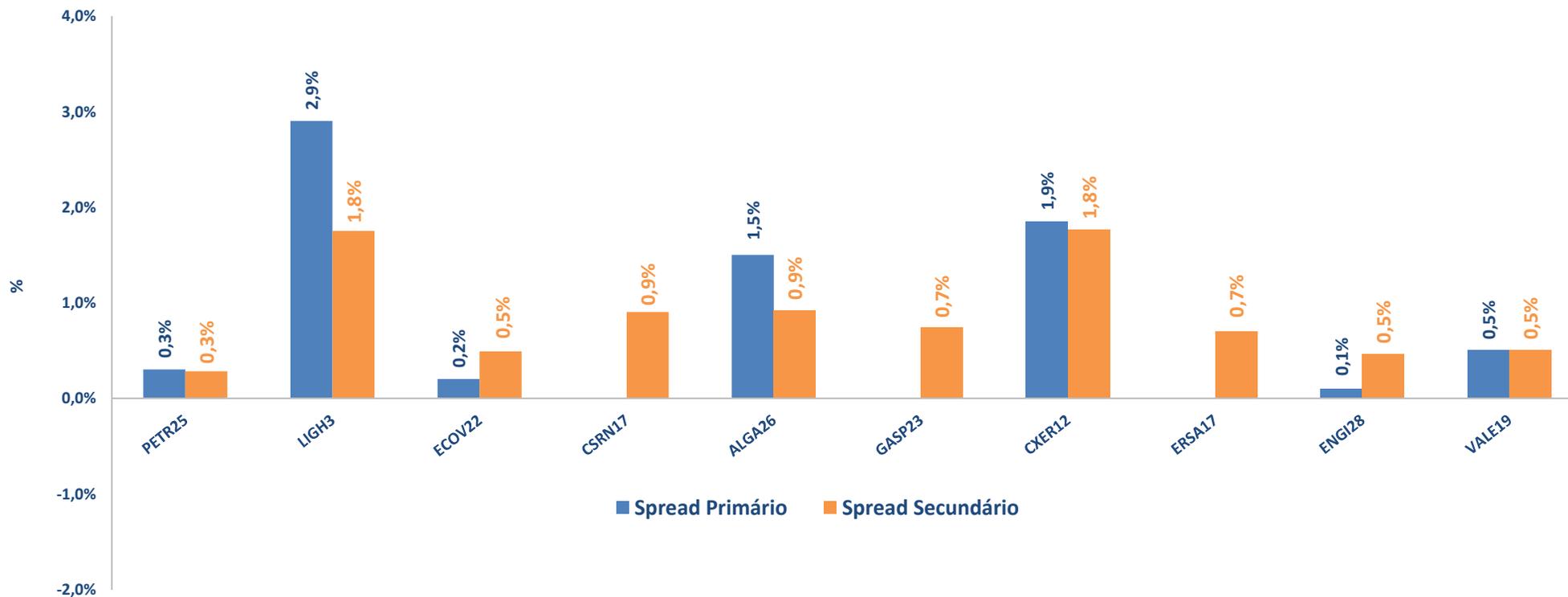
Debêntures de Infraestrutura



Fonte: Anbima
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Mercado Primário¹ vs. Mercado Secundário² - Comparativo de Taxas - (Spread)

(Critério Utilizado para Elaboração do Gráfico - 10 Ativos mais Negociados por Volume no mês)



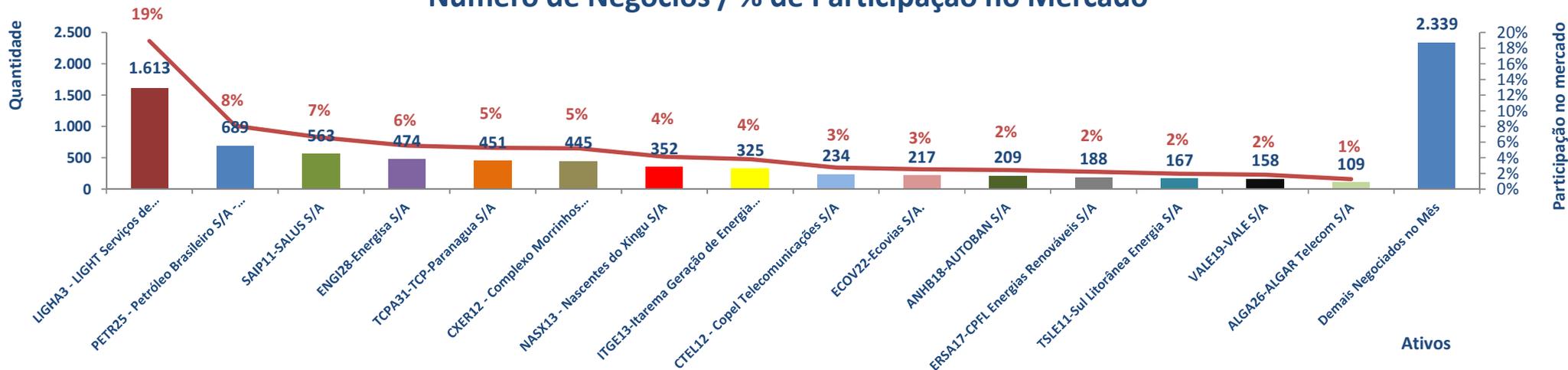
Rating: (AAA) ECOV22, VALE19 (AA+) PETR25, GASP23, CXER12, ENGI28 (AA-) CSRN17, ALGA26 (AA) ERS17 (A-) LIGH3

Fonte: Anbima, Cetip
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

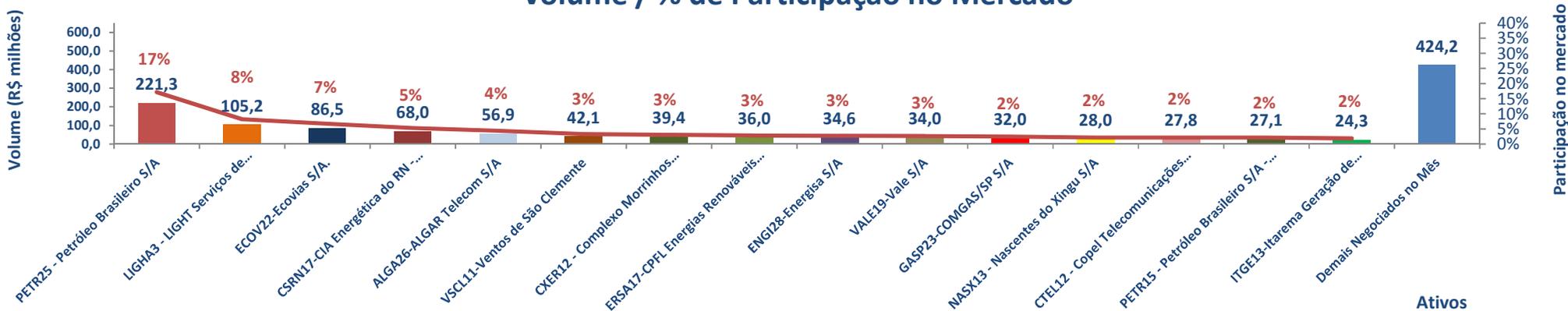
Nota:
(1) Taxa final de *bookbuilding*.
(2) Taxa observada no secundário considerando o prêmio médio sobre NTN-B de *duration* equivalente para negociações entre os dias 02/01 a 31/01/2018.

Mercado Secundário - Quantidade e Volume Negociado - Janeiro 2018
Debêntures Infraestrutura - Lei 12.431/2011
15 Ativos mais Negociados no Mês

Número de Negócios / % de Participação no Mercado



Volume / % de Participação no Mercado



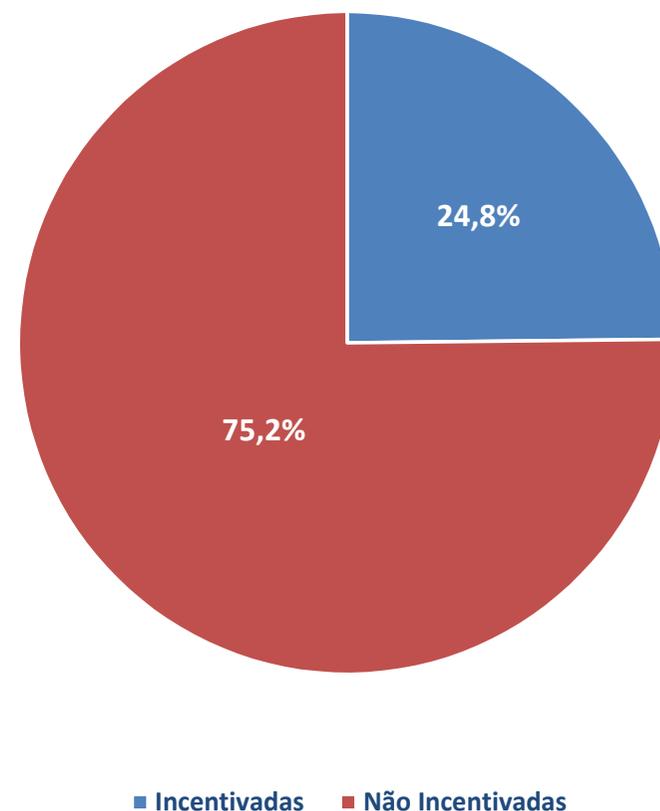
Fonte: Cetip
 Elaborado pela COGTS/Seprac/MF
 Nota: Inclui as negociações Intra-grupo e Extra-grupo

Mercado Secundário de Debêntures - Volume Negociado e Giro

(R\$ milhões)

Período	Volume Negociado ¹						Total Volume Debêntures
	Debêntures Não Incentivadas			Debêntures Incentivadas Lei 12.431/11 ²			
	Debêntures Volume	Estoque Mercado	Giro (Volume/Estoque)	Debêntures Volume	Estoque Mercado ³	Giro (Volume/Estoque)	
2016/01	2.188,1	229.072,1	1,0%	471,0	15.915,2	3,0%	2.659,2
2016/02	2.098,4	233.591,0	0,9%	696,7	15.668,4	4,4%	2.795,1
2016/03	2.382,4	231.593,0	1,0%	572,6	17.091,6	3,4%	2.955,0
2016/04	1.925,6	226.327,9	0,9%	560,9	17.338,4	3,2%	2.486,5
2016/05	2.091,8	225.773,6	0,9%	638,8	16.918,6	3,8%	2.730,6
2016/06	4.684,3	217.774,1	2,2%	634,3	17.255,7	3,7%	5.318,6
2016/07	1.454,2	220.812,8	0,7%	869,7	17.794,0	4,9%	2.323,9
2016/08	1.137,1	223.462,4	0,5%	591,3	17.842,5	3,3%	1.728,4
2016/09	1.228,9	223.224,8	0,6%	482,0	18.834,6	2,6%	1.710,9
2016/10	1.417,9	220.376,3	0,6%	538,4	18.522,0	2,9%	1.956,3
2016/11	1.920,4	220.753,0	0,9%	536,2	19.688,5	2,7%	2.456,6
2016/12	2.516,3	223.287,8	1,1%	654,7	20.911,9	3,1%	3.171,0
2017/01	2.525,2	221.887,2	1,1%	735,7	21.252,2	3,5%	3.260,9
2017/02	1.675,2	221.744,7	0,8%	602,3	21.466,7	2,8%	2.277,5
2017/03	1.548,7	253.831,3	0,6%	786,7	22.184,6	3,5%	2.335,4
2017/04	3.175,1	219.198,1	1,4%	741,3	22.612,3	3,3%	3.916,4
2017/05	1.725,7	221.776,1	0,8%	841,3	22.938,2	3,7%	2.567,0
2017/06	1.584,9	220.265,9	0,7%	566,1	23.137,9	2,4%	2.151,0
2017/07	1.252,5	220.560,3	0,6%	969,7	24.431,3	4,0%	2.222,2
2017/08	2.611,7	227.542,7	1,1%	1.284,5	25.590,4	5,0%	3.896,2
2017/09	3.136,0	227.854,9	1,4%	935,2	26.773,4	3,5%	4.071,2
2017/10	4.534,1	230.354,7	2,0%	1.187,5	27.835,5	4,3%	5.721,6
2017/11	3.786,9	231.567,5	1,6%	1.542,3	29.266,3	5,3%	5.329,2
2017/12	7.361,9	242.485,9	3,0%	1.852,2	30.316,5	6,1%	9.214,1
2018/01	2.582,4	243.323,2	1,1%	1.374,6	30.388,3	4,5%	3.957,0

