ÓRAMA GESTÃO DE RECURSOS

ÓRAMA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA

OGIN11

Relatório Mensal

Abril 2023



O fundo

O Órama Infra é um fundo de renda fixa que investe seus recursos, preponderantemente, em debêntures do setor de infraestrutura, conforme definido na Lei 12.431. O fundo está disponível para o público em geral e tem meta de retorno de 1,0% a 2,0% acima dos títulos públicos de prazo médio equivalente.



Gestão Órama	Isenção	Renda	Proteção	Liquidez
Histórico comprovado com seis anos de gestão ativa de crédito.	Rendimentos e ganho de capital isentos de imposto de renda para pessoas físicas.	Distribuição de rendimentos mensais.	Produto com hedge, ou seja, buscando proteção contra grandes oscilações nas curvas de juros.	Ativo negociado na B3.

Gestão:	Orama Gestão de Recursos (ÓRAMA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A)
Administração:	Banco Daycoval S.A.
Início das atividades:	Outubro de 2022
Tipo e Prazo do Fundo:	Condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado.
Público alvo:	Investidores em geral
Código de negociação:	OGIN11
Quantidade de emissões:	1
Número de cotas:	4.476.206



Comentário da gestão

PANORAMA GERAL

Seguimos otimistas com os próximos meses do OGIN11! Acreditamos que as realocações estratégicas feitas nos meses de maior turbulência permitem ao fundo aproveitar os **indícios de melhora nos mercados de crédito privado** para o restante do ano. Com a desaceleração dos aumentos de *spread* das debêntures de infraestrutura, associado ao panorama de retomada de emissões de dívida pelas empresas do segmento, mantemos o ânimo para o que vem por aí.

Neste relatório mensal de gestão, destacamos nossa expectativa de valorização dos ativos do OGIN11, o que permitirá a retomada das distribuições de dividendos do fundo de forma regular.

CENÁRIO DE CRÉDITO NO MÊS DE ABRIL

O mercado de crédito continua sendo punido pelas incertezas tanto domésticas quanto internacionais. Continuamos assistindo a dificuldades exógenas ao fundo, tais como as crises em algumas empresas de varejo – mais recentemente, "*Bed, Bath & Beyond*", e "*Tok&Stok*" - que por sua vez afetam a credibilidade dos ativos de crédito privado como um todo. Adicionalmente, a manutenção da taxa Selic no Brasil e o movimento *hawkish* do Federal Reserve nos Estados Unidos, que subiu a taxa básica em 25 *basis*, contribuíram para um movimento de *risk-off* nos mercados.

Estes fatores acabam punindo os ativos de crédito em geral, por conta do aumento dos *spreads* sobre as taxas de juros das dívidas corporativas como um todo. Como já destacamos anteriormente, apesar destes casos terem poucas características em comum, ocasionam em **aumento do número de resgates nos fundos de crédito locais**. Segundo dados da ANBIMA, os fundos de renda fixa tiveram resgates líquidos de **R$36,5 bilhões em abril.**



Comentário da gestão

Esperamos que o círculo vicioso de resgates em fundos e aumento de *spreads* nos ativos de crédito privado esteja muito próximo do fim. Reafirmamos que, com a retomada da concessão de crédito a empresas e do apetite de compra dos gestores, estamos em um **excelente ponto de entrada** para captar as assimetrias geradas pelas crises recentes.



PERFORMANCE DO OGIN11 EM ABRIL DE 2023

O fundo está retomando a rentabilidade-alvo, após sofrer com os impactos nos ativos conforme amplamente explicado. Esta retomada na performance permite ganhos patrimoniais ao fundo que, com o tempo, esperamos que corrijam as quedas sofridas pelos eventos recentes.

Relembramos que, de acordo com o regime de **distribuição de dividendos pelo regime de competência, que rege todos os FI-INFRAS,** o fundo só pode distribuir dividendo se o **valor patrimonial estiver maior do que a cota de emissão (R$9,58).** Portanto, o valor patrimonial do fundo (R$9,43 – 10/maio) precisa recuperar R$0,15 para retomar o pagamento.

Por fim, ao comparar o valor patrimonial do fundo (R$9,43) ao preço atual de negociação no fechamento do dia 10/05 (R$8,10), calcula-se um desconto de R$1,33 por cota, ou 16,4%.

Após a conclusão das realocações estratégicas, a carteira do fundo não teve mudanças relevantes no mês. **Hoje, a carteira apresenta uma rentabilidade média dos ativos em DI+4,00%.** Com este prêmio atual do fundo, desconsiderando ganhos adicionais com compra e venda de ativos e novos descontos no preço dos ativos, o produto está gerando o suficiente para retomar os níveis de dividendos distribuídos anteriormente. **Sem ganhos adicionais com operações e considerando a estabilização do cenário de crédito,** vislumbramos voltar com as distribuições em julho de 2023, referente aos rendimentos do mês de junho de 2023.



