

63ª Ata de Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos

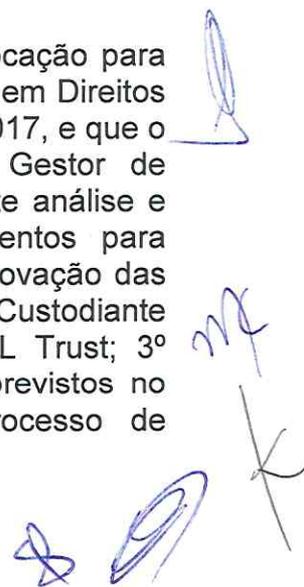
As nove horas do dia oito do mês de junho do ano de dois mil e dezessete, estiveram presentes na reunião do comitê de investimentos na Sala da Gerência Financeira a Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes a Assessora de Investimentos Jucemeri Aparecida Fernandes Cabral e os integrantes do Comitê de Investimentos: Sr. Irving Ivo Hoppe, a Sra. Maria Matilde Federico, o Sr. Gustavo Polidoro e Sra. Samara Perfeito Nunes e participação do Diretor Presidente Sr. Sergio Luiz Miers.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes agradece a presença de todos e começa a reunião informando sobre a sua participação e do Diretor Presidente Sergio Luiz Miers no Evento Expert que será promovido pela XP Investimentos nos dias 22 à 24/06/2017 em São Paulo/SP.

A Sra. Keli informa que referente aos novos modelos exigidos pela Secretaria de Previdência Social para o envio do DAIR e DPIN, o IPREVILLE já encaminhou sua Política de Investimentos para o ano de 2017, sendo devidamente aprovada, e referente ao DAIR – Demonstrativo das Aplicações dos Recursos o Sistema ainda está passando por problemas técnicos e que ainda estamos dentro do prazo limite de envio 31/07.

A Gerente Keli Milene Fernandes comunica sobre a realização da operação na Carteira Administrada do Banco Bradesco pelo Gestor da carteira em conformidade com o Núcleo Gestor de investimentos e já deliberado com este Comitê de investimentos quanto à venda dos títulos NTN-B's 2019 a 5% e a compra das NTN-B's 2026 a 5,63% no valor aproximado de R\$ 30, 5 milhões. Falando em carteira a Sra. Keli aproveitou para expor ao Comitê que os estudos referente a elaboração da Carteira administrada Mista está avançando e que juntamente com algumas instituições financeiras como: XP Investimentos, BNP Paribas, BTG Pactual, Western e Genial Investimentos está concluindo a melhor modelagem em conformidade com as exigências legais, principalmente quanto ao cumprimento da meta atuarial. O Diretor Presidente Sr. Sergio Luiz Miers aproveitou para mencionar que a carteira mista é viável e totalmente aplicável para a carteira de investimentos do Instituto.

A Sra. Keli Milene Fernandes informa que o IPREVILLE recebeu a convocação para participação da Assembléia Geral de Quotistas do Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Multisetorial Itália do Banco BVA que acontecerá no dia 19/06/2017, e que o Instituto poderá encaminhar seu voto online, sendo que o Núcleo Gestor de Investimentos analisará os assuntos à serem deliberados e posteriormente análise e parecer da consultoria Jurídica encaminhará ao Comitê de investimentos para manifestação e envio do voto. Os assuntos que serão deliberados: 1º Aprovação das Demonstrações Contábeis do período de 31/12/2016; 2º Substituição do Custodiante CITIBANK DTVM para um novo proposto que é a Administradora BRL Trust; 3º Suspensão e ou cancelamento dos eventos de avaliação e liquidação previstos no Regulamento, tendo em vista que o fundo já encontra-se em processo de





desinvestimento, sem possibilidade de compra de novas carteiras de direitos creditórios.

Informa que recebemos também a convocação para participação e manifestação de voto na AGQ do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Máster III do Banco BVA que acontecerá no 28/06/2017 e que os assuntos para deliberação são: 1º Substituição da Administradora CITIBANK DTVM para o novo Administrador Geração Futuro Corretora de Valores S.A; 2º Novo Custodiante a Brasil Plural /Banco Múltiplo; 3º Substituição da atual gestora pela BRPP Gestão de Produtos Estruturados. Sendo que o Núcleo Gestor de Investimentos fará uma análise e encaminhamento a consultoria jurídica para posterior manifestação e deliberação deste Comitê de investimentos. O Diretor Presidente Sr. Sergio informou que participou da última AGQ deste fundo que aconteceu no dia 17/05 na cidade de São Paulo/SP e que naquela data os cotistas do Fundo deliberaram que seria mais prudente adiar a Assembléia em virtude de não terem informado quais instituições foram analisadas para a custódia e administração do fundo.

A Gerente Financeira finaliza os informes anunciando uma boa notícia quanto à conclusão do processo licitatório para contratação dos serviços de consultoria financeira cuja vencedora foi a ADITUS Consultoria e assinou contrato no último dia 31/05/2017.

Na segunda parte da reunião tivemos a apresentação da Instituição Financeira Kinea Investimentos representada pelo Sr. André Dabus Salomão e os Srs. Kesley e Blanco representando o Banco ItaúUnibanco.

