

62ª Ata de Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos

As nove horas do dia onze do mês de maio 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 Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes agradece a presença de todos e começa a reunião informando sobre sua visita na FIBRA – Fundação Itaipu Brasil na cidade de Curitiba no dia 08.05.2017 e coloca que foi participar da visita para conhecer os sistemas utilizados para análise, emissão de relatórios e arquivos digitais colaborando para as decisões de investimentos.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes informa que a rentabilidade dos investimentos no mês de abril foi de aproximadamente R\$ 6 milhões, e que no mês ficamos abaixo da meta estabelecida de 0,57% registrando uma meta de 0,34%, em virtude principalmente da grande volatilidade do mercado em detrimento do nosso cenário político no Brasil. Mas que no acumulado durante o ano de 2017 estamos 101% acima da meta atuarial.

O Sr. Irving coloca que as pessoas que devem tomar as decisões para o crescimento do país não o fazem e sofremos com esta paralisação do país, tanto na vida pessoal e também na área dos investimentos.

A Sra. Keli Milene Fernandes coloca que participou de uma palestra na Expogestão ministrada pelo Sr. Ricardo Amorim – Economista onde ele relatou que a produção no passado não era suficiente para a quantidade de pessoas que tem no mundo, então era claro que essa crise e recessão viria. Ele é uma pessoa extremamente otimista e acha que as pessoas não estão acreditando ainda e que quando as pessoas forem acreditar já vai ser tarde, disse que o momento é agora para as pessoas investir.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes comunica que nesta semana foi feita uma call conference com o Gestor da Carteira Administrada do Banco Bradesco e que ele acredita que devemos alongar o prazo dos títulos públicos e fez a proposta de que como as NTN-B 2018 estariam vencendo e que poderíamos trocá-las para NTN-B 2050, num montante de R\$ 40 milhões. O gestor mencionou que iria verificar e acompanhar o mercado para que pudesse optar e efetivar essa operação pela melhor escolha.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes informa que o encaminhamento do voto do FIP Caixa Incorporação Imobiliário foi enviado no dia 09.05.2017 sendo o IPREVILLE favorável à solicitação quanto ao pedido de exclusão do Fundo como credor do processo de recuperação judicial da PDG, e que baseou-se principalmente nos termos do material de apoio apresentado aos membros do Comitê de Investimento do Fundo Caixa; e ainda que este voto foi devidamente convalidado juntamente com a nossa consultoria jurídica e integrantes do Comitê de Investimentos.

[Handwritten signature]
[Handwritten initials]

A Sra. Keli Milene Fernandes informa que sobre a manifestação de voto referente ao 4º Processo de consulta Formal aos Cotistas do Brasil Portos e Ativos Logísticos – Fundo de Investimentos em Participações, será estudada a solicitação exposta e que posteriormente encaminharemos para análise a parecer da consultoria jurídica e deliberação junto ao Comitê de Investimentos.

A Gerente Financeira relata ainda que o voto referente a AGQ do Fundo de Investimentos em Cotas de Fundos de Investimentos em Participações Kinea Private Equity será encaminhado hoje, que iremos convalidar junto ao Comitê de Investimentos e que o Sr. Sérgio – Presidente do Ipreville, o Núcleo Gestor de Investimentos e consultoria jurídica já se posicionaram favorável quanto à solicitação de troca do Administrador e do custodiante e que o Novo Administrador proposto é a LIONS TRUST ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA e o Novo custodiante é o Banco Bradesco S.A. O Comitê de Investimentos se manifestou favorável nos dois itens.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes informa sobre a participação do Sr. Sergio Luiz Miers na AGQ do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Master III no dia 15.05.2017, onde a ordem do dia será sobre a deliberação da substituição do atual administrador CITIBANK pela Nova administradora GERAÇÃO FUTURO CORRETORA DE VALORES S.A. e o novo custodiante será a BRASIL PLURAL S.A. BANCO MULTIPLO. E informa ainda, que o Sr. Sérgio também fará uma visita na Geração Futuro para conversar sobre a Carteira Administrada Mista, e que as conversas com as Instituições Financeiras sobre o assunto da Carteira Administrada está avançando. Fizemos uma conversa com o Gestor da XP Investimentos e uma com BNP Paribás com a presença do Economista Eduardo Yuki, sendo uma conversa muito produtiva.

A Gerente Financeira Sra. Keli Milene Fernandes informa que no dia 18.05.2017 será realizada a licitação da consultoria financeira e que iremos participar do processo de abertura dos envelopes para avaliação da parte técnica do processo.

O Sr. Irving coloca sobre o estudo que ele fez e entregou para a Sra. Marcia e agora está com o Sr. Sergio e com o jurídico sobre a proposta de uma contribuição para os conselheiros isto incentivaria mais a participação nas reuniões.

Na segunda parte da reunião tivemos a apresentação da Instituição Financeira BTG Pactual e estavam presentes o Sr. Bernardo Guimarães, Sr. Filipe Leitão, Sra Maurren Melo e Sra. Carol.