Comentário da gestão

CONSIDERAÇÕES FINAIS: A RESILIÊNCIA DOS SEGMENTOS DE INFRAESTRUTURA

Como destacamos no último relatório, para além das oportunidades que surgiram e que conseguimos capturar na carteira do OGIN11, é válido pontuar mais algumas características dos FI-Infras que são diferenciais no cenário de turbulências domésticas. Neste contexto de maiores incertezas, juros altos e redução na concessão de crédito para empresas, **é importante buscar ativos que tenham receita relativamente previsível e garantida por um tempo longo (o período de concessão deve sempre ser mais longo que a dívida) e com arcabouço regulatório robusto**. A união dessas características são vistas em ativos de infraestrutura e, por isso, os **investimentos nesses segmentos são mais defensivos.** Neste sentido, seguimos monitorando atentamente a qualidade do crédito dos ativos em carteira para manutenção da adimplência hoje observada dentre todos os devedores.

Equipe Órama Gestão de Recursos



Resumo do Mês

3,5%
Spread de Crédito (a.a.)

26
nº de ativos

3,95
Duration do Spread de Crédito

43,74 M
Patrimônio Líquido

R$ 9,37
Cota Patrimonial

R$ 8,30
Cota Mercado (B3)



Carteira

Como na escalação de um time de futebol, estamos sempre balanceando o portfólio de acordo com nossa avaliação do mercado de crédito.

O rating Órama é definido com base em nossa metodologia proprietária de classificação de emissores. A partir de nossos ratings, conseguimos dividir os ativos de nosso universo de cobertura em três grupos: consistência, carrego e retorno.



Consistência

Os ativos com a mais alta qualidade de crédito fazem parte do grupo consistência, que funciona como a defesa do time.

Carrego

No meio de campo, temos ativos de alta qualidade de crédito que compõem o carrego da carteira.

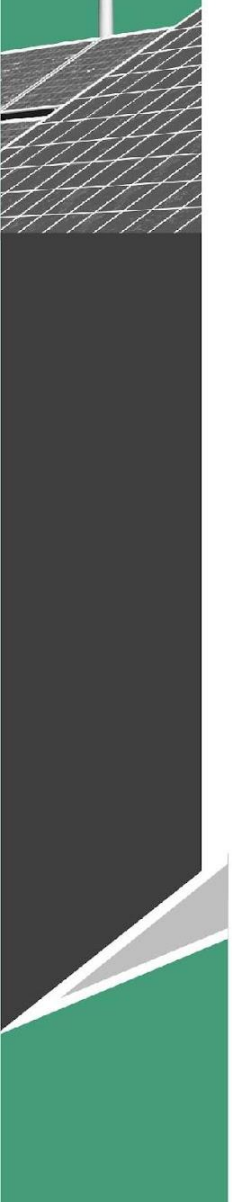
Retorno

Composto pelos ativos de spread de crédito mais alto, que fazem o papel de atacantes em nossas estratégias de alocação.

Emissão	Emissor	Setor	Estratégia	% da carteira
23A1772203	Susten	Geração Distribuída	Retorno	10,8%
TBCR18	Transbrasiliana	Exploração de Rodovias	Carrego	9,5%
AMBP13	Ambipar	Gestão Ambiental	Carrego	9,0%
IRJS12	Iguá Rio de Janeiro	Água e Saneamento	Consistência	8,9%
CNRD11	MS-306	Exploração de Rodovias	Carrego	8,0%
BRKP28	BRK Ambiental	Água e Saneamento	Retorno	7,2%
ANEM11	Anemus	Energia Eólica	Retorno	5,2%
VBRR11	Via Brasil Br-163	Exploração de Rodovias	Retorno	5,0%
ENTV12	Entrevias	Exploração de Rodovias	Retorno	4,8%
RSAN44	Corsan	Água e Saneamento	Consistência	4,6%
ANET12	America Net	Telecomunicações	Retorno	4,5%
AERI11	Aeris	Bens Industriais	Carrego	4,4%
MTRJ19	MetrôRio	Mobilidade Urbana	Carrego	4,1%
ENAT11	Enauta	Petróleo. Gás e Biocombustíveis	Retorno	3,2%
PEJA11	Petro Rio	Petróleo. Gás e Biocombustíveis	Carrego	2,9%
VSJH11	Ventos de São Jorge	Energia Eólica	Consistência	2,4%
HZTC24	Orizon Meio Ambiente	Gestão Ambiental	Retorno	2,3%
OCNP13	OceanPact	Petróleo. Gás e Biocombustíveis	Retorno	2,1%
RIS411	SPE Saneamento Rio 4	Água e Saneamento	Retorno	0,4%
CBAN12	Rota das Bandeiras	Exploração de Rodovias	Consistência	0,2%
RISP11	SPE Saneamento Rio 1	Água e Saneamento	Retorno	0,1%
RDORB3	Rede D'Or São Luiz	Clínica e hospital	Carrego	0,1%
SBSPC6	Sabesp	Água e Saneamento	Consistência	0,1%
ENMTA4	Energisa MT	Transmissão	Consistência	0,1%
ENEV32	Eneva	Geração	Consistência	0,0%
TAES15	Taesa	Transmissão	Consistência	0,0%