Volume de Debêntures Negociadas Janeiro/2016 a Janeiro/2018



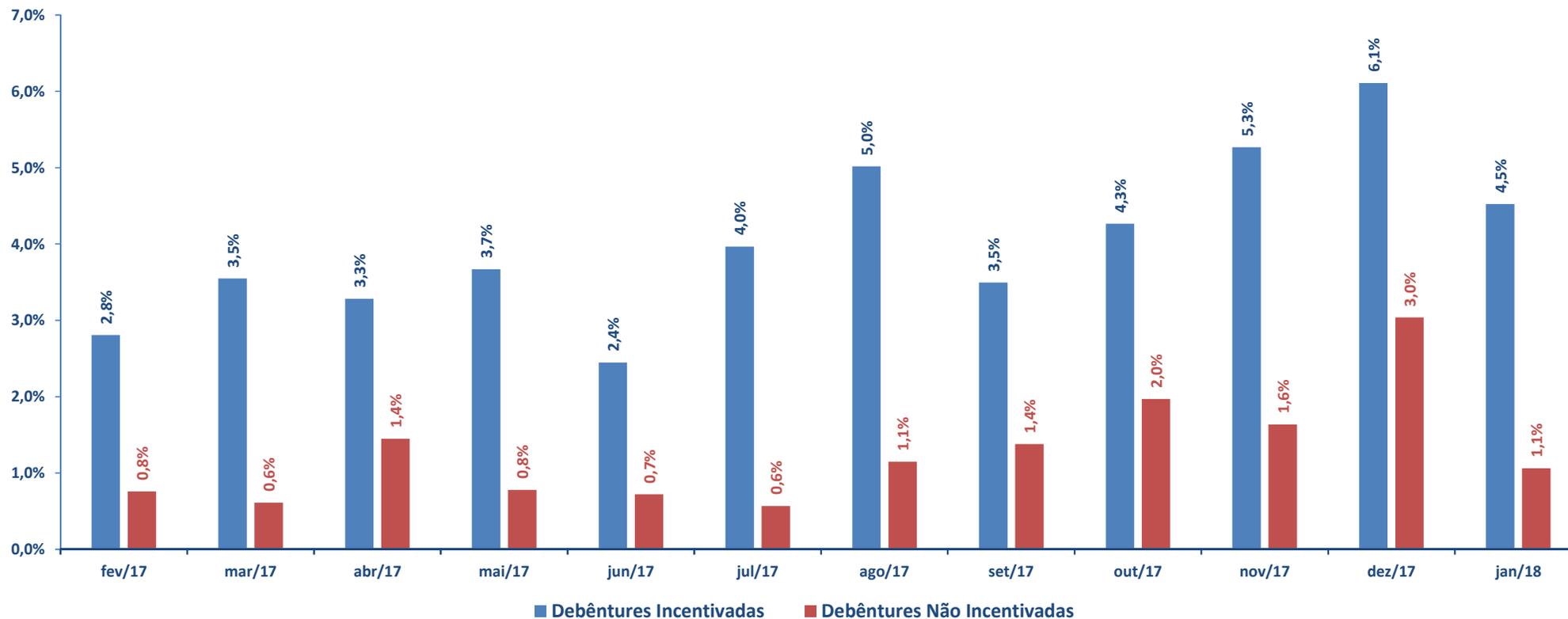
Fonte: Anbima

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Negócios Intra-grupo e Extra-grupo: Negócios entre participantes de diferentes conglomerados e entre participantes com clientes que não fazem parte do sistema REUNE da ANBIMA. São desconsideradas as debêntures de arrendamento mercantil (Leasings). (2) Volume Financeiro negociado das debêntures emitidas amparadas pelo Art. 2º (Infraestrutura) da Lei 12.431/2011. (3) Estoque de debêntures amparadas pelo Art. 2º da Lei 12.431/2011.

Mercado Secundário Debêntures - Volume Negociado¹
 Debêntures Incentivadas Vs. Debêntures Não Incentivadas
 Comparativo Giro (Volume Negociado²/Estoque Mercado³)



Fonte: Anbima
 Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

- (1) Negócios Intra-grupo e Extra-grupo: Negócios entre participantes de diferentes conglomerados e entre participantes com clientes que não fazem parte do sistema REUNE da ANBIMA. São desconsideradas as debêntures de arrendamento mercantil (Leasings). (2) Volume Financeiro negociado das debêntures emitidas amparadas pelo Art. 2º (Infraestrutura) da Lei 12.431/2011. (3) Estoque de debêntures amparadas pelo Art. 2º da Lei 12.431/2011.

Mercado Secundário de Debêntures - Quantidade de Operações Negociadas

Período	Número de Operações ¹		Total
	Debêntures Não Incentivadas	Debêntures Incentivadas Lei 12.431/11 ²	
	Quantidade	Quantidade	
2016/01	1.076	3.104	4.180
2016/02	1.157	3.947	5.104
2016/03	1.827	4.500	6.327
2016/04	1.656	4.167	5.823
2016/05	1.601	4.711	6.312
2016/06	1.656	5.886	7.542
2016/07	1.882	5.060	6.942
2016/08	2.466	4.874	7.340
2016/09	1.881	4.163	6.044
2016/10	3.874	4.616	8.490
2016/11	3.889	5.094	8.983
2016/12	6.860	4.378	11.238
2017/01	7.051	4.838	11.889
2017/02	6.555	3.907	10.462
2017/03	7.519	5.223	12.742
2017/04	6.524	4.497	11.021
2017/05	7.915	5.450	13.365
2017/06	5.997	4.705	10.702
2017/07	7.429	4.602	12.031
2017/08	9.930	5.296	15.226
2017/09	7.556	4.719	12.275
2017/10	9.186	3.729	12.915
2017/11	11.355	3.188	14.543
2017/12	11.774	3.187	14.961
2018/01	8.367	6.639	15.006

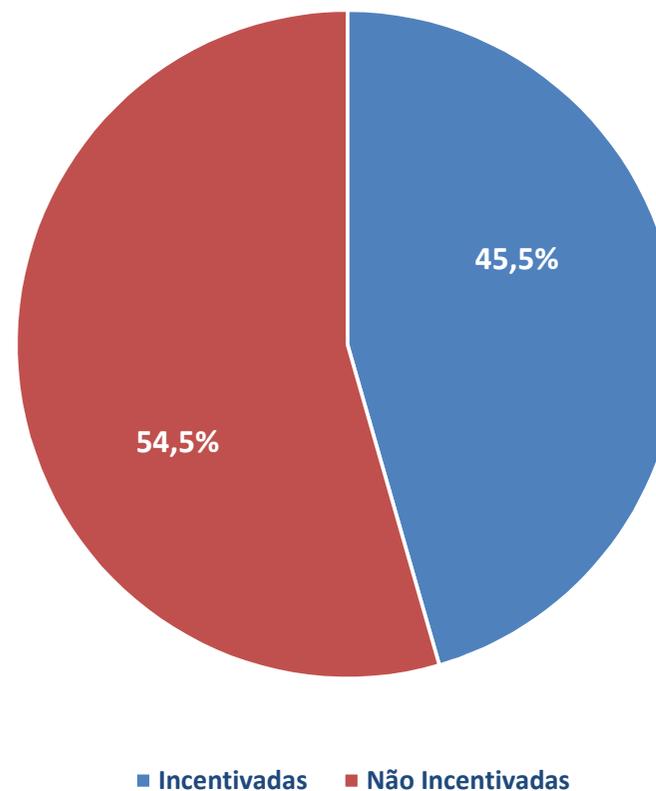
Fonte: Anbima

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

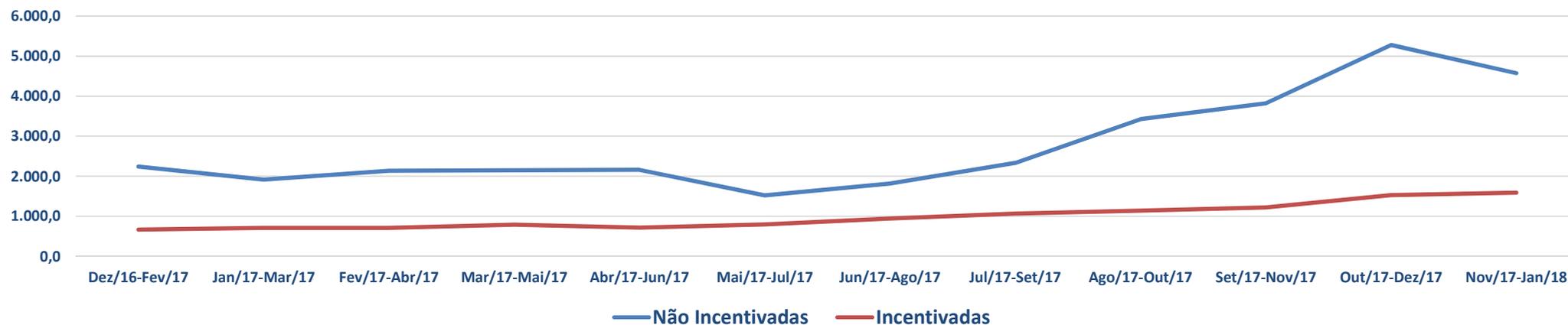
Nota:

(1) Negócios Intra-grupo e Extra-grupo: Negócios entre participantes de diferentes conglomerados e entre participantes com clientes que não fazem parte do sistema REUNE da ANBIMA. São desconsideradas as debêntures de arrendamento mercantil (Leasings).

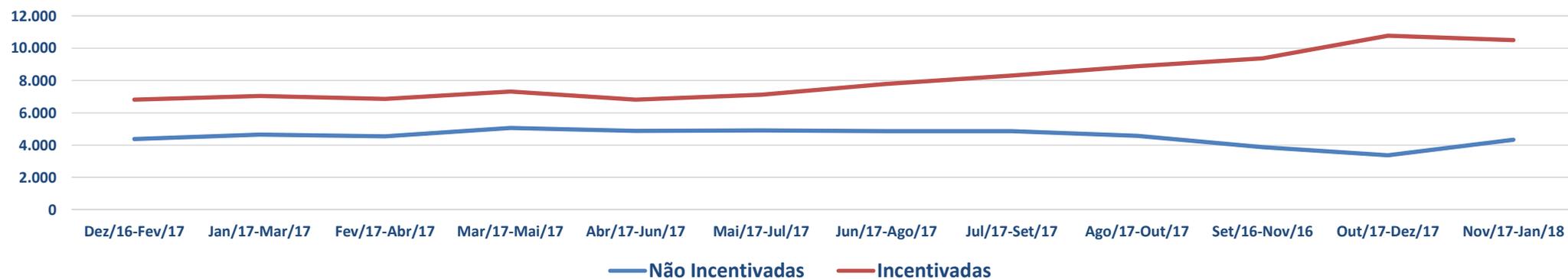
(2) Volume Financeiro negociado das debêntures emitidas amparadas pelo Art. 2º (Infraestrutura) da Lei 12.431/2011.