O Sr. André inicia a apresentação explanando sobre o histórico do Kinea Private Equity fundada em outubro de 2009 pelo Grupo Itaú e um time de ex-executivos do AIG Capital Partners (AIGCP), a Kinea Private Equity é um fundo de Private Equity dedicado à estratégia de investimentos minoritários em empresas brasileiras começando com R\$ 250 mm de capital do Grupo Itaú, o fundo hoje possui um total de R\$ 1,4 bilhão em ativos sob gestão. O status do fundo FIP Kinea II até junho de 2017: a) 49,7% do capital investido em empresas e 45,6% do capital desembolsado já foi retornado, considerando indenização e dividendos de Eliane, bem como os desinvestimentos parciais do Grupo ABC e Delfin Imagem/Alliar. O Sr. André explica os critérios de investimentos utilizados para a seleção das empresas investidas, como: investimento minoritário; parcela maior de investimento sendo cash-in para financiar expansão; acionistas controladores continuam atuando como CEO; direito de indicar o CFO; mecanismos de saída alternativos; EBITDA mínimo de R\$ 20 milhões; exposição a pelo menos um setor do nosso pilar de investimento; liderança setorial ou regional; atuação através de Conselho e Comitês. Com relação aos mecanismos de saída as transações sempre incluem cláusulas de *drag along*, put ou a combinação de ambos os mecanismos com os acionistas controladores, sendo que é considerada uma disciplina na negociação de direitos de saída nas companhias atuais e desinvestidas, priorizando a liquidez do investimento. O Sr. André explanou sobre a visão geral das investidas Kinea Private Equity que são: 1- **WIZARD** (maior companhia de ensino de idiomas do Brasil com 2.600 franquias e mais de 800 mil estudantes - a atuação do Kinea foi principalmente com relação a aceleração do crescimento através da consolidação do setor com a aquisição de 4 marcas de ensino de idiomas e profissionalizantes e aprimoramento dos controles financeiros, além da governança corporativa com a



criação do Comitê de desempenho de marcas do grupo e reuniões do Conselho de Administração – a estratégia de saída negociada é através da Put contra acionistas controladores – desinvestimento através da venda de 100% do Grupo Multi a Pearson por R\$ 2,00 bilhões – maior aquisição já realizada no setor de Educação no Brasil); **2 – Unidas** (terceira maior companhia de gestão de frotas e a segunda maior no segmento de aluguel de carros no Brasil – a atuação da Kinea foi referente a renegociação e alongamento do passivo financeiro e aquisição da *Best Fleet* de uma das maiores empresas do segmento de frota executiva no Brasil com foco no segmento premium – a estratégia de saída negociada é através do *drag along* – desinvestimento através da venda de parcela minoritária à Enterprise); **3 – Delfin Imagem** (maior companhia de diagnóstico por imagem do Nordeste – a atuação da Kinea foi a aceleração do crescimento através da criação do Comitê de Finanças e reuniões do Conselho de Administração – a estratégia de saída negociada é *drag along* e put contra acionistas controladores – o desinvestimento é através da fusão com Alliar seguida da reabertura do mercado de capitais brasileiro com IPO de R\$ 700 milhões em 2016); **4 – Grupo abc**, (maior empresa de publicidade e serviços de marketing do Brasil – a atuação da Kinea foi com relação ao aprimoramento dos controles financeiros, a criação do comitê de governança e reuniões do Conselho de Administração – estratégia de saída negociada é *drag along* – o desinvestimento será através da venda de 100% do Grupo ABC à Omnicom Group, um dos maiores grupos de publicidade do mundo. **5 – Lojas AVENIDA** (maior empresa do varejo de vestuário em números de lojas das regiões Norte e Centro-Oeste do Brasil com 117 lojas em 11 estados – a atuação da Kinea foi na implementação dos comitês de investimentos, vendas, capital de giro, financeiro e recursos humanos, além da reestruturação da dívida financeira – direito de saída negociada é através da put contra os acionistas controladores – e a saída esperada envolve venda ou fusão com *player* estratégico. **6 – Eliane** (uma das maiores produtoras de revestimentos e pela alta compatibilidade através da presença em todos os estados brasileiros – a atuação da Kinea foi com relação a reestruturação societária simplificando a estrutura acionária da companhia e a reestruturação da dívida financeira – estratégia de saída negociada é a put contra os acionistas controladores e a saída esperada é ser um candidato natural à IPO considerando o porte da Companhia ou a venda ou fusão com *player* estratégico do setor. **7 – UNINTER** (um dos maiores *players* do segmento de Ensino a distância no Brasil – a atuação da Kinea foi através do reforço do time de gestão e atuação no Conselho e principalmente na melhoria da cobrança de valores vencidos – a estratégia de saída negociada é através de debêntures conversíveis, e em caso de não conversão as debêntures possuem prazo de vencimento em junho de 2020, e a saída esperada é a conversão das debêntures da Companhia imediatamente antes de um Evento de Liquidez. **8 – AGV Logística** (provedora de serviços logísticos 3PL, sendo o 4º maior player da categoria – a atuação da Kinea é com relação ao apoio na reestruturação societária e operacional simplificando a estrutura acionária da Companhia, além da criação e participação do Comitês de Assuntos Estratégicos, Ambiental e de Risco – a estratégia dos direitos de saída negociados é através de *drag along*, e a saída esperada envolve a venda ou fusão com *player* estratégico. O Sr. André informa que a Kinea Investimentos quer dar segmento a um novo fundo de participações private equity com previsão de 1,2 bilhões de patrimônio líquido, sendo quatro anos para investimento e quatro para



Instituto de Previdência Social



desinvestimento, podendo ser prorrogado por dois anos, totalizando um investimento de 10 anos. Informa ainda que será enviada aos atuais cotistas toda a proposta e estrutura para o novo fundo à fim de verificarmos a viabilidade e deliberações necessárias para aplicação no referido fundo. A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes agradece a participação de todos e considera a reunião por encerrada.

Gustavo Polidoro (CPA 10)

Samara Perfeito Nunes (CPA 10)

Ketty Elisabeth Bekendorf - Ausente

Maria Matilde Federico -

Irving Ivo Hoppe (CPA 10)

Antonio Felix Mafra – Ausente

Mara Lúcia Tavares – Ausente

Keli Milene Fernandes – (CPA 20)