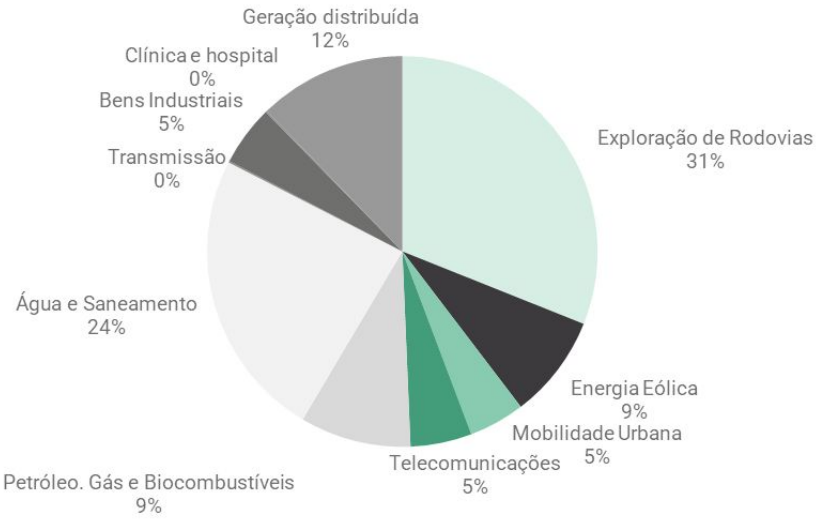




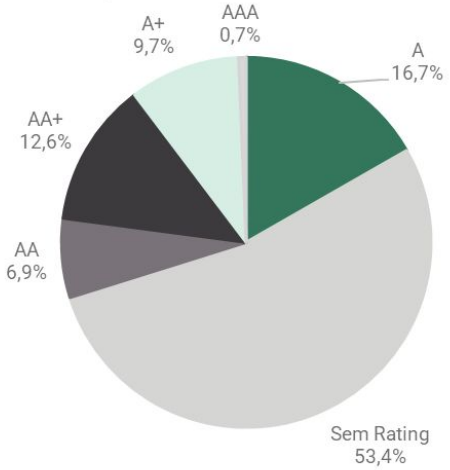
Alocação por rating Órama



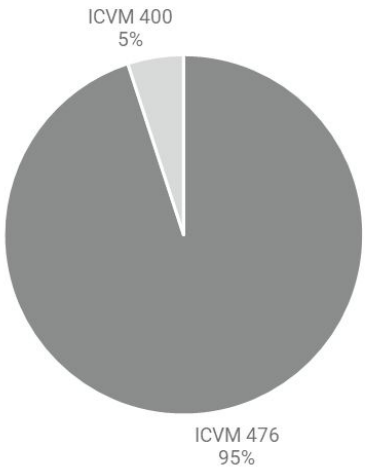
Alocação por setor



Alocação por rating de agência



Alocação por tipo de emissão



* Visão da carteira consolidada do fundo. O Órama Infra aplica no Orama Infra Master RF CP, CNPJ: 46.423.681/0001-00.