Número de Operações Negociadas
Janeiro/2016 a Janeiro/2018

**Volume Debêntures Negociadas
Mercado Secundário
(Volume - Média Móvel Últimos 03 Meses)**



**Quantidade Debêntures Negociadas
Mercado Secundário
(Quantidade - Média Móvel Últimos 03 Meses)**



Fonte: Anbima
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

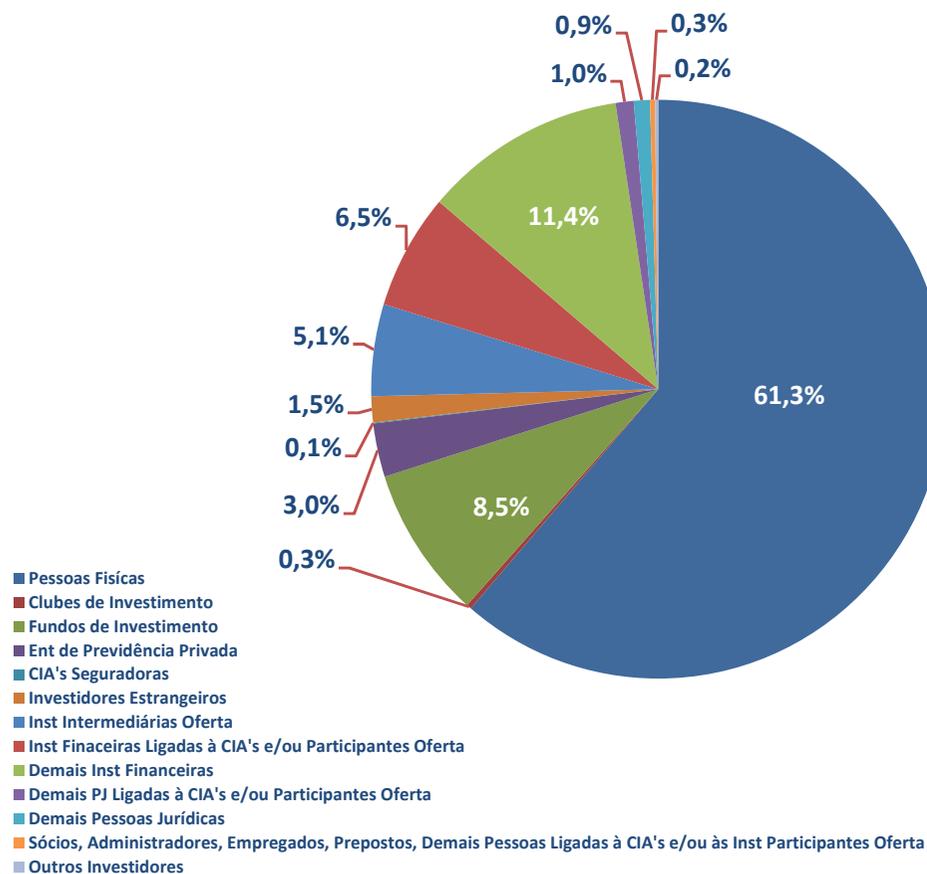
Distribuição das Debêntures de Infraestrutura Art. 2º Lei 12.431/2011

Resumo Distribuição - ICVM 400

Investor	%	R\$ milhões
Pessoas Físicas	61,3%	8.658,8
Clubes de Investimento	0,3%	40,5
Fundos de Investimento	8,5%	1.202,6
Ent de Previdência Privada	3,0%	422,9
CIA's Seguradoras	0,1%	7,7
Investidores Estrangeiros	1,5%	205,7
Inst Intermediárias Oferta	5,1%	722,8
Inst Financeiras Ligadas à CIA's e/ou Participantes Oferta	6,5%	913,2
Demais Inst Financeiras	11,4%	1.612,9
Demais PJ Ligadas à CIA's e/ou Participantes Oferta	1,0%	143,2
Demais Pessoas Jurídicas	0,9%	127,8
Sócios, Administradores, Empregados, Prepostos, Demais Pessoas Ligadas à CIA's e/ou às Inst Participantes Oferta	0,3%	41,4
Outros Investidores	0,2%	23,7
Total.....	100,0%	14.123,1

Fonte: Anbima, Bancos Coordenadores e Anúncios de Encerramento
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Resumo da Distribuição - ICVM 400



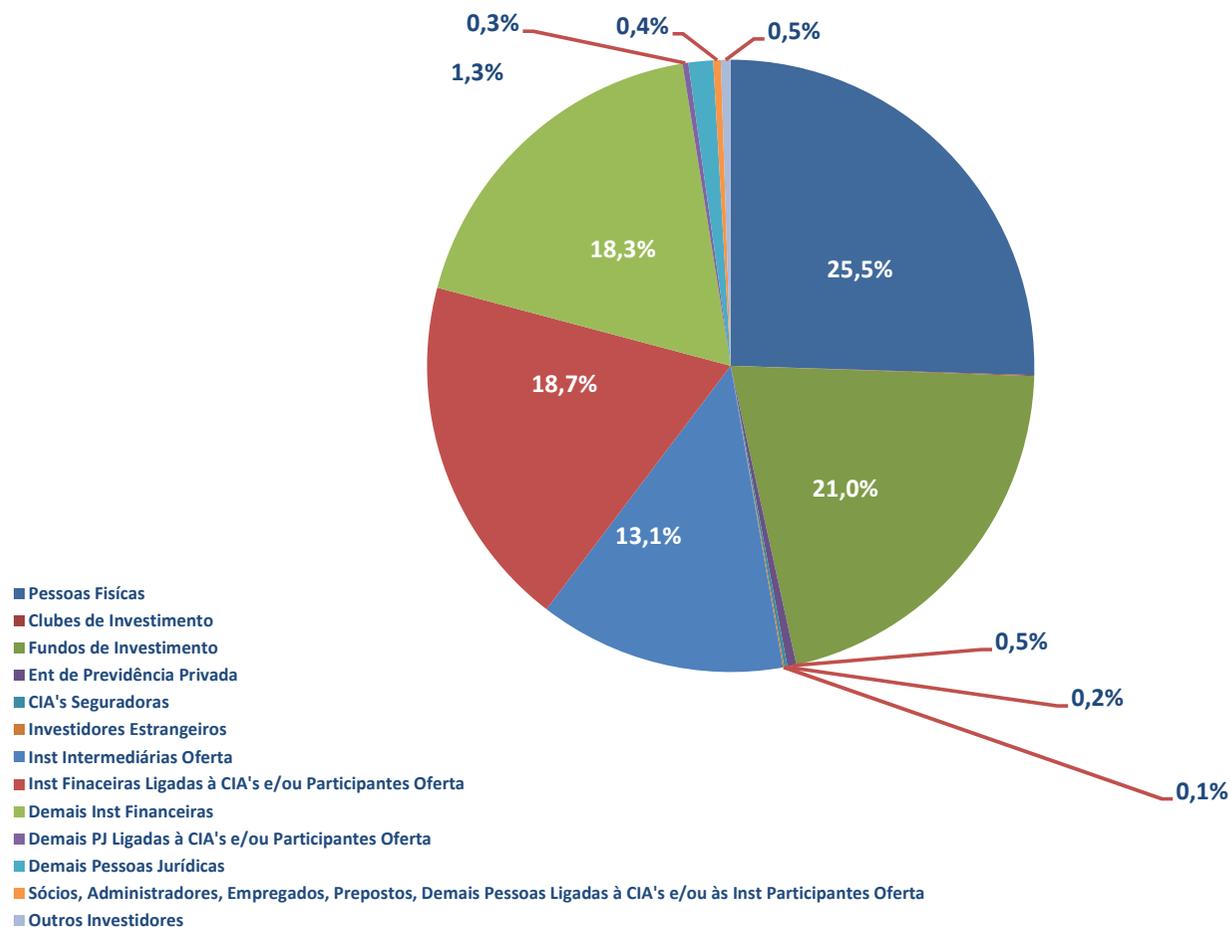
Distribuição das Debêntures de Infraestrutura Art. 2º Lei 12.431/2011

Resumo Distribuição - ICVM 476

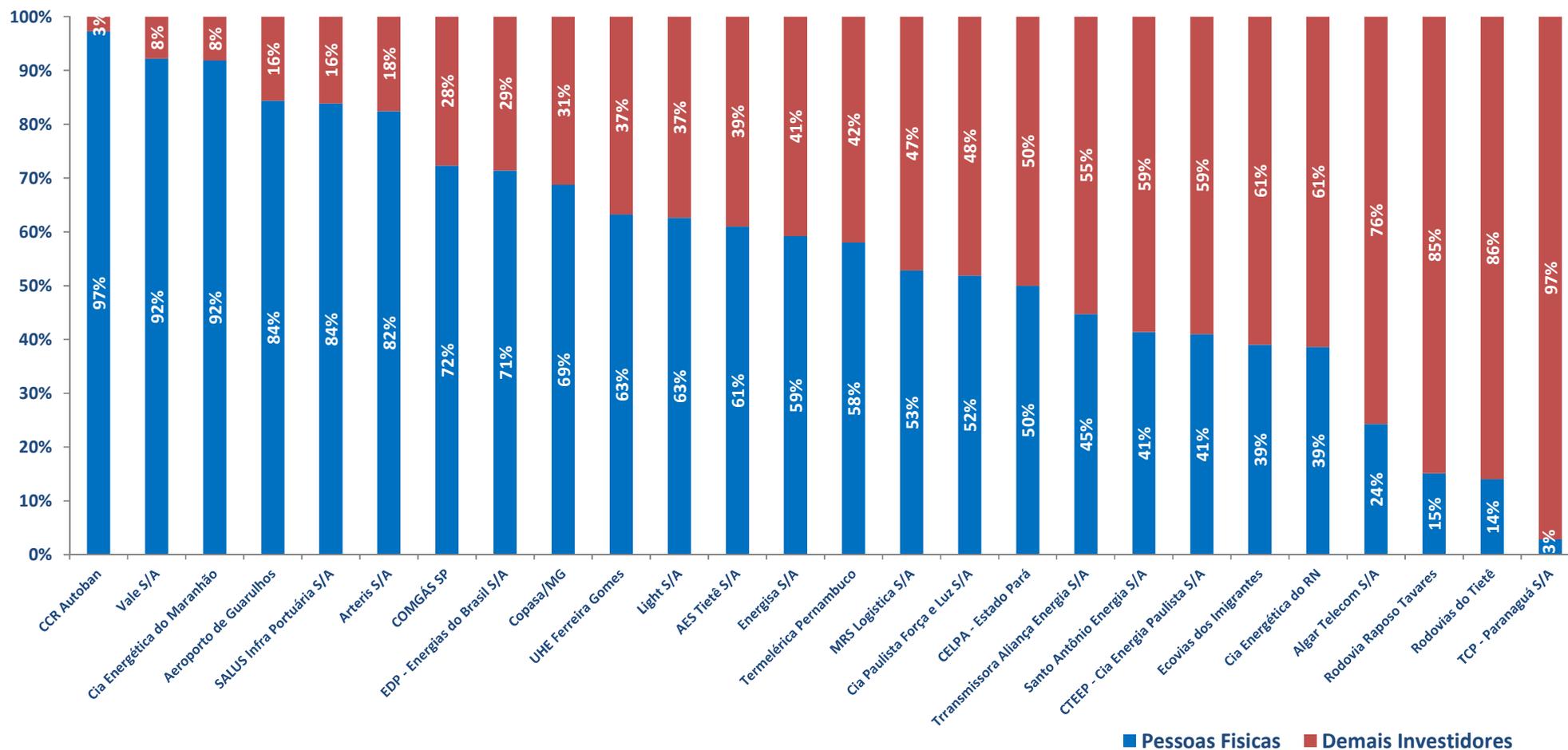
Investor	%	R\$
Pessoas Físicas	25,5%	3.764,8
Clubes de Investimento	0,0%	7,1
Fundos de Investimento	21,0%	3.102,6
Ent de Previdência Privada	0,5%	70,4
CIA's Seguradoras	0,2%	26,0
Investidores Estrangeiros	0,1%	9,6
Inst Intermediárias Oferta	13,1%	1.941,0
Inst Financeiras Ligadas à CIA's e/ou Participantes Oferta	18,7%	2.769,1
Demais Inst Financeiras	18,3%	2.708,6
Demais PJ Ligadas à CIA's e/ou Participantes Oferta	0,3%	45,6
Demais Pessoas Jurídicas	1,3%	195,0
Sócios, Administradores, Empregados, Prepostos, Demais Pessoas Ligadas à CIA's e/ou às Inst Participantes Oferta	0,4%	58,0
Outros Investidores	0,5%	77,8
Total.....	100,0%	14.775,6

Fonte: Anbima, Bancos Coordenadores e Anúncios de Encerramento
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Resumo da Distribuição - ICVM 476