O Sr. Bernardo inicia sua apresentação agradecendo a disponibilidade de agenda junto ao Comitê de Investimentos do Ipreville e que hoje não tem nenhuma novidade sobre o Diretor do Banco – Sr. André Esteves e que por enquanto nenhum novo fato saiu na mídia em relação ao envolvimento dele no processo da operação Lava-jato.

O Sr. Bernardo faz breve explanação de como está o BTG Pactual hoje, com presença na América Latina e Reino Unido, que o Banco começou em 1983 com a Fundação da Pactual DTVM e hoje esta com crescimento consistente, mesmo sob condições adversas de mercado, possui uma rentabilidade sólida e uma forte capitalização. Coloca que o BTG Pactual é o único que tem Track Record Comprovado, um controle de risco rigoroso, franquia dominante, uma plataforma internacional abrangente e uma experiente e sólida governança.

O Sr. Bernardo apresenta ainda os números do BTG Pactual Asset Management – que hoje esta com R\$ 115,7 bilhões de ativos em gestão/administração, que possui um

diferencial competitivo devido ao time de gestores, uma estrutura horizontal de gestão, a implantação de cultura de partnership, alinhamento de interesses e uma cobertura global e excelência macroeconômica. Informa ainda que o BTG Pactual Asset ocupa a 11ª posição entre os maiores administradores de recursos do Brasil e os principais fundos estão com captação líquida positiva em 2017.

O Sr. Bernardo apresenta o Fundo BTG Pactual Absoluto Institucional FIG de FI Ações o qual o Ipreville já foi cotista, sendo o fundo é um dos carros chefes da Asset e que está com um Patrimônio Líquido de R\$ 320 milhões e que a rentabilidade acumulada em 2017 até abril foi de 10,96%. Que a filosofia de investimentos está na concentração e convicção, no conhecimento e na qualidade, e que os nossos diferenciais está em uma equipe experiente que já está trabalhando junto por mais de 10 anos, que os sócios são os principais investidores da estratégia e que a marca BTG Pactual é reconhecida e tem amplo acesso ao mundo corporativo.

O Sr. Bernardo apresentou ainda as lâminas do Fundo BTG Pactual Dividendos FIQ FIA e BTG Pactual Credito Corporativo FIQ de FIM.

Por fim agradeceu e passou a palavra para a Sra. Maurren que fez a apresentação de prestação de contas do BTG Pactual Principal Investments FIP o qual o Ipreville é cotista.

A Sra Maurren começa colocando uma visão do cenário atual – que o cenário de investimentos permanece desafiador e impacta diretamente na avaliação das companhias do portfólio do Fundo, que continuam sofrendo devido a deterioração macroeconômica e o ciclo de escassez de crédito. O resultado negativo do PIB 4T 2016(-2,5% y/y) contribuiu para o ano de 2016 encerrar com uma queda, confirmando que esta é a pior recessão enfrentada na historia do Brasil. No entanto acredita que a economia já chegou no fundo do poço, e as perspectivas para 2017 são de uma (lenta) recuperação e ajustes através de importantes reformas.

A Sra. Maurren coloca que após um crescimento significativo entre 2008 e 2014, o ciclo de crédito desacelerou na medida em que os bancos reduziram a oferta de credito enquanto as empresas se encontram altamente alavancadas num mercado com condições extremamente desfavoráveis. O aumento nas taxas de juros, aumento dos spreads e redução de linhas de financiamento subsidiado levaram a um maior custo de dívida das empresas. O setor corporativo continua pressionado por fatores como a deterioração do desempenho operacional, o aumento dos índices de alavancagem e maiores custos financeiros. Informa ainda que houve mudanças na organização da BTG Pactual Asset Management que a gestora de recursos está com sete áreas de investimentos independentes entre si e com funções integradas de risco e controle em todas as áreas de investimentos e nomeou Steve Jacobs como o CEO do BTG Pactual Asset Management, sendo que o novo Comitê de Investimentos é formado por membros com experiência comprovada em diferentes áreas de atuação, forte alinhamento de interesses e uma estrutura de gestão mais independente.

A Sra. Maurren menciona que houve a redução a zero de todas as despesas relacionadas a gestão do Fundo a partir de 01 de abril de 2016, que acreditam que esse seja um importante passo para preservar o capital dos investidores na medida em que intensificasse os esforços na melhoria do desempenho operacional das empresas do portfólio em meio aos desafios macro econômicos do Brasil. Que o Fundo apenas continuará a cobrar taxas de repasse e despesas relacionadas aos custos recorrentes

dos veículos de investimentos, estimadas entre 0,12% e 0,15% do patrimônio do Fundo ao ano.

O Sr. Filipe apresenta o portfólio do fundo – as companhias investidas: UOL, CCRR Participações S.A., Bodytech Company, Brasil Brokers, Estre, Deep Sea Supply, Brasil Pharma, Bravante e explana sobre cada companhia investida e apresenta ainda relatórios de performance financeira em 2015 e 2016.

A Sra Maurren encerra a apresentação se colocando à disposição para outros esclarecimentos que se fizerem necessários e que estão sempre a disposição para sanar todas as dúvidas e responder a todas as perguntas em relação à gestão e desempenho do Fundo.

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)

Keli Milene Fernandes