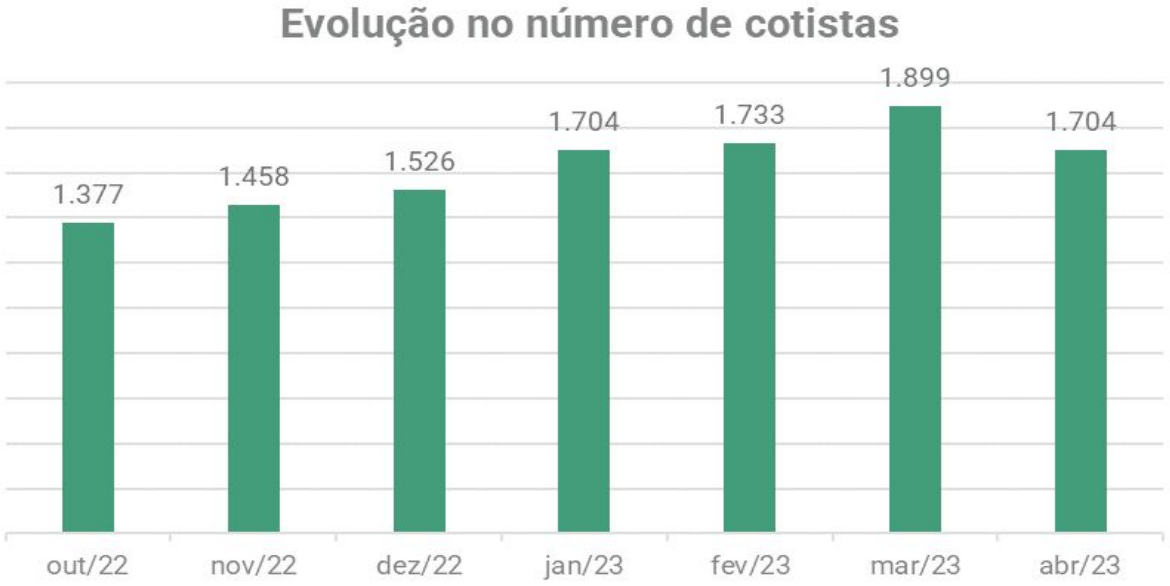
DRE

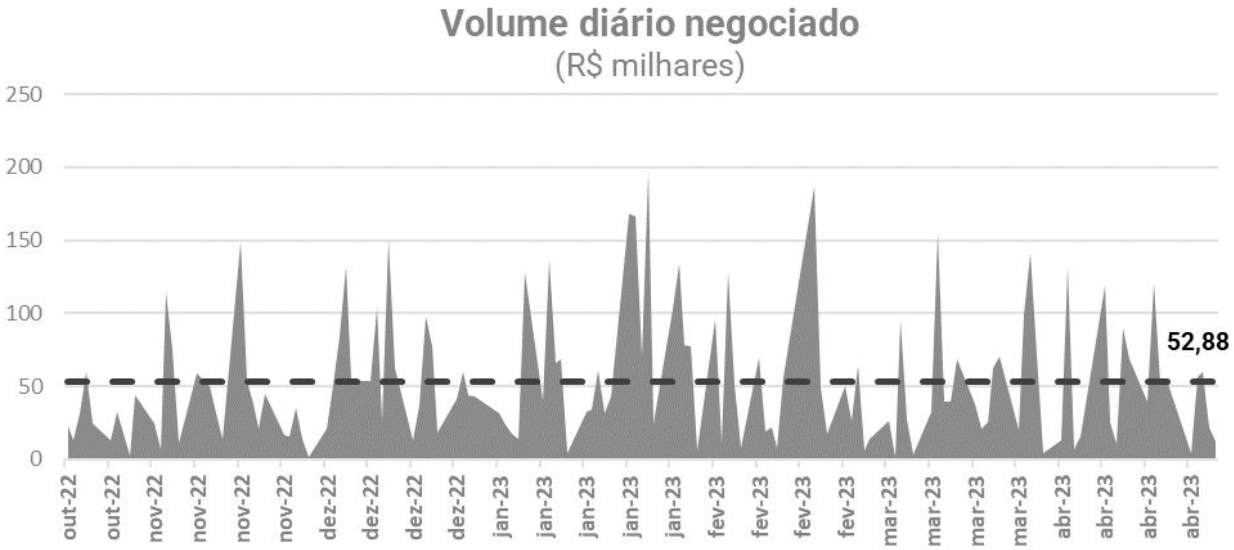
	jan-23	p/ cota	fev-23	p/ cota	mar-23	p/ cota	abr-23	p/ cota
Compromissada	108.031,53	0,02	135.205,87	0,03	(12.709,59)	(0,00)	151.386,66	0,03
Pagamentos debêntures	1.459.930,94	0,31	442.030,82	0,09	40.780,86	0,01	512.599,13	0,11
Hedge (DAP)	82.422,98	0,02	(101.243,13)	(0,02)	(311.647,16)	(0,07)	(165.542,91)	(0,04)
Gestão ativa	9.319,22	0,00	8.709,52	0,00	4.057,00	0,00	14.956,19	0,00
Resultado Bruto (caixa)	**1.659.704,67**	**0,36**	**484.703,08**	**0,10**	**(279.518,89)**	**(0,06)**	**513.399,07**	**0,11**
Marcação a mercado/ajustes debêntures	(410.906,48)	(0,09)	(871.548,86)	(0,19)	511.407,84	0,11	(334.946,89)	(0,07)
LAMEA7	(1.565.314,89)	(0,34)	-	-	-	-	-	-
Resultado Bruto (MaM)	**(316.516,70)**	**(0,07)**	**(386.845,78)**	**(0,08)**	**231.888,95**	**0,05**	**178.452,18**	**0,04**
Despesas	(255.294,96)	(0,05)	(202.164,45)	(0,04)	(57.771,43)	(0,01)	(80.353,69)	(0,02)
Resultado Líquido (caixa)	**1.404.409,71**	**0,30**	**282.538,63**	**0,06**	**(337.290,32)**	**(0,07)**	**433.045,38**	**0,09**
Resultado Líquido (MaM)	**(571.811,66)**	**(0,13)**	**(589.010,23)**	**(0,14)**	**174.117,52**	**0,04**	**98.098,49**	**0,02**

