



## 84ª Ata de Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos

Às nove horas do dia seis do mês de junho do ano de dois mil e dezenove, estiveram presentes na reunião do Comitê de Investimentos na Sala da Gerência Financeira, a Gerente Financeira, Sra. Keli Milene Fernandes, os integrantes do Comitê de Investimentos: Sr. Irving Ivo Hoppe, Sra. Samara Perfeito Nunes, a Agente Administrativa Sahmara Liz Botemberger e o Diretor Presidente do Instituto Sergio Luiz Miers. A Gerente Financeira Keli inicia a reunião informando que às 9:30 o BTG Pactual fará a prestação de contas, via Conference Call, dos Fips dos quais somos cotistas - BTG Pactual Principal Investments FIP e BTG Pactual Infraestrutura II FIC FIP. A Sra. Keli também informa que no período de 10 a 13 de junho, ela e o Presidente participarão da Conferência Anual do BTG Pactual, em São Paulo, onde os CEO's das empresas investidas se apresentarão. A Gerente Keli lê o comunicado relevante recebido do BTG sobre a empresa Estre (BTG Pactual Principal Investments FIP) para os membros presentes. "Gostaríamos de comunicá-los que hoje, dia 31 de maio de 2019, foi concluído o desinvestimento da Estre Ambiental, Inc. ("Estre"). Conforme reportado nos últimos relatórios trimestrais do Fundo, a situação da Estre tem se deteriorado no último ano principalmente em decorrência da situação fiscal dos municípios e do aumento da competição no setor de coleta. Tais fatores ocasionaram a perda de contratos relevantes da Companhia e, mesmo suas renovações, que tem sido feitas às custas de margens inferiores às praticadas nos contratos anteriores, impactando diretamente o resultado financeiro e, conseqüentemente, a alavancagem da Estre. Nesse contexto, alienamos a participação do fundo para o Energy Sustainable, que buscará uma capitalização da Estre para reforçar seu balanço e conduzir sua reestruturação. Com essa transação, preservaremos um *earn-out* de até R\$27.2 milhões para o Fundo caso esse processo seja bem sucedido. O impacto dessa transação na carteira do Fundo não será material já que temos defendido nos últimos trimestres que não víamos recuperação significativa de valor nesse ativo e, conforme explicado acima, mantivemos um *earn-out* caso a Estre consiga se recuperar. Dessa forma, a cota do Fundo terá uma variação de aproximadamente -3,0%. Vale notar que também preservamos a participação do Fundo em uma holding (Latte) que possui três ativos menores, os quais acreditamos que possuem *equity value* positivo e buscaremos alienar para terceiros em um novo processo. No relatório do 1T 2019, já avaliávamos, gerencialmente, a participação do Fundo na Estre a zero enquanto essa participação na Latte estava avaliada em R\$23,6 milhões." Ato contínuo, a Gerente Financeira confirma o encerramento do FUNDO BTG PACTUAL NTN B 2019, e o recebimento do recurso em 21/05/2019, no valor de R\$ 27.401.924,00 (vinte e sete milhões, quatrocentos e um mil e novecentos e vinte e quatro reais), que foi aplicado no Banco do Brasil, para posteriormente alocar na carteira balanceada do BTG Pactual. O valor faltante para os R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões), para alocação na carteira citada, foi resgatado dos Fundos de Renda Variável do Banco do Brasil – BB AÇÕES DIVIDENDOS FICFI, BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI, BB AÇÕES IBRX INDEXADO FICFI, atualmente aplicados em Fundos mais líquidos. Sobre a carteira do BTG Pactual, a Sra. Keli informa que encontra-se em fase de assinatura do termo contratual, para posteriormente realizar a abertura da conta e a aplicação do recurso. A Sra. Keli informa também, que antes de iniciar o contrato com o BTG Pactual será necessário esclarecer alguns pontos que estão gerando problemas nas outras duas carteiras balanceadas referente ao recolhimento de imposto de renda e taxa de administração. Continuando, a Gerente Keli lembra que a prestação de contas do Fundo FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA foi alterada para a próxima reunião do Comitê, no dia 11/07/2019 às 10hrs. Ainda sobre o Fundo FIDC Multisetorial Itália, a Gerente informa sobre o resultado da Assembleia Geral de Quotistas do Fundo, ocorrida em 20 de maio de 2019, às 11:00, conforme a seguinte ordem do dia: (i) Aprovação das demonstrações contábeis do Fundo, auditadas pela Grant Thornton Auditores Independentes, CRC 2SP-025.583/O-1, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2018; Em que pese o Ipreville tenha votado pela reprovação das demonstrações contábeis referente ao



