

61ª Ata de Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos

As nove horas do dia treze do mês de abril 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 e justificaram suas ausências o Sr. Gustavo Polidoro e Sra. Samara Perfeito Nunes.

A Sra Keli Milene Fernandes coloca que na primeira parte da reunião teremos a apresentação da Instituição Infra Asset Management com a presença do Sr. Ismail Coutinho e Sr. Ricardo Kassardjian e ela passa a palavra para Sr. Ismail.

O Sr. Ismail agradece a oportunidade de estar junto ao Comitê de Investimentos do Ipreville e inicia sua apresentação falando sobre o INFRA Saneamento FIP – Fundo de Investimentos em Participações que tem o objetivo de desenvolver e investir em projetos e empresas no setor de Infraestrutura, notadamente em saneamento ambiental, iluminação pública e prestação de serviços correlatos. O Fundo foi estruturado a partir da identificação de oportunidades de investimentos nos setores acima e da demanda de investidores institucionais em negócios que possibilitem retorno de longo prazo, compatível ao padrão proposto. Hoje o fundo possui 11 cotistas e sendo que 05 são RPPS. O patrimônio do Fundo está em R\$ 431,1 milhões.

O Sr. Ricardo coloca que o fundo opera no setor de saneamento ambiental e traz a informação de que menos de 49% da população brasileira possui acesso a rede de água e esgoto, que 17,5% da população sem acesso a água tratada, que 61,0% do esgoto não é tratado e que 37% da água tratada é perdida no sistema de distribuição. Que existe a necessidade de investimentos estimado em R\$ 303 Bilhões em 20 anos e que a média de investimentos nos últimos 3 anos foi de R\$ 8,5 bilhões. Que hoje temos 302 municípios atendidos por concessão e em Santa Catarina são 6.

O Sr. Ricardo apresenta outro setor em que o FIP está atuando que é o setor de Iluminação Pública, que com a Resolução 414 de 09 de setembro de 2010, da ANEEL, trouxe a necessidade dos Municípios realizarem uma gestão eficiente do parque de IP e obrigando transferir o acervo das distribuidoras para as municipalidades. Com isto os Municípios são responsáveis pela Gestão do Parque de Iluminação Pública, muitas vezes sem estrutura para tal e sem capacidade de investimento para melhoria e efficientização.

O Sr. Ricardo coloca que a CONASA – Companhia Nacional S.A. é uma holding focada em infraestrutura, dividida em CONASA Concessões que detém concessões de água e esgoto, em diversos municípios brasileiros; CONASA Serviços que oferece serviços de engenharia ambiental personalizado de alta qualidade no tratamento de efluentes industriais; UBERLUZ que faz a gestão dos pontos de iluminação pública dos municípios e a gestão da iluminação de prédios públicos.

O Sr. Ricardo apresenta as concessões na área de saneamento:

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

- Águas de Itapema – Santa Catarina – contrato é de 2004 à 2044 – Atualmente 68% da população é atendida com esgoto tratado.
- Sanesalto – Salto/SP – contrato é de 2007 à 2032 – Investiu em 2015/2016 na ampliação da estação de tratamento de esgoto, implantando um sistema de pós tratamento com lodos ativados.
- Águas de Meriti – São João do Meriti-RJ – contrato concessão de 30 anos – sistema de coleta e comercial;
- Águas de Santo Antonio de Pádua – Rio de Janeiro – Concessão de 30 anos – escopo: água – captação, adução, produção, operação, conservação, manutenção, modernização e ampliação; Gestão Comercial: leitura, faturamento, cobrança e arrecadação.

O Sr. Ricardo coloca sobre a CONASA Serviços – Sanetrat que faz tratamento de efluentes industriais e Envimax que é uma start up focada em engenharia ambiental e remediação de solo.

O Sr. Ismail coloca que a CONASA Iluminação Pública – Urbeluz é uma das companhias em que o fundo INFRA SANEAMENTO FIP investe. Esta companhia já tem 4 contratos assinados no Brasil – São João do Meriti, Caraguatatuba, Marabá e Mauá, sendo que nestes municípios a iluminação pública está sendo substituída por lâmpadas de LED.

O Sr. Ricardo coloca que a concessão da Iluminação Pública é um novo negócio e que existem muitas oportunidades no Brasil.

O Sr. Ricardo agrade mais uma vez a oportunidade de estar apresentando o FIP para o Ipreville e se coloca a disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

A Sra. Keli Milene Fernandes agrade a apresentação e coloca que o material será encaminhado para os outros membros do Comitê de Investimentos e que qualquer dúvida entraremos em contato.