	Janeiro	p/ cota	Fevereiro	p/ cota	Março	p/ cota	Abril	p/ cota
Aplicação líquida		-		-		-	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Liquido (MaM)	(571.811,66)	(0,12)	(589.010,23)	(0,13)	174.117,52	0,04	98.098,49	0,02
Patrimonio líquido	**44.050.667,84**	**9,44**	**43.461.657,61**	**9,31**	**43.635.775,13**	**9,35**	**43.733.873,62**	**9,37**



Liquidez

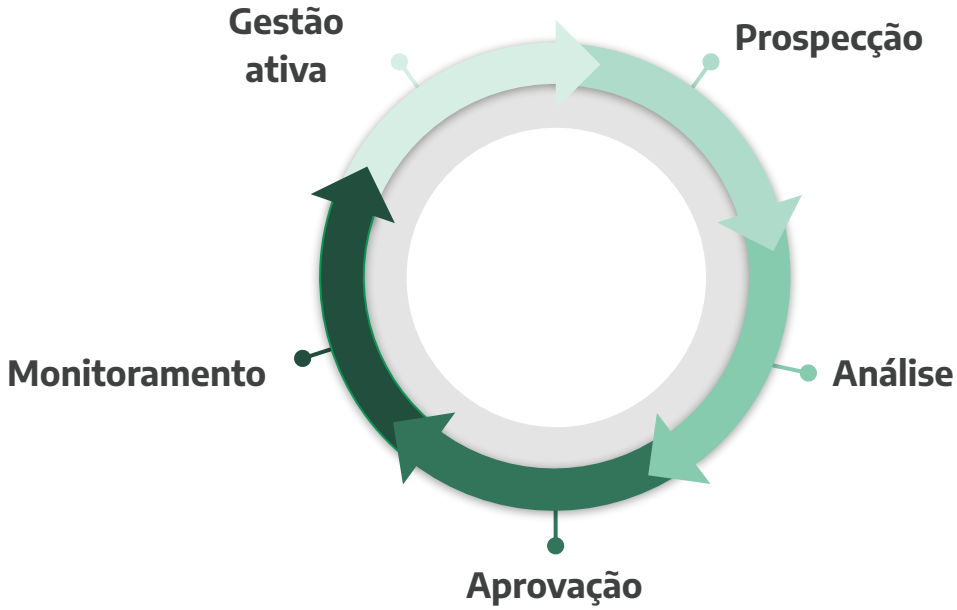

Evolução no número de cotistas
1.377
1.458
1.526
1.704
1.733
1.899
1.704
out/22
nov/22
dez/22
jan/23
fev/23
mar/23
abr/23


Volume diário negociado
(R$ milhares)
250
200
150
100
50
0
52,88
out-22
out-22
nov-22
nov-22
nov-22
nov-22
dez-22
dez-22
dez-22
dez-22
jan-23
jan-23
jan-23
jan-23
jan-23
fev-23
fev-23
fev-23
fev-23
mar-23
mar-23
mar-23
mar-23
abr-23
abr-23
abr-23
abr-23





Processo de investimentos



Prospecção
Monitoramento de oportunidades: Contato com os principais originadores do mercado.

Análise - Modelo Proprietário de Crédito
Com base no modelo de análise de crédito bancário conhecido como *CAMELS rating system*, desenvolvemos metodologias de classificação de emissores para todas as classes de ativos de nosso universo de cobertura. Para cada uma dessas classes, foram determinados fatores e pesos de acordo com o que o que consideramos mais relevante para a decisão de alocação.
Com isso, além de chegar em uma nota final que representa a qualidade daquela emissão, conseguimos identificar quais variáveis são mais sensíveis para cada emissor. O entendimento dessas variáveis são essenciais para diversificar os riscos da carteira e antecipar mudanças de cenário que poderiam levar a eventos de crédito.

Aprovação
Apresentação e discussão da emissão em Comitê Multidisciplinar. Aprovação por unanimidade.

Monitoramento
Acompanhamento periódico de todos os emissores do universo de cobertura.

Gestão Ativa
Identificação de trades com ganho de capital e reposicionamento da carteira de acordo com o contexto macro.



Emissores

Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A.

Mobilidade Urbana

A concessionária é responsável pela operação das Linhas 1 e 2 do sistema metroviário da cidade do Rio de Janeiro (RJ), além de prestar serviços de operação e manutenção do material rodante, sistemas e infraestrutura da Linha 4. O contrato foi estabelecido em 2008, com prazo de 30 anos. As linhas juntas somam 58km de extensão, 41 estações e 64 trens.

Transbrasiliana Concessionária de Rodovia S.A.