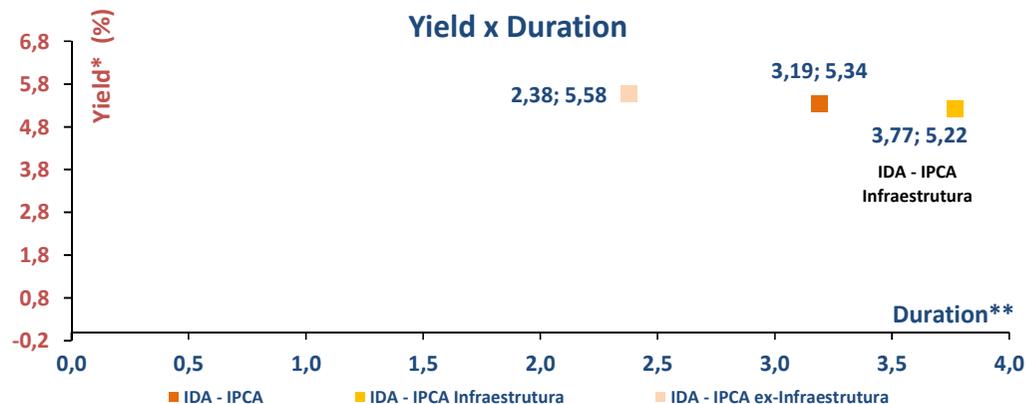
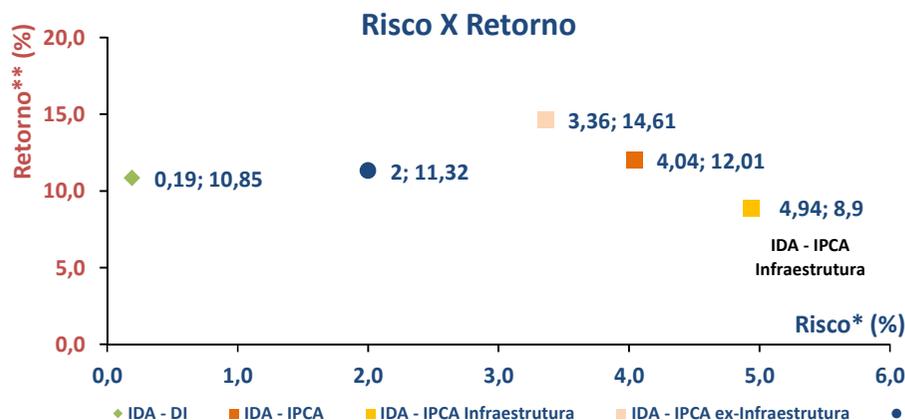


Demanda Por Pessoa Física - Artigo 2º da Lei nº 12.431/2011
 Adquirentes de Debêntures de Infraestrutura ICVM 400 (% Do Volume)

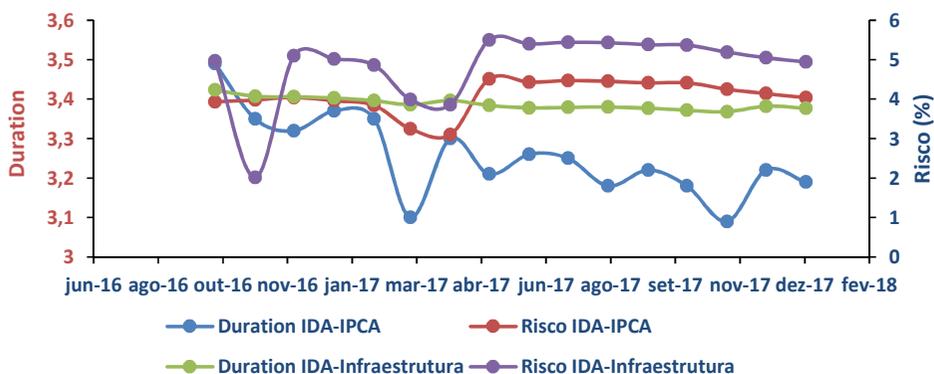


Fonte: Anbima
 Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

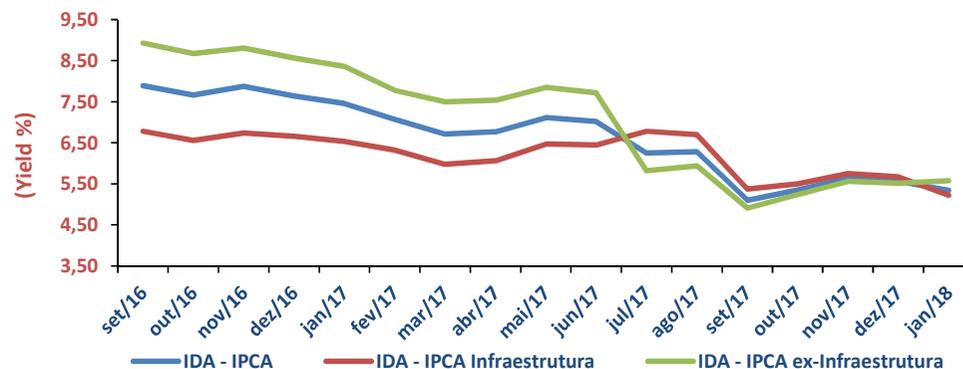
Índice de Debêntures ANBIMA (IDA)



Evolução Histórica - Duration x Risco IDA - IPCA / IDA - IPCA Infraestrutura



Índice de Debêntures Anbima (IDA) Evolução - Yield (mensal)¹



Fonte: Anbima

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

* Volatilidade anualizada dos retornos diário dos últimos doze meses

** Retorno acumulado em doze meses

*** Média ponderada das taxas dos componentes no índice pelas suas respectivas participações nos índices

**** Duration de macaulay expressa em anos (252 d.u.)

***** (1) Dados brutos de IR

Nota: Análise feita a partir do Índice de Debêntures ANBIMA (IDA), que é composto por uma família de índice que representa a evolução a preços de mercado, de uma carteira de debêntures. Subdivide-se em dois subíndices, de acordo com os indexadores dos títulos - DI e IPCA

Portarias Autorizativas - Valor do CAPEX dos Projetos de Infraestrutura Lei nº 12.431/2011

(Inclui os Projetos que Emitiram e que não Emitiram Debêntures)

Setores	CAPEX (R\$ milhões)							Total CAPEX Emitido	Total CAPEX
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		
Total - Ministério dos Transportes.....	5.582,2	12.602,3	18.952,0	15.141,9	32.141,4	29.344,4	0,0	62.351,3	113.764,2
Rodovias	4.109,8	8.951,9	4.726,4	974,7	19.009,0	17.021,6	0,0	30.778,0	54.793,3
Ferrovias	1.472,4	3.650,4	2.785,8	11.796,9	7.704,4	11.546,5	0,0	19.705,6	38.956,5
Aviação Civil	0,0	0,0	8.887,9	143,4	5.000,0	0,0	0,0	8.887,9	14.031,3
Portos	0,0	0,0	2.551,9	2.226,8	428,1	776,3	0,0	2.979,9	5.983,0
Total - Ministério de Minas Energia.....	44.746,5	41.259,0	13.494,7	73.367,9	12.743,6	40.196,1	3.340,9	105.118,9	229.148,8
Transmissão	1.329,6	3.753,9	592,0	449,2	802,7	20.394,2	46,4	15.641,9	27.368,0
Hidroelétricas	42.973,4	19.028,6	3.740,5	47.166,7	1.353,9	217,3	0,0	60.619,5	114.480,3
Termelétrica	0,0	4.123,9	1.111,1	5.075,5	3.246,3	860,9	3.294,5	2.387,9	17.712,1
PCH	0,0	125,5	68,5	877,1	587,6	939,2	0,0	605,4	2.597,8
Gás Canalizado	0,0	2.033,5	0,0	2.209,4	0,0	0,0	0,0	4.243,0	4.243,0
Eólica	443,6	5.193,7	7.982,5	11.614,8	6.383,1	3.812,7	0,0	10.643,5	35.430,5
Dutovias	0,0	7.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7.000,0
Petróleo	0,0	0,0	0,0	5.975,3	0,0	0,0	0,0	5.975,3	5.975,3
Distribuição	0,0	0,0	0,0	0,0	370,0	11.449,7	0,0	5.002,6	11.819,7
Geradora Fotovoltaica	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2.522,1	0,0	0,0	2.522,1
Total - Ministério da Ciência, Tecnologia, Inovações e Comunicações.....	0,0	800,0	1.605,0	2.882,1	2.147,6	5.315,8	0,0	6.762,7	12.750,5
Telecomunicações	0,0	800,0	1.605,0	2.882,1	2.147,6	5.315,8	0,0	6.762,7	12.750,5
Total - Ministério das Cidades.....	0,0	0,0	0,0	18.288,3	4.864,8	1.405,5	0,0	1.048,4	24.558,5
Saneamento	0,0	0,0	0,0	406,0	125,8	1.405,5	0,0	1.048,4	1.937,2
Mobilidade Urbana	0,0	0,0	0,0	17.882,4	4.739,0	0,0	0,0	0,0	22.621,4
Total.....	50.328,8	54.661,3	34.051,6	109.680,2	51.897,4	76.261,8	3.340,9	175.281,4	380.221,9

Fonte: Portarias Ministeriais e de Entidades Vinculadas

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Portarias Autorizativas - Quantidade de Projetos em Infraestrutura Lei nº 12.431/2011

(Inclui os Projetos que Emitiram e que não Emitiram Debêntures)

Setores	Quantidade Portarias							Quantidade Portarias com Emissão de Debêntures	Total Portarias Vigentes
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		
Total - Ministério dos Transportes.....	5	6	11	6	12	10	0	33	50
Rodovias	4	5	5	3	7	7	0	23	31
Ferrovias	1	1	2	1	3	2	0	5	10
Aviação Civil	0	0	2	1	1	0	0	2	4
Portos	0	0	2	1	1	1	0	3	5
Total - Ministério de Minas e Energia.....	12	74	90	159	94	145	10	191	584
Transmissão	3	9	2	4	8	51	2	34	79
Hidroelétricas	4	2	5	11	3	2	1	16	28
Termelétrica	0	5	1	3	2	1	1	2	13
PCH	0	1	1	8	6	4	0	6	20
Gás Canalizado	0	1	0	1	0	0	0	2	2
Eólica	5	55	81	131	73	41	6	113	392
Dutovias	0	1	0	0	0	0	0	0	1
Petróleo	0	0	0	1	0	0	0	1	1
Distribuição	0	0	0	0	2	26	0	17	28
Geradora Fotovoltaica	0	0	0	0	0	20	0	0	20
Total - Ministério da Ciência, Tecnologia, Inovações e Comunicações.....	0	1	2	1	1	2	0	3	7
Telecomunicações	0	1	2	1	1	2	0	3	7
Total - Ministério das Cidades.....	0	0	0	5	4	5	0	6	14
Saneamento	0	0	0	2	3	5	0	6	10
Mobilidade Urbana	0	0	0	3	1	0	0	0	4
Total.....	17	81	103	171	111	162	10	233	655

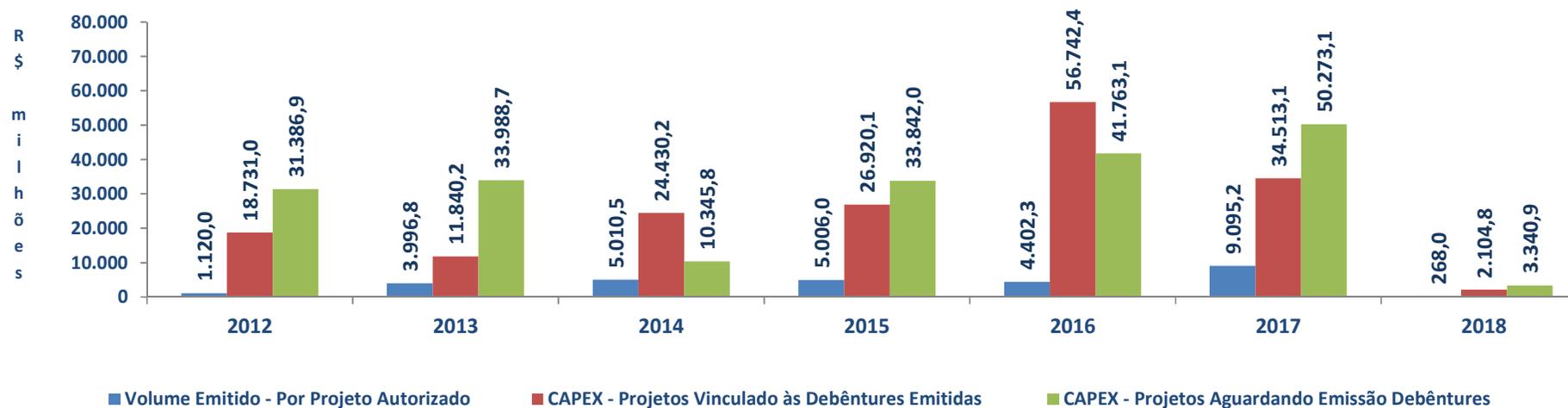
Fonte: Portarias Ministeriais e de Entidades Vinculadas