exercício social findo 31/12/2018, as mesmas restaram aprovadas por 71,41% do total de Cotas Seniores. Também comunica o recebimento de amortização de cotas do referido Fundo, no dia 06/05/2019 no valor de R\$ 42.937,25 (quarenta e dois mil, novecentos e trinta e sete reais e vinte e cinco centavos). Tal recurso foi recebido na conta 1.180.030-5 do Banco do Brasil e aplicado no Fundo Fluxo desta mesma conta. Sobre a convocação para Assembleia Geral de Cotistas do FUNDO SANTOS CREDIT YELD do dia 07/05/2019, onde foi recebido o comunicado um dia antes da Assembleia, e encaminhado Ofício através da Consultoria Jurídica relatando a indignação por parte do Instituto, a Gerente Keli informa que obtivemos a seguinte resposta da Orla DTVM, administradora do Fundo: "... a Orla DTVM recebeu contatos de outros cotistas que alegaram o mesmo problema do Ipreville no recebimento das convocações. Mediante este fato e com o intuito de defender o interesse dos cotistas, a Orla DTVM instalou a AGC no dia e horário da convocação enviada, mas entendeu que não deveria haver qualquer deliberação sobre a única ordem do dia e que a nova AGC deveria ser convocada, conforme consignado em Ata, que segue em anexo, disponibilizada a todos os cotistas em 10/05/2019." Sobre as AGQs dos Fundos Pátria, a Gerente Keli explica que trata-se de Assembleia para aprovação das demonstrações financeiras: AGQ – PÁTRIA BRASIL INFRAESTRUTURA III - FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – convocação para a Assembleia Geral Ordinária de Quotistas do Fundo, a ser realizada às 10:45 horas do dia 28 de junho de 2019, na sede social do Pátria Infraestrutura Gestão de Recursos Ltda, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Cidade Jardim, n.º 803, 10º andar, cj. 101, a fim de discutir e deliberar sobre a aprovação das demonstrações contábeis do Fundo apresentadas pelo Administrador, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2018, acompanhadas do respectivo parecer dos auditores independentes do Fundo. Solicitamos parecer para a consultoria financeira, Aditus, que fez a seguinte colocação: "Estamos de acordo com o relatório da Auditoria, em favor a aprovação das demonstrações contábeis do exercício". A Assessoria Jurídica também deu parecer favorável: "Isto posto, e considerando o parecer da Auditoria Independente, esta Consultoria Jurídica opina pela aprovação das demonstrações contábeis referente ao exercício social findo 28/06/2018, do PÁTRIA BRASIL INFRAESTRUTURA III - FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES (CNPJ 17.870.798/0001-25), a ser deliberada na AGO a ser realizada no dia 28/06/2019, na cidade de São Paulo-SP". Sobre a AGQ do PÁTRIA SPECIAL OPPORTUNITIES marcada para a mesma data, 28/06/2019, a fim de discutir e deliberar sobre a aprovação das demonstrações contábeis do Fundo apresentadas pelo Administrador, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2018, acompanhadas do respectivo parecer dos auditores independentes do Fundo, a consultoria financeira e Jurídica opinaram também pela aprovação: Parecer da Aditus: "Estamos de acordo com o relatório da Auditoria, em favor a aprovação das demonstrações contábeis do exercício". Parecer da Assessoria Jurídica: "Isto posto, e considerando o parecer da Auditoria Independente, esta Consultoria Jurídica opina pela aprovação das demonstrações contábeis referente ao exercício social findo 28/06/2018, do PÁTRIA SPECIAL OPPORTUNITIES I-FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES (CNPJ 13.328.452/0001-49), a ser deliberada na AGO a ser realizada no dia 28/06/2019, na cidade de São Paulo-SP." A Gerente Keli ressalta que não há nenhuma ressalva no relatório de auditoria de ambos os Fundos. O Comitê convalidou os pareceres da Consultoria Financeira, Assessoria Jurídica e Núcleo Gestor de Investimentos, opinando pela aprovação das demonstrações financeiras. A Sra Keli informa sobre o recebimento de cupom de juros do Fundo BB Previd Tit Pub IPCA FI no dia 15/05/2019 no valor de R\$ 402.415,48 (quatrocentos e dois mil, quatrocentos e quinze reais e quarenta e oito centavos) na conta 1.118.030-5 do Banco do Brasil e que estes recursos foram aplicados no Fundo Fluxo. Também comunica sobre a chamada de capital do FUNDO KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL, conforme convocação do Administrador no valor de R\$ 11.000.000,00 (onze milhões de reais) no dia 20/05/2019 e salienta que as chamadas de capitais desse Fundo são mais agressivas, e