Exploração de Rodovias

A concessionária administra o trecho de 321,6 quilômetros de extensão da Transbrasiliana (BR-153) em São Paulo. O contrato de concessão tem vigência até 2033. Em setembro de 2014 a Triunfo Participações e Investimentos S.A. firmou contrato de compra e venda para a aquisição de 100% das quotas da empresa detentora de 100% do capital social da companhia. Dessa forma, desde 5 de janeiro de 2015, o trecho paulista da rodovia BR-153 passou a ser Triunfo Transbrasiliana.



Concessionária da Rodovia MS-306 S.A.

Exploração de Rodovias

A concessionária é responsável pelo controle e manutenção da rodovia MS-306. Com início das operações em março de 2020, e 30 anos de prazo, espera-se que a concessão termine em 2050. A companhia possui a responsabilidade pela administração, recuperação, conservação, manutenção, implementação de melhorias e ampliação da rodovia.



Anemus Wind Holding S.A.

Energia Eólica

Com mais de 15 anos de funcionamento, a companhia é uma Cleantech com a missão de democratizar o acesso à energia de fonte renovável para todos os brasileiros. Investe em projetos de geração de fonte limpa e oferece produtos inovadores e digitais para empresas e consumidores residenciais.

Ventos de São Jorge Holding S.A.

Energia Eólica

O complexo eólico Ventos de Tianguá está localizado na Serra de Ibiapaba, no município cearense de Tianguá. Composto por cinco parques eólicos, 77 aerogeradores e uma capacidade instalada total de 130,12MW, o empreendimento cobre uma área de 9.000 hectares. A emissora é controlada oela Echoenergia Participações S.A, que foi, recentemente, adquirida em março de 2022 pela Equatorial Transmissão S.A.



Iguá Rio de Janeiro S.A.

Água e Saneamento

A concessionária é responsável pela concessão plena de água e esgoto de parte da Zona Oeste do Rio de Janeiro, Miguel Pereira e Paty de Alferes. O contrato de 35 anos, que teve início em 2022, deve impactar mais de 1,2 milhão de pessoas. O Grupo Iguá está presente em 39 municípios, com 15 concessões e três parcerias público-privadas (PPPs).

Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.

Gestão de Resíduos

Grupo criado em 1995, com foco em gestão ambiental e resposta a emergências. Atua na valorização de resíduos, pós consumo e desenvolvimento de projetos e comercialização de créditos de carbono. A holding é dividida em 2 subsidiárias: (i) Response e (ii) Environmental.

Via Brasil Br-163 Concessionária de Rodovias S.A.

Exploração de Rodovias

A concessionária é responsável pelo controle e manutenção da rodovia BR-163 com 1,009 km de extensão atravessando o estado do Mato Grosso (Sinop) e Pará (Miritituba), eixo principal para o transporte de grãos para o Arco Norte. Com início das operações em 2022, e 10 anos de prazo, espera-se que a concessão termine em 2032. A empresa faz parte do Grupo Conasa Infraestrutura que também atua nos setores de saneamento básico e iluminação pública.



Orizon Meio Ambiente S.A.

Gestão de Resíduos

Criada em 1999, a companhia realiza: (i) o tratamento e destinação final de resíduos perigosos e não-perigosos, (ii) exploração de biogás, energia e créditos de carbono, (iii) beneficiamento de resíduos, e (iv) serviços de engenharia ambiental.



OceanPact Serviços Marítimos LTDA

Óleo e Gás

Criada em 2007 no Rio de Janeiro, a companhia é uma prestadora de serviços de suporte marítimo no Brasil. Opera nos segmentos de embarcações e serviços. Suas áreas de atuação são: (i) Ambiental, (ii) Operações submarinas e (iii) Logística e Engenharia.

Susten Energia S.A.

Energia Sustentável

A Susten Energia é uma empresa com foco em energia fotovoltaica, das mais diversas aplicações, como geração descentralizada, instalações industriais e domésticas.



Aeris S.A

Indústria

Criada em 2010, a companhia é fabricante de pás eólicas no Brasil, fornecendo produtos para os mercados locais e internacionais, atendendo aos principais players globais de turbinas eólicas. A empresa abriu capital na B3 em 2020.



Enauta Participações S.A.

Óleo e Gás

Criada em 1998, a companhia opera no setor de óleo e gás. Atualmente possui 2 ativos produtores: (i) 45% do Campo de Manati e (ii) 100% do Campo de Atlanta. A empresa é listada no Novo Mercado desde 2011

America Net S.A.

Telecomunicações

A América Net é uma operadora de telefonia fixa e provedora de serviços de telecomunicações. A empresa possui infraestrutura própria e tecnologia de ponta baseadas em uma rede de fibra óptica e radiofrequência proprietária com mais de 6000 km nos principais mercados brasileiros.