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Quadro Resumo - Portarias Autorizativas Para Emissão de Debêntures Incentivadas de Infraestrutura Art. 2º Lei nº 12.431/2011
Volume Emitido / CAPEX (R\$ milhões)

Situação dos Projetos	Volume Emitido / CAPEX							Volume Total Emitido / CAPEX Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Volume Emitido - Por Projeto Autorizado	1.120,0	3.996,8	5.010,5	5.006,0	4.402,3	9.095,2	268,0	28.898,8
CAPEX - Projetos Vinculados às Debêntures Emitidas ¹	18.731,0	11.840,2	24.430,2	26.920,1	56.742,4	34.513,1	2.104,8	175.281,7
CAPEX - Projetos Aguardando Emissão Debêntures ¹	31.386,9	33.988,7	10.345,8	33.842,0	41.763,1	50.273,1	3.340,9	204.940,5

Portarias Autorizativas - Volume Emitido / CAPEX



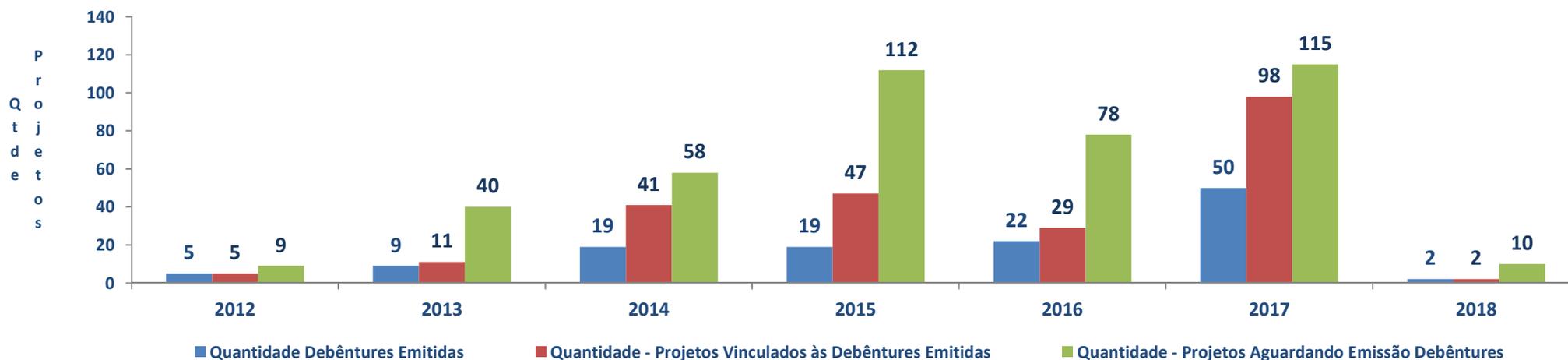
Fonte: Anbima e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

(1) Conforme data da Portaria.

Quadro Resumo - Portarias Autorizativas Para Emissão de Debêntures Incentivadas de Infraestrutura Art. 2º Lei nº 12.431/2011
Quantidade (Portarias Autorizadas)

Situação dos Projetos	Quantidade Debêntures Emitidas e Quantidade Portarias Autorizadas							Quantidade Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2017	
Quantidade de Debêntures Emitidas	5	9	19	19	22	50	2	126
Quantidade-Projetos Vinculados às Debêntures Emitidas ¹	5	11	41	47	29	98	2	233
Quantidade-Projetos Aguardando Emissão Debêntures ¹	9	40	58	112	78	115	10	422

Portarias Autorizativas - Quantidade Emitida / Quantidade Aguardando Emissão



Fonte: Anbima e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

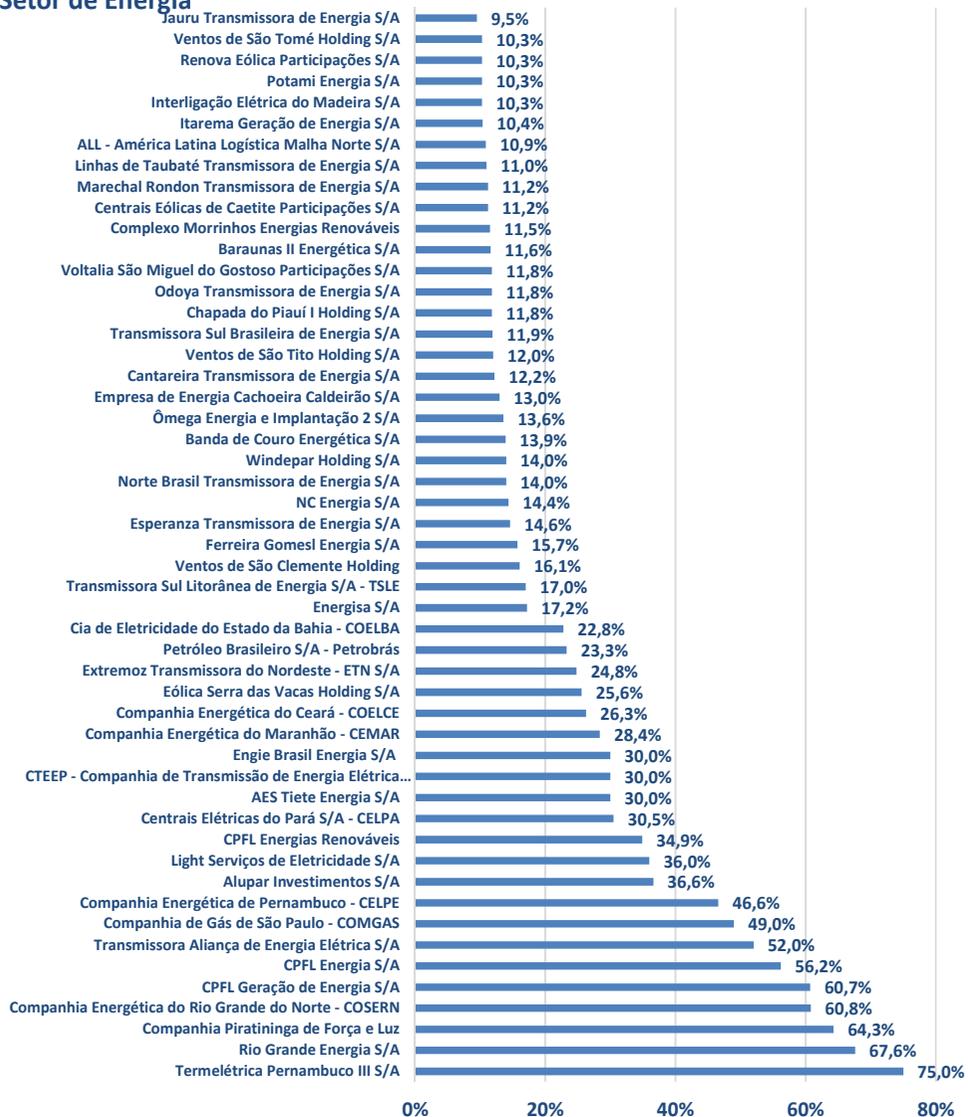
Nota:

A diferença entre a quantidade de debênture emitida e a quantidade de Portarias/Projetos vinculados às debêntures emitidas é em razão de se ter mais de uma Portaria/Projeto vinculado a uma única debênture - exemplo: Ventos de São Tomé Holding S/A (TOME12) tivemos 01 debênture emitida para 07 Portarias/Projetos Autorizados.

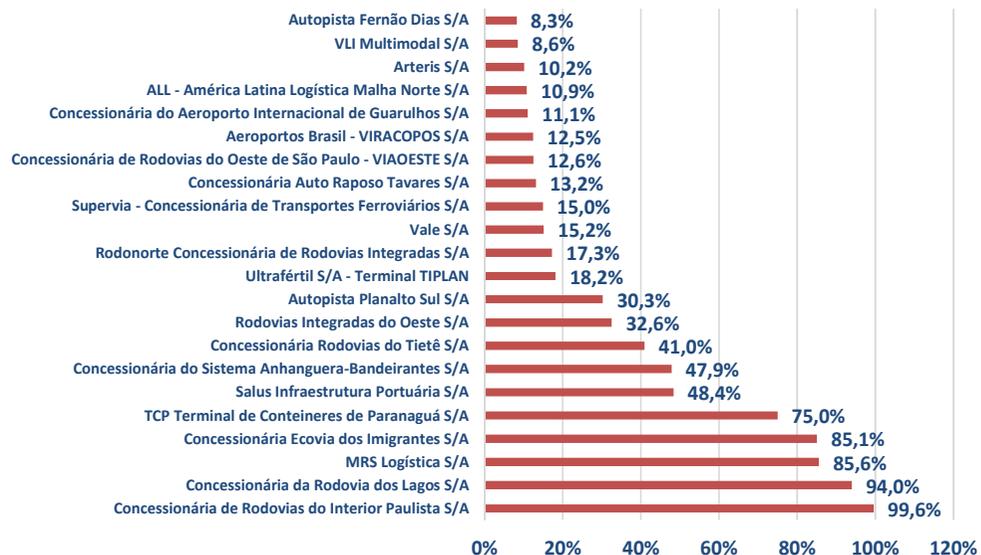
(1) Conforme data da Portaria.

Debêntures Incentivadas de Infraestrutura Art. 2º Lei nº 12.431/2011
Participação das Debêntures nas Necessidades Financeiras dos Projetos

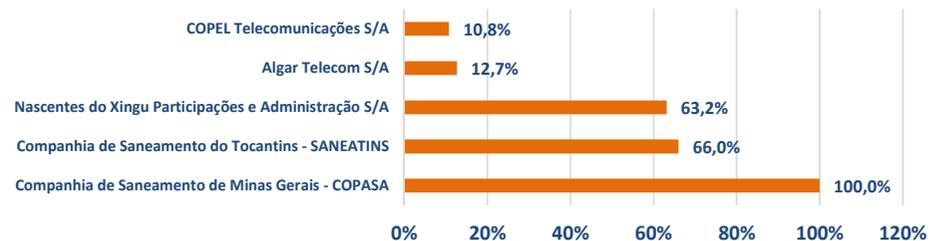
Setor de Energia



Setor de Transporte



Setores de Saneamento e Telecomunicações



Fonte: Prospectos e Escrituras de emissão de debêntures, relatórios de rating, contratos de concessão e Bancos Coordenadores
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI's no Âmbito da Lei nº 12.431/2011 (Art.1º)

QUADRO RESUMO DOS CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS - CRI's

Setores	Coordenador Líder	Quantidade Emitida	Total Oferta (R\$ milhões)	Rentabilidade	Juros	Devedora	Vencimento	Projeto
Petróleo e Gás	Banco Bradesco BBI S.A.	7.049	2.349,7	TR + 9,5 %	Anual	Petrobrás	26/02/2031	Comperj
Petróleo e Gás	Banco Bradesco BBI S.A.	4.949	1.649,7	TR + 9,5 %	Anual	Petrobrás	26/03/2031	RNEST - Refinaria Abreu e Lima
Bebidas	Banco Bradesco BBI S.A.	191	191,6	TR + 9,4 %	Anual	Cervejarias Reunidas Skol Caracu	15/01/2030	Projeto Rural Uberlândia
Imobiliário	Banco Bradesco BBI S.A.	78	78,0	TR + 9,5 %	Semestral	CCP Magnólia Empreendimentos Imobiliários Ltda	12/12/2031	Shopping Metropolitano Barra/RJ
Imobiliário	Banco Bradesco BBI S.A.	272	272,0	TR + 9,5 %	Semestral	Cyrela Commercial Properties S/A Empreendimentos e Participações	12/12/2031	Cédula de Crédito Imobiliário - CCI 02
Siderúrgico	Banco Bradesco BBI S.A.	59	59,0	TR + 9,8 %	Anual	Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais - Usiminas	27/04/2025	Cédula de Crédito Bancário - CCB
Químico e Farmacêutico	Banco Bradesco BBI S.A.	170	170,0	TR + 9,6 %	Anual	Brainfarma, Cosmed e Hypermarcas	26/12/2026	Cédula de Crédito imobiliário - CCI Brainfarma
Minério de Ferro	Banco Bradesco BBI S.A.	700	700,0	TR + 8,8 %	Anual	Vale S/A	20/04/2022	Complexo Portuário de Ponta Madeira/MA
Total		13.468	5.470,0					

Fonte: Cibrasec

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

(1) Operações lastreadas em créditos imobiliários - cédulas de crédito imobiliário - CCI representativas de cédulas de crédito bancário - CCB emitidas pela Petrobrás em favor do Bradesco.