Na segunda parte da reunião ocorreu a prestação de contas do Fundo de Investimentos Participações Kinea PIPE pelos gestores do Fundo Sr. Marcelo Bartolli, Sr. Leandro da Silva e Souza e pelo representante do Itaú-Unibanco Sr. Kesley Romanelli Crispim.

O Sr. Leandro agrade a oportunidade de estar junto ao Ipreville e vai fazer a apresentação de prestação de contas do Fundo.

O Sr. Leandro começa colocando que o Fundo Kinea PIPE esta investindo em:

- Renda Disponível - Empresas que se beneficiam ao aumento da renda disponível da população – Aliansce Schopping Centers, Alliar Medicos à frente e GPA;
- Cadeia Imobiliária - Empresas que se beneficiam da penetração de crédito ao consumo e tenham diferenciais competitivos dentro da cadeia de valor – Rodobens, Portobello, Unicasa;
- Produtividade – Empresas que sejam fortes provedoras de ganhos de produtividade para a economia (software, educação e infraestrutura) – Mills, Tupy, Rumo e Ser Educacional;

O Sr. Leandro apresenta a carteira e rentabilidade do fundo através de gráfico com a participação de cada ação no Patrimônio Líquido do Fundo, as posições e alterações que foram realizadas e a ações que contribuíram para a Performance no ano de 2017.

Handwritten signature and initials in blue ink.

O Sr. Leandro apresenta a posição do Ipreville e o desempenho desde início do investimento, no valor de R\$ 10.000.000,00 e que os anos de 2013 e 2014 não foram nada satisfatórios. Sendo que a partir do momento que foi alterado as estratégias do fundo os investimentos começaram a melhorar. No ano de 2016 apresentou um resultado positivo e neste ano de 2017, está acima do esperado.

O Sr. Leandro apresenta as companhias as quais foram concluídos os investimentos:

- BR Malls – 1- Por que investimos: margem de segurança e preservação de capital, geração de caixa, aquisição por algum player(estrangeiro) e redução da remuneração management;

2 - Por que zeramos a posição: revisão dos pacotes de remuneração, alteração do Conselho de administração e assimetria risco x retorno- com alta de 40% em 2 meses, investimentos deixou de ficar atrativo mesmo no cenário otimista.

O Sr. Marcelo apresenta relatório de acompanhamento das empresas investidas;

- Ser Educacional S.A. – setor educação, sólida posição nas regiões norte e nordeste no país, marca reconhecida, alta eficiência operacional, crescimento orgânico, expansão do EAD, estrutura de capital com baixa alavancagem financeira; A companhia divulgou bons resultados trimestrais, a Base de alunos cresceu 5,7%, a receita líquida apresentou crescimento de 12%;

- Aliansce Shopping Centers S.A. – setor shopping center, no momento atual macroeconomico, acreditamos que possa haver fusões entre empresas de shoppings, redução esperada de juros deve beneficiar as ações do setor de shoppings, mesmo com as vendas em queda, a Cia manteve taxa de ocupação dos ativos em níveis saudáveis;

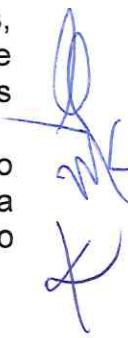
- Tupy S.A. – Setor automotivos – a Tupy é o maior player independente na produção de blocos e cabeçotes de ferro fundido; benefícios escala e relação de interdependência com clientes, cerca de 80% da receita da empresa está exposta ao mercado externo, fato que ajudado pela desvalorização cambial, deve elevar o nível de resultados da empresa;

- Potobello S.A. – Setor de material de construção – A Portobello é uma das maiores empresas de revestimentos cerâmicos no Brasil, com vendas anuais superiores a 40 milhões de metros quadrados e uma das líderes do setor com Know-how de mais de 40 anos na produção, a marca está associada a produtos de alta qualidade, com design diferenciado e inovador.

- Rodobens Negócios Imobiliários S.A. – Setor construção civil – foco em regiões menos exploradas atuação fora dos grandes centros, em regiões com alto potencial de crescimento e competidores menos desenvolvidos, presença em regiões onde o Grupo Rodobens já tem tradição, a estratégia atual é priorizar a geração de caixa.