Companhia RioGrandense de Saneamento - Corsan

Água e Saneamento

A criação da Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan), em 21 de dezembro de 1965, refletiu o ambiente que predominava no Brasil da época, de maior envolvimento dos entes estaduais e federais na promoção do saneamento básico no país. Em 31 de março de 2022, a Corsan prestava serviços de saneamento básico em 317 dos 497 municípios do Estado do Rio Grande do Sul, dentre os quais alguns dos maiores do Estado, como Canoas, Santa Maria, Gravataí, Passo Fundo, Rio Grande, Alvorada, Viamão, Cachoeirinha, Bento Gonçalves e Santa Cruz do Sul, atendendo aproximadamente 6,3 milhões de habitantes, o que corresponde a dois terços da população urbana do Estado. Em 20 de dezembro de 2022, a Corsan foi privatizada, passando a pertencer ao grupo Aegea – companhia que já atua em nove municípios da região metropolitana de Porto Alegre no formato de PPPs.



Entrevias Concessionária de Rodovias S.A.

Exploração de Rodovias

A Entrevias Concessionária de Rodovias S.A. foi criada em 2017, depois que o Pátria venceu a concessão, que tem prazo de 30 e uma outorga fixa de R$ 1,4 bi e outorga variável de 3% das receitas brutas mensais da concessionária. No final de 2022, o Pátria vendeu 55% da Entrevias à Vinci e continuou dono dos outros 45%. A companhia é responsável pela operação, manutenção e modernização do lote de Rodovias do Centro-Oeste Paulista, que compreende 7 rodovias e 570 Km de vias que cruzam o Estado de São Paulo, ligando a divisa de Minas Gerais (Igarapava) à divisa do Paraná (Florínea).



Petro Rio Jaguar Petróleo S.A.

Óleo e Gás

É a subsidiária responsável pela aquisição de 64,3% do campo de Wahoo (bloco exploratório na Bacia de Campos). A holding (PRIO) é uma companhia do setor de petróleo. É especializada na gestão eficiente de reservatórios e no redesenvolvimento de campos maduros de petróleo, tendo realizado diversas aquisições nos últimos anos com o intuito de melhorar a rentabilidade dessas operações. A empresa é focada em eficiência operacional, atingindo custos menores, e por consequência, margens melhores nas suas operações quando comparado com seus pares.



BRK Ambiental Participações S/A.

Água e Saneamento

A BRK Ambiental foi constituída em 29 de janeiro de 2016. Foi constituída como resultado de uma reorganização societária da Odebrecht Ambiental. É uma das maiores empresas privadas de saneamento do Brasil em número de habitantes atendidos, de acordo com o Sistema Nacional de Informações sobre Saneamento (SNIS), somando cerca de 16 milhões de pessoas em mais de 100 municípios distribuídos em 13 Estados do território nacional. Atua através de modelo contratual via concessões e PPPs, com contratos de longo prazo, tarifa indexada pela inflação, e mecanismos contratuais de reequilíbrio econômico e com ganhos de eficiência para a concessionária, sendo um dos principais aspectos do aumento das margens.



Rede Dor São Luiz S/A

Saúde

Fundada em 1977 no Rio de Janeiro, a Rede D'Or é uma rede integrada de cuidados em saúde no Brasil, com presença nos estados do Rio de Janeiro, São Paulo, Pernambuco, Bahia, Maranhão, Sergipe, Ceará, Paraná, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul, Paraíba, Alagoas e no Distrito Federal. A empresa conta com 69 hospitais próprios em operação, 3 hospitais administrados, 54 clínicas oncológicas, além de atuar em serviços complementares como banco de sangue, diálise e ambulatórios de diversas especialidades.

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S/A

Transmissão

É um dos maiores grupos privados de transmissão de energia elétrica do Brasil em termos de Receita Anual Permitida (RAP). A empresa é exclusivamente dedicada à construção, operação e manutenção de ativos de transmissão, com 13.211 km de linhas em operação e 1.918 km de linhas em construção, totalizando 15.129 km de extensão e 103 subestações. Atualmente a TAESA detém 43 concessões de transmissão.



Eneva S.A.

Geração

A Eneva é uma empresa integrada de energia, atuando principalmente em 3 grandes frentes: (i) Operadora privada de gás natural, com campos de gás onshore nas bacias do Parnaíba (Maranhão) e do Amazonas e demais ativos de E&P nas bacias do Paraná e Solimões; (ii) Ativos operacionais de geração de energia totalizam 4,6 GW, entregando energia para o sistema elétrico brasileiro de forma segura e competitiva e (iii) Atuação no mercado livre de energia e no mercado de gás natural, fornecendo soluções energéticas completas de forma competitiva para seus clientes.



