

Due Diligence 2022
4º Trimestre



NAVEGANTES
PREV

Sumário

| | |
|--|----|
| 1. OBJETIVO | 3 |
| 2. CREDENCIAMENTO..... | 4 |
| 3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS | 5 |
| 4. ATIVOS EM CARTEIRA..... | 6 |
| 5. ANÁLISE DAS EMPRESAS INVESTIDAS EM FIP | 8 |
| 5.1. BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP | 8 |
| 5.2. KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA | 14 |
| 6. RATING DOS ATIVOS INVESTIDOS | 17 |
| 7. ANÁLISE DO ALM..... | 18 |



1. OBJETIVO

O presente relatório de diligências – Due Diligence – tem por objetivo o acompanhamento mais aprofundado nos ativos que compõem a carteira de investimentos do RPPS, que possui abrangência semestral busca identificar potenciais riscos para o RPPS e seus beneficiários, além do atendimento aos requisitos de aderência ao Pró-Gestão RPPS, programa instituído pela Secretaria de Previdência onde o NAVEGANTESPREV é certificado em seu nível II desde 2019.

Atualmente o RPPS conta com servidora em cargo de Assessora Financeira, acompanhada da consultoria de investimentos SMI Prime, e da plataforma de gestão de ativos Quantum, que auxiliam a elaboração desta peça, bem como do acompanhamento rotineiro da gestão de investimentos do NAVEGANTESPREV. Ademais, o RPPS conta com o Comitê de Investimentos composto por dois membros do instituto com assento permanente por seus cargos, três membros indicados pela Diretoria do NAVEGANTESPREV, e a possibilidade de um membro do Conselho Deliberativo e do Conselho Fiscal, sendo que todos os membros do Comitê devem possuir certificação Anbima CPA-10 ou superior, conforme o Art. 3º, § 2º da Resolução 01/2014 elaborada em 02 de junho de 2014.

2. CREDENCIAMENTO

O processo de credenciamento com o NAVEGANTESPREV se dá através da consultoria de investimentos SMI Prime, que analisa os relatórios de Due Diligence do gestor, administrador e distribuidor dos fundos de investimentos, acompanhados de demais documentos exigidos para a análise patrimonial, fiscal, jurídica e comercial das partes relacionadas. Uma vez realizado o credenciamento, a análise possuirá vigência de dois anos.