que o Fundo vem performando bem. Ato contínuo a Sra. Keli comunicou sobre a incorporação do FUNDO ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINAMICA II ao FUNDO ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINAMICA, aprovada em Assembleia realizada em 09.05.2019 com efetivação da proposta a partir de 23.05.2019. Informa que consultoria financeira, em relação a esta proposta, se pronunciou no seguinte sentido: "Ambos os fundos já compram quase 100% da carteira do fundo master (CNPJ: 32265550000129). Na prática a gestão já é realizada no master com o patrimônio total dos dois fundos. O que muda agora é que existirá somente um FIC comprando cotas desse master. Como não vemos nenhum prejuízo para a gestão do fundo, estamos de acordo com a proposta da AGE." Sobre as movimentações nas carteiras administradas de títulos públicos, a Sra. Keli comunica que, do Banco do Brasil, recebemos recursos de Cupom de juros das NTN-Bs - 15-05-2019 - no valor total de R\$ 71.339.724,20 (setenta e um milhões, trezentos e trinta e nove mil, setecentos e vinte e quatro reais e vinte centavos). Informa que o gestor realizou a compra de títulos LFT com vencimento em 2020 e 2021; Com relação a carteira administrada do Banco Bradesco, o Gestor, no dia 30.05.2019 fez uma alteração na composição da carteira de títulos, vendendo NTN2020 e comprando LTN Jan/22. A previsão é de que durante os próximos quatro ou cinco meses a inflação se mantenha baixa, não sendo atrativo permanecer com grande quantidade desses papéis. A Sra. Keli ressalta que ainda durante esse período poderá ocorrer a aprovação da previdência e com isso, uma maior discussão sobre um novo ciclo de corte de juros. Dessa forma, se o pensamento do gestor aliado ao nosso estiver correto, a LTN se beneficiará melhor desse cenário. Sobre as taxas de administração das carteiras balanceadas, já falado no início da reunião, a Sra. Keli comunica que em relação ao procedimento para pagamento da taxa de administração da carteira administrada balanceada, estamos de acordo que o pagamento se dará através da compra e venda de títulos públicos, visto que o contrato permite este procedimento. Continua explicando que foi combinado com as Instituições que a referida taxa não poderá mais ser cobrada através de resgate de um dos fundos de investimento que compõe a carteira e que deverá ser cobrada mensalmente através da negociação de compra e venda de títulos públicos. Assim, no mês corrente será realizado resgate para a compra de títulos que farão parte da composição da carteira e que no próximo mês a taxa será descontada do valor dos títulos, conforme feito na carteira de títulos junto ao Bradesco. A Sra. Keli explica que o valor a ser resgatado será avaliado pelo gestor da carteira levando em consideração uma previsão de valor a ser pago até o final deste ano, bem como da compra e venda de lotes de títulos. Também foi solicitado o monitoramento da conta para que a mesma não fique com saldo de recursos sem rentabilidade. Sobre as demais movimentações nas carteiras administradas balanceadas, a Gerente Keli informa que, do Banco Bradesco, no dia 23/05/2019 o Gestor da carteira realizou a aplicação no BRADESCO FI RF IDKA Pré 2 (CNPJ: 24.022.566/0001-82), para capturar um possível fechamento das taxas caso se efetive cenário de corte de juros após a aprovação da previdência. A Sra. Keli explica aos membros do Comitê que neste caso entende-se que o IDKA2 seja um bom instrumento para tal estratégia. A estratégia é chegar ao limite de 10% e informa que para esta aplicação foi resgatado recurso do fundo caixa BRADESCO FI REF DI EXTRA. No dia 28/05/2019 também ocorreu a compra de títulos LTF para que a taxa de administração seja descontada desta parte da carteira. Com relação a carteira da Western Asset, a Sra. Keli disse que a casa irá efetivar a movimentação da compra de títulos para pagamento da taxa de administração nos primeiros dias do mês de junho. Sobre visitas e reuniões, a Gerente informa que o Instituto recebeu a visita, no dia 30.05.2019, do Sr. Marcelo Amorim - BBTVM que junto com o Gestor faz o controle da carteira administrada de títulos públicos do Banco do Brasil, e que em 21.05.2019 ocorreu reunião com os Srs. Eduardo Loverro e Luiz Fregolent do BNP Paribas Asset Management. A Gerente informa, ainda, sobre o comunicado da Western Asset sobre o novo administrador do Fundo IMA-B ATIVO - CNPJ 09.087.301/0001-79, sendo o Banco BNP Paribas Brasil S.A. A Sra. Keli informa sobre as próximas reuniões do Conselho Fiscal, 19/06/2019 e Conselho Administrativo, 26/06/2019 e do Comitê de Investimentos, 11/07/2019 e encerra a reunião e agradece a participação de todos.



# Instituto de Previdência Social



Samara Perfeito Nunes (CPA 10)

Irving Ivo Hoppe (CPA 10)

Keli Milene Fernandes – (CPA 20)

*Samara Perfeito Nunes*  
*Irving Ivo Hoppe*  
*Keli Milene Fernandes*