Concessionária Rota das Bandeiras S/A

Exploração de Rodovias

A Concessionária Rota das Bandeiras S/A foi criada em 2009, depois de ganhar a concessão do Corredor Dom Pedro I, que tem prazo de 30 anos. A malha do Corredor Dom Pedro I é composta por cinco rodovias que servem a Região Metropolitana de Campinas e cidades do Vale do Paraíba, no Estado de São Paulo, duas das regiões mais desenvolvidas do país: rodovia Dom Pedro I (SP-065), rodovia Romildo Prado (SP-063), que liga Louveira a Itatiba, rodovia José Roberto Magalhães Teixeira (SP-083), Anel Viário de Campinas, Professor Zeferino Vaz (SP-332), de Campinas a Conchal, e rodovia Engenheiro Constâncio Cintra (SP-360), que liga Itatiba a Jundiaí.



Infraestrutura

De acordo com o Banco Mundial, o conceito de infraestrutura econômica abrange os principais setores que subsidiam os domicílios e a produção: energia, transporte, telecomunicações, água e saneamento.

A infraestrutura econômica tem como função **apoiar as atividades de todo o setor produtivo** e, por isso, é uma peça chave para destravar o potencial de crescimento de um país. Além disso, os impactos do desenvolvimento da infraestrutura não se restringem aos aspectos macroeconômicos, mas também afetam o dia a dia e **qualidade de vida da população**. Melhorias em saúde por acesso à água e esgoto tratados, diminuição do tempo de deslocamento e inclusão digital, são alguns exemplos de como o bem-estar pode avançar com uma infraestrutura adequada.

Cada setor é dividido em segmentos que, por sua vez possuem características específicas



Energia	Transporte	Telecomunicações	Saneamento
• Geração Solar • Geração Eólica • Geração Hídrica • Geração Térmica • Transmissão • Distribuição • Comercialização • Combustíveis	• Rodoviário • Ferroviário • Aéreo • Marítimo • Fluvial • Mobilidade urbana	• 5G • Internet • Virtualização de sistemas • Centrais de dados	• Captação de esgoto • Tratamento • Distribuição de água

Os setores de infraestrutura possuem custos fixos elevados e, muitas vezes, mais significativos que os custos incrementais de operação. Nesse contexto, são considerados monopólios naturais os segmentos em que: (i) o produto é único; e (ii) existem economias de escala. Essas características fazem com que um único produtor apresente maior eficiência econômica na prestação do serviço. Assim, quando a máxima eficiência produtiva exige a presença de um único produtor, a regulação é necessária para garantir critérios mínimos de quantidade e qualidade do serviço e preços justos para os consumidores.



Além de proteger os consumidores em segmentos com operadores únicos, a regulação precisa também **minimizar o risco de operação** em todos os segmentos de infraestrutura para viabilizar investimentos. **O objetivo de atrair investidores** é a base da estruturação desses setores de forma a garantir a construção e operação da infraestrutura, considerando que os serviços são essenciais tanto para o bem estar do consumidor quanto para o desenvolvimento produtivo do país.

Por isso, os setores de infraestrutura são tradicionalmente tratados como **defensivos.** Além de seus serviços apresentarem demanda previsível e relativamente estável, **todo o arcabouço regulatório é construído com o intuito de reduzir riscos para os investidores**. Assim, uma regulação clara e confiável corrobora para a **redução do risco de crédito desses setores.**



O avanço institucional nos setores de infraestrutura contribui para o fortalecimento da segurança jurídica, o que aumenta a atratividade das operações para novos entrantes. Com o recente movimento de avanços regulatórios e a saída estratégica de estatais de determinados segmentos, **o ambiente institucional do Brasil vem se aprimorando.**

O contexto global atual também nos inspira confiança para o investimento em infraestrutura no Brasil. O país se posiciona de forma neutra em relação aos Estados Unidos e a China e uma reorganização da cadeia produtiva global pode impulsionar a indústria brasileira, beneficiando a economia como um todo. **Esse aumento de interesse no país é mais um vetor de crescimento para o setor.**

Para a próxima década, são esperados mais de três trilhões de reais em investimentos nos setores de infraestrutura, oportunidades que serão, em grande proporção, direcionadas ao mercado de capitais.





DISCLAIMER

Órama Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Órama"), é uma instituição autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários a prestar o serviço de administração de carteira de valores mobiliários, de acordo com o Ato Declaratório no 11.666, de 10 de maio de 2011. As informações aqui contidas são de caráter informativo, bem como não se trata de qualquer tipo de análise ou aconselhamento para a realização de investimento, não devendo ser utilizadas com esses propósitos, nem entendidas como tais. A Órama não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. Os investimentos em fundos estão sujeitos a riscos específicos de mercado. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS DOS FUNDOS ANTES DE INVESTIR. Para obter informações detalhadas sobre o Fundo, acesse: www.orama.com.br. Serviço de Atendimento ao Cotista (SAC): relacionamento@oramagestao.com.br ou através dos telefones 0800 728 0880 ou (21) 3797-8000. Ouvidoria: ouvidoria@orama.com.br ou através do telefone 0800 797 8000.