- Rumo – setor transporte e logística - a companhia é monopolista do transporte ferroviário nos trechos em que possui concessão, crescimento da exportação de grãos, com o plano de investimento em recapacitação da malha, eliminação dos gargalos e renovação do material rodante, a rentabilidade do ativo deve ter ganhos substanciais nos próximos exercícios.

- Companhia Brasileira de Distribuição S.A. – setor varejo alimentar – crescimento do atacarejo – marca Assaí vem crescendo consistentemente acima da inflação devido a uma proposta de valor bem definida ao atual momento macroeconômico, retorno esperado entre 20 e 25% para o investimento.



- Alliar – setor medicina diagnóstica – é uma das maiores empresas de medicina diagnóstica do Brasil e está posicionada para capturar o crescimento com os gastos de saúde da população brasileira, bem como para ser um dos agentes consolidadores do mercado, presença em mercados menos competitivos.

O Sr. Marcelo coloca que hoje a equipe de gestão do fundo foi alterada, sendo comprometida e focada na busca de resultados positivos.

A Sra. Keli Milene Fernandes agradece a apresentação e solicita o informativo do fundo que o Sr. Aymar sempre trazia na prestação de contas.

A Sra Keli Milene Fernandes informa ao Comitê de Investimentos a aplicação de R\$ 10.000.000,00 na Carteira Administrada do Banco Bradesco no dia 11.04.2017 e a aplicação de R\$ 10.000.000,00 na Carteira Administrada do Banco do Brasil no dia 12.04.2017 os recursos para estas aplicações são do COMPREV dos meses de Fevereiro e Março/2017 e do recebimento dos recursos do Fundo BB RPPS RF Credito Privado IPCA II FI e solicita a validação junto ao Comitê de Investimentos, o qual aprova as aplicações.

A Sra. Keli Milene Fernandes informa sobre o parecer da consultoria financeira sobre o Fundo de Investimentos em Participações NOVA RAPOSO que foi apresentado pelo Sr. Alex Pinheiro de Souza da Votorantim Asset Management na ultima reunião do Comitê de Investimentos, o parecer traz que o risco principal analisado é o de não vender as unidades do empreendimento na velocidade que foram projetadas pela equipe, sendo que esse é um fator que impacta diretamente a TIR do projeto e conseqüentemente o desempenho do fundo, por este e outros motivos apresentados o NGL analisa e decide não investir no FIP e solicita a convalidação junto ao Comitê de Investimentos, o qual decide declinar do investimento.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes apresenta a manifestação de voto referente a Assembléia Geral de Quotistas do Fundo de Investimento em Cotas de fundos de Investimentos em Participações Kinea Private Equity – referente a Renúncia do CITIBANK DTVM aos serviços de administração e custódia do Fundo e apresentar a nova Administradora – LIONS TRUST ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA e o novo custodiante – Banco Bradesco S.A., a qual será analisada pelo NGL e pela assessoria jurídica para então encaminharmos para análise e posicionamento do Comitê de Investimentos.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes coloca o posicionamento sobre o processo de licitação da consultoria financeira informando que o Edital foi publicado em 12.04.2017, e a licitação vai ser em Maio/2017.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes falou ainda sobre a participação da dela e da Assessora de Investimentos no Workshop sobre os Demonstrativos Obrigatórios - Novo DAIR e DPIN, sendo os novos relatórios da Secretaria de Previdência Social que será realizado pela ASSIMPASC no dia 17.04.2017 na cidade de Florianópolis.

A Gerente Financeira Sra. Keli fala sobre a participação do Assessor Jurídico – Sr. Juliano na AGQ do Fundo Santos Credit Yield – Banco Santos no dia 29-03-2017 e que teve somente 03 participantes e não foi deliberado nada por falta de quorum, e que a posição do Ipreville era de Reprovação á proposta de aprovar as Demonstrações Financeiras do Fundo correspondente ao exercício social encerrado em 30 de setembro de 2016.



Instituto de Previdência Social



A Gerente Financeira Sra. Keli apresenta a reavaliação de ativos do Fundo BTG Pactual Principal Investments I FIP - a nova marcação refletirá as dificuldades enfrentadas pelas companhias (Bodytech, Deep Sea, CCRR e Estre) devido a uma combinação de fatores micro e macroeconômicos, entre eles destacados os níveis de alavancagem, assim como os desafios operacionais, este fundo tem prazo até 2018 e ainda temos prazo para recuperar estas perdas.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes agradece a participação de todos e considera a reunião por encerrada.

Gustavo Polidoro (CPA 10) - Ausente

Samara Perfeito Nunes (CPA 10) – Ausente

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)