(2) O valor dos investimentos poderá alcançar até R\$ 25 bilhões em obras civis e R\$ 20 bilhões em montagem industrial.

Fundos de Infraestrutura - Investimento em Renda Fixa - Sob o Amparo da Lei nº 12.431/2011 - Janeiro 2018

Fundos de Infraestrutura	Debêntures (Incentivadas)	Depósitos a Prazo e Outros Títulos de IF	Cotas de Fundos	Títulos Públicos Federais	Operações Compromissadas	Outros Valores	Patrimônio Líquido	Debêntures / Patrimônio Líquido
	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	%
FIRF - CA Indosuez Master c. Privado	166,09	1,07	0,54	13,02	9,79	0,01	190,52	87%
FIRF - VIC C. Privado	37,56	0,00	5,30	3,53	0,00	(0,01)	46,38	81%
FIRF - BNP Paribas Plus C. Privado	12,06	0,00	0,00	5,24	0,00	(0,01)	17,29	70%
FIRF - Bradesco C. Privado	94,69	0,00	0,00	3,33	7,53	(0,06)	105,49	90%
FIRF - CSHG AS 7.7 C. Privado	33,32	0,00	0,00	0,00	2,03	(0,01)	35,34	94%
FIRF - CSHG 392 C. Privado	258,37	0,00	0,00	12,13	3,12	(0,02)	273,60	94%
FIRF - XP C. Privado	150,46	0,00	6,27	3,45	0,00	(5,58)	154,60	97%
FIRF - Fator C. Privado	92,06	1,03	0,00	4,98	3,31	0,55	101,93	90%
FIRF - TFO CSHG C. Privado	45,68	0,00	0,00	0,00	2,90	(0,01)	48,57	94%
FIRF - CSHG Omega C. Privado	155,45	0,00	3,59	10,06	4,36	(0,03)	173,43	90%
FIRF - Azienda C. Privado	68,95	0,00	0,00	11,90	0,24	(0,03)	81,06	85%
FIRF - Brasil Plural Master C. Privado	53,85	0,00	0,39	4,04	2,75	(0,01)	61,02	88%
FIRF - Turmalina C. Privado	61,58	21,41	3,51	0,00	1,30	(0,02)	87,78	70%
FIRF - SDEUX C. Privado	9,73	0,00	0,00	0,42	0,18	(0,29)	10,04	97%
FIRF - Sul América C. Privado	3,39	0,00	0,00	1,32	0,32	(0,01)	5,02	68%
FIRF - BNP Paribas II C. Privado	33,34	0,00	0,00	12,97	0,00	(0,06)	46,25	72%
FIRF - XPCE II C. Privado	73,11	0,00	14,90	32,96	70,00	5,29	196,26	37%
FIRF - Pedra Negra C. Privado	110,51	0,00	22,60	25,21	0,00	66,61	224,93	49%
FIRF - Bonsucesso C. Privado	22,19	0,00	0,65	0,49	0,00	(0,02)	23,31	95%
FIRF - Alocação C. Privado	175,25	9,56	6,27	0,00	0,00	(0,14)	190,94	92%
FIRF - Águia C. Privado	11,30	0,00	0,00	0,00	0,96	(0,01)	12,25	92%
FIRF - Newbery C. Privado	154,08	0,00	11,53	9,80	0,00	8,71	184,12	84%
FIRF - Órama C. Privado	23,25	0,00	2,39	0,00	0,00	(0,07)	25,57	91%
FIRF - Brasil Plural Master II C. Privado	160,93	0,00	0,66	6,79	0,00	5,22	173,60	93%
FIRF - AZ Quest Master C. Privado	76,48	0,95	1,06	3,70	1,54	(0,13)	83,60	91%
FIRF - VIC Supra C. Privado	166,43	0,00	28,67	0,00	0,00	0,02	195,12	85%
FIRF - BNP Paribas C. Privado	116,34	0,00	0,00	4,86	0,08	(0,19)	121,09	96%
FIRF - Daycoval C. Privado	21,53	0,84	0,31	0,96	5,41	(0,02)	29,03	74%
FIRF - RB Capital Master C. Privado	52,27	1,37	0,42	0,00	2,51	(0,02)	56,55	92%
FIRF - Brasil Plural Master TFO C. Privado	63,09	0,00	0,39	0,00	11,45	(0,04)	74,89	84%

Continuação - Fundos de Infraestrutura - Investimento em Renda Fixa - Janeiro 2018

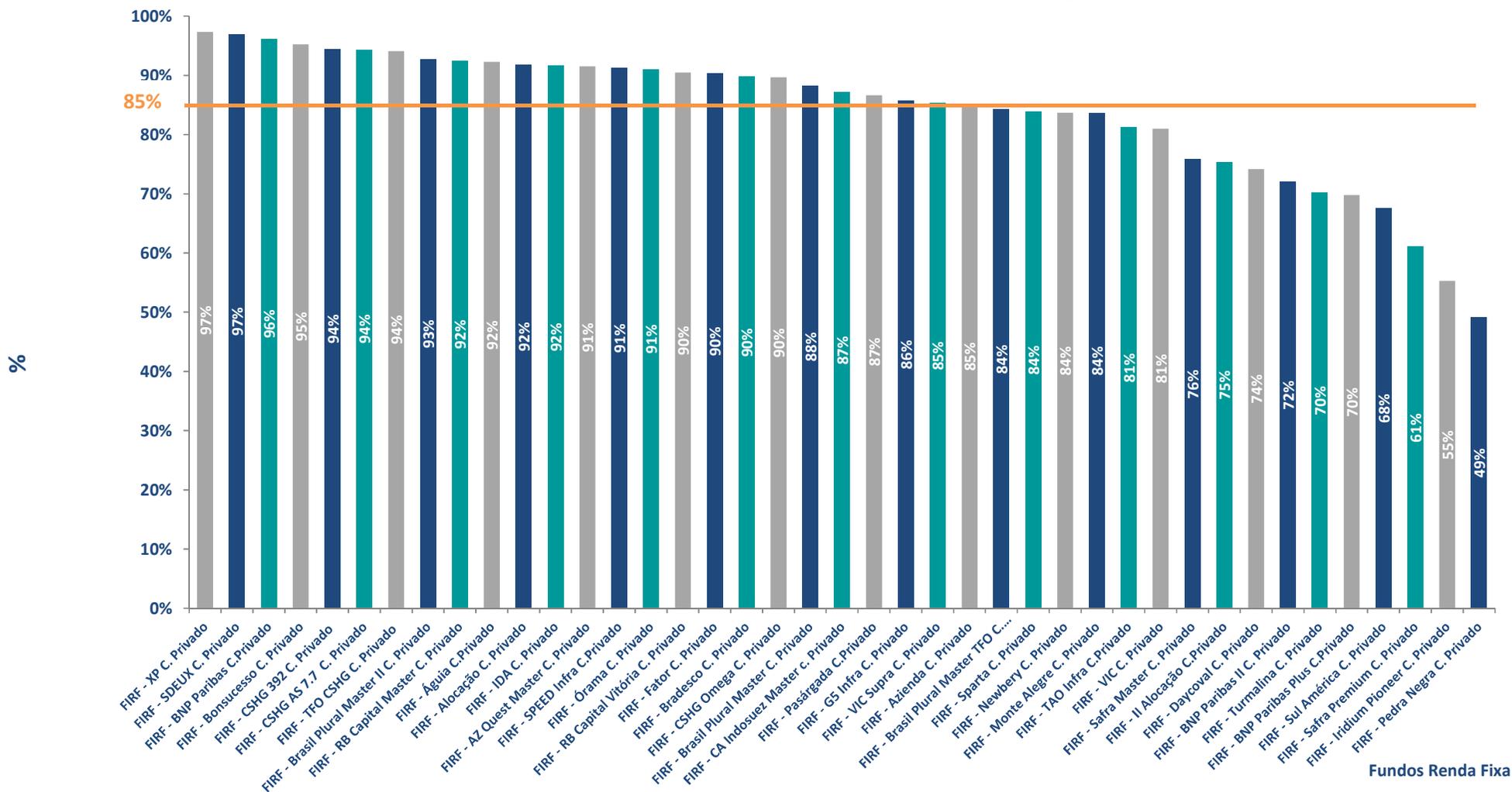
Fundos de Infraestrutura	Debêntures (Incentivadas)	Depósitos a Prazo e Outros Títulos de IF	Cotas de Fundos	Títulos Públicos Federais	Operações Compromissadas	Outros Valores	Patrimônio Líquido	Debêntures / Patrimônio Líquido
	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	%
FIRF - Safra Master C. Privado	208,95	0,00	0,00	41,23	25,48	0,00	275,66	76%
FIRF - Pasárgada C. Privado	14,24	0,00	2,21	0,00	0,00	(0,01)	16,44	87%
FIRF - RB Capital Vitória C. Privado	38,39	1,99	0,19	1,90	0,00	(0,03)	42,44	90%
FIRF - Sparta C. Privado	6,30	0,00	0,96	0,35	0,00	(0,10)	7,51	84%
FIRF - TAO Infra C. Privado	44,88	0,00	2,33	8,06	0,00	(0,02)	55,25	81%
FIRF - SPEED Infra C. Privado	29,86	0,00	2,87	0,00	0,00	(0,01)	32,72	91%
FIRF - II Alocação C. Privado	60,01	3,17	8,56	7,95	0,00	(0,06)	79,63	75%
FIRF - G5 Infra C. Privado	22,43	1,21	1,54	0,99	0,00	(0,00)	26,17	86%
FIRF - Safra Premium C. Privado	60,77	0,00	0,00	11,07	27,73	(0,05)	99,52	61%
FIRF - Monte Alegre C. Privado	38,74	0,00	6,33	0,42	0,00	0,88	46,37	84%
FIRF - IDA C. Privado	17,95	0,00	0,58	1,07	0,00	(0,01)	19,59	92%
FIRF - Iridium Pioneer C. Privado	3,04	0,00	2,34	0,00	0,00	0,12	5,50	55%
Total	3.048,90	42,62	137,36	244,23	182,99	80,57	3.736,66	

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

De acordo com o disposto na Lei 12.431/11 os Fundos FIRF (Fundo de Investimento em Renda Fixa) deverão aplicar no mínimo 85% do PL em ativos de Infraestrutura. Porém, nos dois primeiros anos contados da data da primeira integralização o percentual mínimo de ativos de Infraestrutura poderá ser mantido na casa de 67% do PL. O prazo máximo para esse enquadramento no percentual mínimo de investimento é de 180 dias contados a partir da primeira integralização.

Fundos de Infraestrutura (Renda Fixa)
% Participação Debêntures no Patrimônio Líquido



Fundos Renda Fixa

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

O prazo máximo para aplicação de no mínimo de 67% do investimento do Patrimônio Líquido é de 180 dias contados a partir da primeira integralização.

Fundos de Infraestrutura - Em Cotas de Fundos - Sob o Amparo da Lei nº 12.431/2011 - Janeiro 2018

Fundos de Infraestrutura	Cotas de Fundos	Depósitos a Prazo e Outros Títulos de IF	Títulos Públicos Federais	Operações Compromissadas	Outros Valores	Patrimônio Líquido	Cotas Fundos/ Patrimônio Líquido
	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	%
FIC - CA Indosuez Infra Multimercado	190,52	0,00	0,00	5,78	(0,16)	196,14	97%
FIC - XP Multimercado	149,71	0,00	0,00	0,00	(0,25)	149,46	100%
FIC - TFO Multimercado	40,37	0,00	0,00	0,00	(0,02)	40,35	100%
FIC - Brasil Plural 30 Multimercado	47,71	0,00	0,00	0,00	(0,16)	47,55	100%
FIC - Geração Futuro Multimercado	13,94	0,00	0,00	0,00	0,00	13,94	100%
FIC - RB Capital Multimercado	43,97	0,00	0,00	0,00	(0,04)	43,93	100%
FIC - Brasil Plural 45 Multimercado	88,61	0,00	0,00	0,00	(0,23)	88,38	100%
FIC - AZ Quest Multimercado	36,81	0,00	0,00	0,00	(0,04)	36,77	100%
FIC - Geração Futuro II Multimercado	53,18	0,00	0,00	0,00	0,12	53,30	100%
FIC - DLM Multimercado	22,00	0,00	0,00	0,25	(0,01)	22,24	99%
FIC - Banestes Multimercado	32,39	0,00	0,00	0,00	(0,01)	32,38	100%
FIC - Safra Vip Multimercado	216,54	0,00	0,00	0,00	(0,05)	216,49	100%
FIC - Safra Premium Multimercado	254,38	0,00	0,00	0,00	(0,13)	254,25	100%
FIC - Safra Max Multimercado	99,08	0,00	0,00	0,00	(0,03)	99,05	100%
FIC - Ourinvest Brfasil Plural Multimercado	33,21	0,00	0,00	0,00	(0,04)	33,17	100%
FIC - RB Capital Vitória Multimercado	10,83	0,00	0,00	0,00	(0,00)	10,83	100%
FIC - Safra Profit Multimercado	21,29	0,00	0,00	0,00	(0,03)	21,26	100%
Total.....	1.354,54	0,00	0,00	6,03	(1,08)	1.359,49	

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota: De acordo com o disposto na Lei 12.431/11 os Fundos FIC (Fundo de Investimento em Cotas de Fundos) terão um prazo de até 180 (cento e oitenta) dias, contados da data de sua primeira integralização de cotas de FUNDO, para atingir o percentual mínimo de 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em cotas do Fundo Master. O percentual referido deve ser cumprido diariamente, com base no patrimônio líquido do Fundo Master do dia útil imediatamente anterior.

Fundos de Infraestrutura - Em Direitos Creditórios - Sob o Amparo da Lei nº 12.431/2011 - Janeiro 2018

Fundos de Infraestrutura	Direitos Creditórios	Depósitos a Prazo e Outros Títulos	Cotas de Fundos	Títulos Públicos Federais	Operações Compromissadas	Outros Valores	Patrimônio Líquido	Direitos Creditórios / Patrimônio Líquido
	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	%
FIDC - BB Infra Votorantim Highland	340,92	0,00	0,00	0,00	11,83	1,72	354,47	96%
FIDC - Kinea Infra I	294,10	0,00	0,00	0,00	12,77	0,03	306,90	96%
Total	635,02	0,00	0,00	0,00	24,60	1,75	661,37	

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota: De acordo com o disposto na Lei 12.431/11 os Fundos FIDCs (Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios) deverão aplicar no mínimo 85% do PL em ativos de Infraestrutura. Porém, nos dois primeiros anos contados da data da primeira integralização o percentual mínimo de ativos de Infraestrutura poderá ser mantido na casa de 67% do PL. O prazo máximo para esse enquadramento no percentual mínimo de investimento é de 180 dias contados a partir da primeira integralização.

Fundo de infraestrutura - Em Participações¹ - sob o Amparo das Leis nºs 11.478/2007 e 12.431/2011 - Janeiro 2018

Fundos de Infraestrutura ²	Ações	Cotas de Fundos	Títulos Públicos	Operações Compromissadas	Debêntures Simples	Outras Aplicações	Compras Termo Receber	Outros Valores	Patrimônio Líquido
	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões	R\$ milhões
FIP-IE Infra ANESSA	120,82	0,00	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	121,95
FIP-IE Infra XP OMEGA I	107,11	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,10)	107,31
FIP-IE Infra Votorantim Saneamento	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
FIP-IE Infra BB Votorantim Energia Sust. I	29,74	18,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(4,44)	43,86
FIP-IE Infra BB Votorantim Energia Sust. II	144,79	84,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(20,53)	208,89
FIP-IE Infra BB Votorantim Energia Sust. III	140,95	95,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(21,91)	214,09
FIP-IE Infra Energia Renovável	675,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	675,55
FIP-IE Infra Pátria Energia Renovável	47,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	(0,01)	47,72
FIP-IE Infra Porto Sudeste Royalties	243,13	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,35)	242,79
FIP-IE Infra Olime	10,00	4,79	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	(0,01)	14,95
FIP-IE Infra TRX Infra I	10,00	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,03)	10,20
FIP-IE Infra Prosperidade	112,25	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,01)	112,55
FIP-IE Infra Origem	239,79	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(175,06)	64,88
Total	1.881,70	204,04	1,05	0,16	0,00	0,00	0,04	(222,24)	1.864,76

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

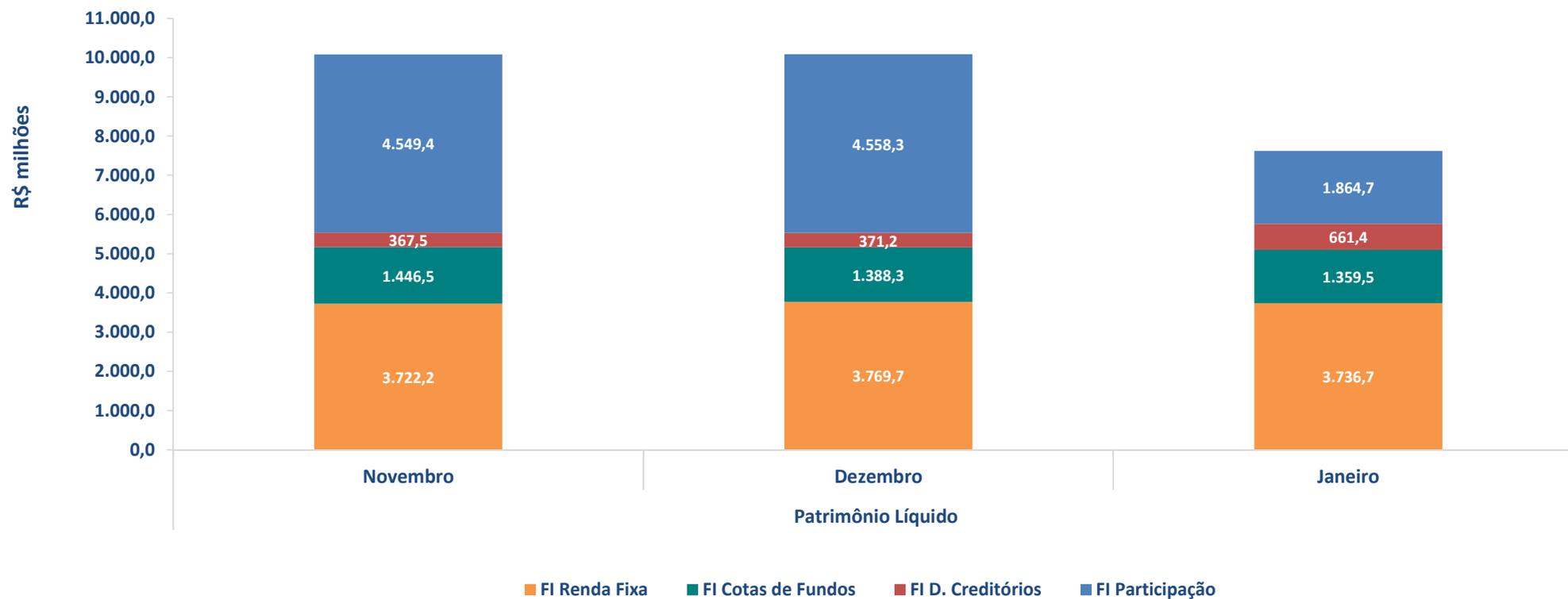
Nota:

(1) FIP-IE: Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura e FIP-PD&I : Fundo de Investimento em Participação na Produção Econômica Intensiva em Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação.

(2) (i) Os FIP-IE e os FIP-PD&I devem manter no mínimo 90% do patrimônio líquido investido em ações, bônus de subscrição, debêntures, conversíveis ou não em ações, ou outros títulos de emissão de sociedades anônimas, de capital aberto ou fechado, desde que permitidos pela regulamentação da CVM sobre fundos de investimento em participações, que desenvolvam, respectivamente, novos projetos de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação no território nacional, nos setores de infraestrutura tidos como prioritários pelo Poder Executivo Federal;

(ii) Cada FIP-IE e FIP-PD&I deve ter, no mínimo, 5 (cinco) cotistas, sendo que cada cotista não pode deter mais de 40% (quarenta por cento) das cotas emitidas pelo FIP-IE ou pelo FIP-PD&I ou auferir rendimento superior a 40% (quarenta por cento) do rendimento do fundo.

Fundos Incentivados de Infraestrutura - Evolução do Patrimônio Líquido
Novembro / Dezembro 2017 e Janeiro 2018



Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Mapa dos Incentivos

APLICAÇÕES	PESSOA FÍSICA RESIDENTE	PESSOA JURÍDICA RESIDENTE	NÃO-RESIDENTES*
Renda Fixa - Regra Geral	IR: 22,5% a 15%, conforme o prazo desde a aquisição ¹ , sobre rendimentos periódicos e na venda ou resgate ² . IOF (para operações de prazo inferior a 30 dias): 1% ao dia sobre valor do resgate, limitado ao rendimento da operação.	Igual a PF Residente. Instituições Financeiras não estão sujeitas ao regime Fonte ou ao IOF (30 dias)	IR: 15% sobre rendimentos ² IOF (Câmbio): alíquota zero.
Títulos Públicos Federais	Regra geral	Regra geral	IR: Alíquota zero sobre rendimentos ³ ; IOF (Câmbio): alíquota zero.
Caderneta de Poupança	Isentas de IR; IOF não se aplica	Regra geral	Regra geral
CDB, LF	IR: Regra geral. IOF (30 dias): Regra geral para CDB; alíquota zero para LF.	Regra geral	IR: Regra geral IOF (Câmbio): alíquota zero.
Debêntures	IR: alíquota zero para Debêntures de SPE Incentivadas ⁴ ; regra geral para demais debêntures. IOF (30 dias): alíquota zero.	IR: 15% ¹¹ para Debêntures de SPE Incentivadas ⁴ ; regra geral para demais debêntures. IOF (30 dias): alíquota zero.	IR e IOF (Câmbio): alíquota zero para Debêntures que atendam às condições de Títulos Privados Incentivados ⁵ ; regra geral para demais debêntures.
LH, CRI e LCI, CDA, WA, CDCA, LCA, CRA e CPR	IR: isenta IOF (30 dias): CDCA, LCA, CRA, CRI sujeitas a alíquota zero; CDA, WA, e CPR, isentos. Regra geral para LH e LCI.	IR: Regra geral IOF (30 dias): igual à PF	IR e IOF (Câmbio): alíquota zero para aqueles que atendam às condições de Títulos Privados Incentivados ⁵ ; regra geral para demais títulos.
Demais títulos Privados	Regra geral	Regra geral	IR e IOF (Câmbio): alíquota zero para aqueles que atendam às condições de Títulos Privados Incentivados ⁵ ; regra geral para demais títulos.
Renda Variável ⁶	IR: 15% sobre ganhos líquidos mensais, isentos ganhos de alienações de ações até R\$ 20 mil/mês (+0,005% fonte); 20% sobre Day trade (+ 1% fonte) IOF (30 dias): alíquota zero.	IR: 15% sobre ganhos líquidos mensais (+0,005% fonte); 20% sobre Day trade (+ 1% fonte) IOF (30 dias): alíquota zero	IR: ganhos de capital ² , isentos; 10% para operações em mercados de liquidação futura fora de Bolsa. IOF (Câmbio): alíquota zero.
Swaps	IR: conforme o prazo desde a aquisição, 22,5% a 15% sobre resultado positivo auferido na liquidação do contrato.	Idem PF	IR: 10% sobre rendimentos, dentro ou fora de Bolsa. IOF (Câmbio): alíquota zero, para operações em Bolsa.

Continuação

APLICAÇÕES	PESSOA FÍSICA RESIDENTE	PESSOA JURÍDICA RESIDENTE	NÃO-RESIDENTES*
Fundos de Renda Fixa ⁷	IR: 22,5% a 15%, conforme o prazo desde a aquisição ¹ , sobre diferença positiva entre o valor da quota no resgate e na data da aplicação + 15% de antecipação, retidos semestralmente ("come-quotas" maio e novembro). IOF (30 dias): 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao rendimento da operação.	Idem PF	IR: 15% sobre rendimentos; alíquota zero no caso de Fundos (exclusivos de não-residentes) com 98% de Títulos Públicos Federais ou 98% de Títulos Privados Incentivados ⁵ IOF (Câmbio): alíquota zero.
Fundos de Curto Prazo ⁸	IR: 22,5% (até 720 dias) e 20% (acima de 720 dias), sobre diferença positiva entre o valor da quota no resgate e na data da aplicação + 20% de antecipação, retidos semestralmente ("come-quotas" maio e novembro). IOF (30 dias): 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao rendimento da operação.	Idem PF	IR: 15% sobre rendimentos IOF (Câmbio): alíquota zero.
Fundos de Ações ⁹	IR: 15% sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição da quota IOF: Alíquota zero.	Idem PF	IR: 10% sobre rendimentos IOF (Câmbio): alíquota zero.
Fundos com 85% em Debêntures de SPE Incentivadas ¹⁰	IR (exclusivo de fonte): alíquota zero IOF (30 dias): 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao rendimento da operação.	IR (exclusivo de fonte, inclusive IF ¹¹): 15% sobre rendimentos.	IR: alíquota zero IOF (Câmbio): alíquota zero.
FIP, FIC-FIP e FIEE (incl. FIP-IE e FIP-PD&I)	IR: alíquota zero sobre ganhos na alienação de quotas e resgate/ amortização isentos, no caso de FIP-IE e FIP-PD&I ¹² ; 15%, sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e de aquisição das quotas; e sobre os ganhos auferidos na alienação/ amortização das quotas ¹³ ; nos demais casos. IOF: alíquota zero.	IR: 15% sobre resgates e sobre ganhos na alienação/amortização das quotas.	IR: alíquota zero ¹⁴ sobre rendimentos ³ de FIP, FIC. IOF (Câmbio): alíquota zero.
FII ¹⁵	IR: de fonte, nas aplicações da carteira, sobre rendimentos e ganhos, exceto LH, CRI, LCI e quota de FII; Rendimentos distribuídos aos quotistas, isentos.	IR: Idem PF; 20% sobre rendimentos/ganhos de capital distribuídos.	IR: 15% sobre rendimentos IOF (Câmbio): alíquota zero.

Fonte: Anbima

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

Nota:

1. Alíquotas, conforme o prazo, contado desde a aplicação: 22,5% (até 180 dias); 20% (de 181 a 360 dias); 17,5% (de 361 a 720 dias) ou 15% (acima de 720 dias).
2. A parcela dos rendimentos correspondente ao período (quando existir) entre a data do pagamento do rendimento periódico anterior e a data de aquisição do título (se posterior) pode ser deduzida da base de cálculo do IR sobre o rendimento periódico, observado que, nesse caso, essa parcela deverá ser deduzida do custo de aquisição para fins de apuração do imposto incidente na alienação/resgate do título (art. 5º da Lei nº 12.431/11).
3. Para fins da tributação de não residentes, rendimentos consideram quaisquer valores que constituam remuneração de capital aplicado, inclusive aquela produzida por títulos de renda variável, tais como juros, prêmios, comissões, ágio, deságio e participações nos lucros, bem como os resultados positivos auferidos em aplicações nos fundos e clubes de investimento em ações; e ganhos de capital, consideram os resultados positivos auferidos nas operações realizadas em Bolsas de Valores, de Mercadorias, de Futuros e assemelhadas, com exceção das operações conjugadas que produzam rentabilidade predeterminada, e nas operações com ouro, ativo financeiro, fora de Bolsa.
4. Debêntures de SPE Incentivadas (art. 2º da Lei nº 12.431; Res. CMN nº 3.947/11; Decr. nº 8.874, de 11/10/16): Debêntures emitidas (entre Jan/11 e Dez/30) por SPE constituída para implementar projetos de investimento na área de infraestrutura (IE) ou na produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação (PD&I). Os setores e condições gerais para projetos prioritários foram definidos no Decreto nº 8.874, observado que Portarias Ministeriais disporão requisitos mínimos específicos dos projetos e que, adicionalmente, cada projeto deve ser aprovado por Portaria de Aprovação do Ministério Setorial responsável, cujo número e data devem ser destacados pela SPE no prospecto e Anúncio do Início de Distribuição, quando da emissão pública da debênture.
5. Serão considerados prioritários, os projetos de investimento na área de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação: (i) objeto de processo de concessão, permissão, arrendamento, autorização ou Parceria Público Privada - PPP, nos termos da Lei nº 11.079/2004 e que integrem o Programa de Parcerias de Investimentos - PPI, de que trata a Lei 13.334/2016; (ii) não alcançados pelo disposto do item (i), mas aprovados pelo Ministério Setorial responsável e realizados por concessionária, permissionária, autorizatária, arrendatária ou Sociedade de Propósito Específico - SPE.
6. Títulos Privados Incentivados (art. 1º da Lei nº 12.431; Res. CMN nº 3.947/11): Títulos emitidos por PJ de direito privado não-financeiro (exclui emissões de bancos, cooperativas de crédito, caixa econômica, distribuidoras, corretoras (inclusive de câmbio), SCFI, SCI e SAM) adquiridos por não residente a partir de 1/1/2011, com prazo médio ponderado superior a 4 anos (vide Res. nº 3.947/11); remunerado por taxas de juros prefixada, vinculada a índice de Preços ou à TR; vedada a recompra nos 2 primeiros anos /liquidação antecipada pelo emissor e compromisso de revenda pelo comprador; com intervalos mínimos de pagamento de rendimentos periódicos (se existentes) de 180 dias; regulamentado pela CVM ou CMN, objeto de oferta pública, procedimento simplificado demonstrando o objetivo de alocar recursos em projetos de investimento (vide Res. nº 3.947/11) e negociação em mercado regulamentado.
7. Inclui ações no mercado à vista, operações a termo, no mercado futuro e de opções. Exclui operações com derivativos que resultem em rendimentos predeterminados.
8. Fundos de Longo Prazo, carteira de títulos com prazo médio superior a 365 dias. Condições de enquadramento/desenquadramento dispostas na Lei nº 11.053, artigo 6º e IN nº 1.022, arts. 3º a 7º.
9. Fundos de Curto Prazo, ou seja, carteira de títulos com prazo médio igual ou inferior a 365 dias. Lei nº 11.053, art. 6º; IN nº 1.022, arts. 3º e 4º.
10. Fundos com carteira de, no mínimo, 67% em ações no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade assemelhada, inclusive os recibos de subscrição de ações, os certificados de depósito de ações, os BDR, as quotas dos fundos de ações e as quotas dos fundos de índices de ações negociadas em mercado organizado, bem como os ADR e GDR, no exterior – MP nº 2.189, art. 2º; Lei nº 11.033, arts. 1º e 7º; IN nº 1.022, arts. 7, 18 e 21.
11. Art. 3º da Lei nº 12.431/11. A aplicação de, no mínimo, 85% do valor do PL em Debêntures de SPE Incentivadas, em qualquer momento de sua vigência, deverá ficar disposta no regulamento do Fundo. Inclui FIC que detenham, no mínimo, 95% de seus recursos alocados em cotas desses Fundos.
12. IR exclusivamente de fonte. Esse regime de tributação aplica-se inclusive às operações de titularidade de instituições financeiras, inclusive sociedade de seguro, previdência e capitalização, CTVM, DTVM, ou SAM. Os rendimentos tributados exclusivamente na fonte poderão ser excluídos na apuração do lucro real. As perdas apuradas nas operações com cotas dos fundos, quando realizadas por PJ tributada com base no lucro real, não serão dedutíveis na apuração do lucro real.
13. Os ganhos auferidos na alienação de cotas de FIP-IE e FIP-PD&I serão tributados à alíquota zero, quando auferidos por PF, dentro ou fora de Bolsa; e os rendimentos distribuídos à PF, no resgate ou amortização de quotas ficam isentos do IR. Os FIP-IE e FIP-PD&I devem manter no mínimo 90% do PL aplicado em ações, bônus de subscrição, debêntures, conversíveis ou não, ou outros títulos de emissão de sociedades anônimas autorizados pela CVM que desenvolvam, respectivamente, novos projetos de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação no território nacional; e devem ter um mínimo de 5 quotistas, sendo que cada quotista não poderá deter mais de 40% das cotas emitidas pelo FIP-IE ou pelo FIP-PD&I ou auferir rendimento superior ao correspondente a 40% do total dos rendimentos do Fundo, observadas condições adicionais para os respectivos projetos e emissores – Lei nº 11.478, arts. 2º ao 4º (alterada pela Lei nº 12.431/11, art. 4º) e ICVM nº 460/07 (alterada pela ICVM 501/11).
14. Os ganhos tributados à alíquota de 15% serão considerados como ganho líquido, quando auferido por PF em Bolsa ou PJ dentro ou fora de Bolsa, e como ganho de capital, quando auferido por PF fora de Bolsa. No caso de amortização, o IR incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição. Os FIP e FIEE deverão ter, no mínimo, 67% em ações de SA, debêntures conversíveis em ações e bônus de subscrição e cumprir os limites de diversificação e regras de investimento constantes da legislação da CVM – Lei nº 11.312/06, art. 2º, e ICVM 391/03 e 406/04.
15. Esse benefício não se aplica ao titular de quota de FIP, FIC-FIP e FIEE que detenha (isoladamente ou em conjunto com pessoas a ele ligadas) 40% ou mais da totalidade das quotas, ou cujas quotas lhe derem direito a rendimento superior a 40% do total de rendimentos auferido pelo Fundo; ou aos Fundos que detiverem em sua carteira mais de 5% do PL em títulos de dívida (exceto debêntures conversíveis em ações e títulos públicos federais) – Lei nº 11.312/06, art. 3º.
16. FII Incentivados = Fundos de Investimento Imobiliários cujas quotas sejam admitidas à negociação exclusivamente em mercado organizado e que possua, no mínimo, 50 quotistas. O benefício não será concedido ao quotista pessoa física cujas quotas representem 10% ou mais da totalidade das quotas do FII ou cujas quotas lhe derem direito a rendimento superior a 10% do total de rendimentos do fundo.

Quadro Comparativo - Decreto nº 7.603/11 vs. Decreto nº 8.874/16

Decreto nº 7.603, de 09/11/2011 - <i>Revogado pelo Decreto nº 8.874/16</i>	Decreto nº 8.874, de 11/10/2016
<p>Art. 2º São considerados prioritários os projetos de investimento na área de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação, aprovados pelo Ministério setorial responsável, que visem à implantação, ampliação, manutenção, recuperação, adequação ou modernização, entre outros, dos seguintes setores:</p>	<p>Art. 2º São considerados prioritários os projetos de investimento na área de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação:</p>
	<p>I - objetivo do processo de concessão, permissão, arrendamento, autorização ou parceria público-privada, nos termos da Lei nº 11.079, de 30 de dezembro de 2004, e que integrem o Programa de Parcerias de Investimentos - PPI, de que trata a Lei nº 13.334, de setembro de 2016, ou o programa que venha sucedê-lo; ou</p> <p>II - não alcançados pelo disposto no inciso I do caput, mas aprovados pelo Ministério setorial responsável e realizados por concessionária, autorizatória, arrendatária ou Sociedade de Propósito Específico - SPE.</p>
<p>I - logística e transporte; II - mobilidade urbana; III - energia; IV - telecomunicações; V - radiodifusão; VI - saneamento básico; e VII - irrigação.</p>	<p>§ 1º Os projetos de investimento devem visar à implantação, ampliação, manutenção, recuperação, adequação ou modernização de empreendimentos em infraestrutura, entre outros, dos seguintes setores:</p> <p>I - logística e transporte; II - mobilidade urbana; III - energia; IV - telecomunicações; V - radiodifusão; VI - saneamento básico; e VII - irrigação.</p>
<p>Parágrafo único. No caso dos projetos de investimento na área de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação, quando não consistirem também em projetos de investimento na área de infraestrutura, considera-se como Ministério setorial responsável o Ministério da Ciência, Tecnologia e Inovação.</p>	<p>§ 2º Os projetos de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação são aqueles com o propósito de introduzir processos, produtos ou serviços inovadores, conforme os princípios, os conceitos e as diretrizes definidas nas políticas de ciência, tecnologia e inovação e de desenvolvimento industrial.</p>
	<p>§ 3º As despesas de outorga dos empreendimentos de infraestrutura fazem parte do projeto de investimento.</p>

Elaborado pela COGTS/Seprac/MF

EXPEDIENTE

Secretário de Promoção da Produtividade e Advocacia da Concorrência

João Manoel Pinho de Mello

Subsecretário

Angelo José Mont'alverne Duarte

Coordenador

Andrey Goldner Baptista Silva

Técnicos

Alexandre Araújo Carneiro

Francisco Mendes de Alencar Filho

Marco Antonio de Gouvêa