Lista de Entidades credenciadas

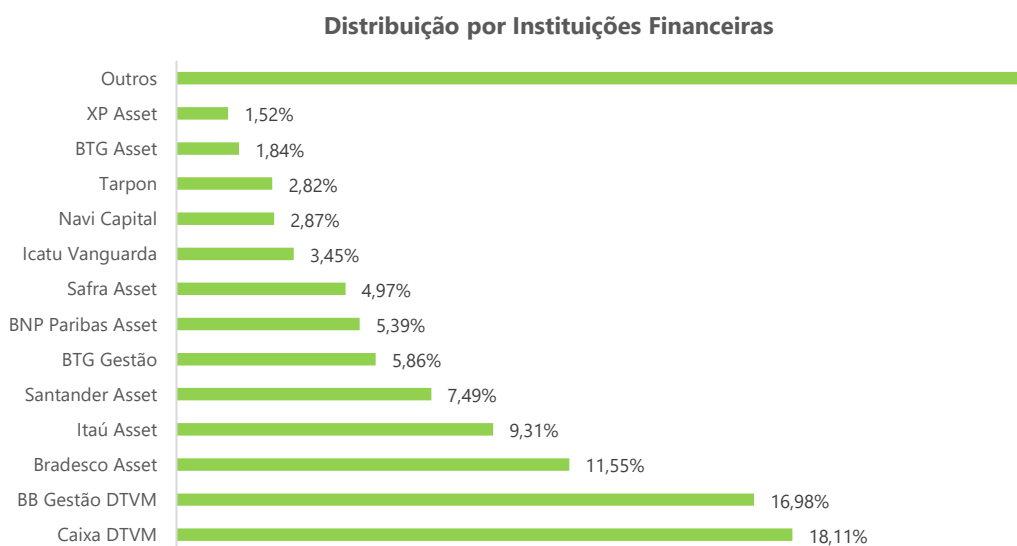
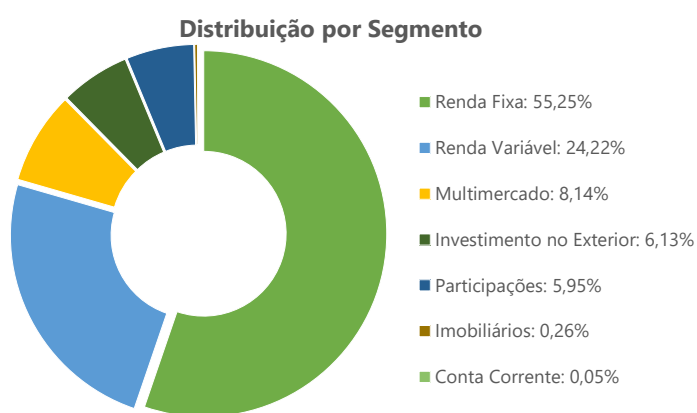
| Nome | CNPJ | Val. Análise | Nome | CNPJ | Val. Análise |
|------------------------------|--------------------|--------------|-------------------------|--------------------|--------------|
| Gestor | | | Administrador | | |
| 4UM Gestão | 03.983.856/0001-12 | 28/03/2023 | Banco Bradesco | 60.746.948/0001-12 | 23/09/2023 |
| AZ Quest | 04.506.394/0001-05 | 31/01/2023 | Banco Santander | 90.400.888/0001-42 | 24/08/2023 |
| Banco J. Safra | 03.017.677/0001-20 | 24/01/2023 | BB Gestão DTVM | 30.822.936/0001-69 | 31/05/2023 |
| BB Gestão DTVM | 30.822.936/0001-69 | 31/05/2023 | BEM DTVM | 00.066.670/0001-00 | 10/05/2023 |
| BNP Paribas Asset | 02.562.663/0001-25 | 13/07/2023 | BNP Paribas Banco | 01.522.368/0001-82 | 13/07/2023 |
| BRAM | 62.375.134/0001-44 | 23/09/2023 | BTG Pactual SF DTVM | 59.281.253/0001-23 | 30/05/2023 |
| BTG Pactual AM DTVM | 29.650.082/0001-00 | 04/07/2023 | Caixa Econômica Federal | 00.360.305/0001-04 | 22/05/2023 |
| BTG Pactual Gestora | 09.631.542/0001-37 | 04/07/2023 | Daycoval Banco | 62.232.889/0001-90 | 19/04/2023 |
| Caixa DTVM | 42.040.639/0001-40 | 30/11/2022 | Intrag DTVM | 62.418.140/0001-31 | 23/08/2022 |
| Daycoval Asset | 72.027.832/0001-02 | 06/12/2022 | Itaú Unibanco | 60.701.190/0001-04 | 19/07/2023 |
| Guepardo Investimentos | 07.078.144/0001-00 | 31/05/2023 | J. Safra Serviços | 06.947.853/0001-11 | 24/01/2023 |
| Icatu Vanguarda | 68.622.174/0001-20 | 20/04/2023 | Rio Bravo Distribuidora | 72.600.026/0001-81 | 06/07/2023 |
| Itaú Unibanco | 60.701.190/0001-04 | 19/07/2023 | Santander Caceis | 62.318.407/0001-19 | 08/02/2023 |
| Itaú Unibanco Asset | 40.430.971/0001-96 | 13/06/2023 | Distribuidor | | |
| J. Safra Asset | 62.180.047/0001-31 | 24/01/2023 | Banco Bradesco | 60.746.948/0001-12 | 23/09/2023 |
| Kínea Private Equity | 04.661.817/0001-61 | 11/04/2023 | Banco BTG Pactual | 30.306.294/0001-45 | 28/04/2023 |
| Meta Asset Management | 06.088.907/0001-30 | 13/07/2023 | Banco Citibank | 33.479.023/0001-80 | 19/04/2023 |
| Mongeral Aegon Investimentos | 16.500.294/0001-50 | 17/01/2023 | Banco do Brasil | 00.000.000/0001-91 | 19/04/2023 |
| NAVI Capital | 27.133.825/0001-30 | 04/01/2023 | Banco Safra | 58.160.789/0001-28 | 14/04/2023 |
| Occam Brasil Gestão | 27.916.161/0001-86 | 13/07/2023 | Banco Santander | 90.400.888/0001-42 | 24/08/2023 |
| Plural Investimentos | 09.630.188/0001-26 | 20/09/2022 | BB Gestão DTVM | 30.822.936/0001-69 | 31/05/2023 |
| Próprio Capital | 13.993.865/0001-48 | 22/09/2022 | BEM DTVM | 00.066.670/0001-00 | 10/05/2023 |
| Rio Bravo Distribuidora | 72.600.026/0001-81 | 06/07/2023 | BNP Paribas Banco | 01.522.368/0001-82 | 13/07/2023 |
| Rio Bravo Investimentos | 03.864.607/0001-08 | 05/07/2023 | BNY Mellon | 02.201.501/0001-61 | 18/08/2023 |
| Santander Asset | 10.231.177/0001-52 | 26/10/2023 | BTG Pactual DTVM | 59.281.253/0001-23 | 30/05/2023 |
| Somma Investimentos | 05.563.299/0001-06 | 21/07/2023 | Caixa Econômica Federal | 00.360.305/0001-04 | 22/05/2023 |
| Tarpon | 35.098.801/0001-16 | 15/09/2022 | Daycoval Banco | 62.232.889/0001-90 | 19/04/2023 |
| Vinci Gestão | 13.421.810/0001-63 | 29/07/2022 | Genial Investimentos | 27.652.684/0001-62 | 09/11/2022 |
| Western Asset | 07.437.241/0001-41 | 28/04/2023 | Intrag DTVM | 62.418.140/0001-31 | 23/08/2022 |
| XP Allocation AM | 37.918.829/0001-88 | 20/04/2023 | Itaú Unibanco | 60.701.190/0001-04 | 19/07/2023 |
| XP Gestão | 07.625.200/0001-89 | 10/09/2022 | Paraná Banco | 14.388.334/0001-99 | 19/04/2023 |
| | | | Rio Bravo Distribuidora | 72.600.026/0001-81 | 06/07/2023 |
| | | | XP Investimentos | 02.332.886/0001-04 | 19/04/2023 |

Fonte: SMI Prime, verificado em 09/02/2023.

3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A carteira de investimentos do NAVEGANTESPREV obedece aos limites de aplicação estabelecidos na Política de Investimentos de 2022 e ao enquadramento da Resolução CMN 4963/2021. Em parecer do Comitê de Investimentos emitido relativo ao final deste período, foi evidenciado que os investimentos estão aderentes aos limites estabelecidos, com exceção ao segmento de fundos em Participação, onde ocorreu desenquadramento passivo, mantendo-se assim aprovado pelo Comitê.

Sua composição é diversificada, tanto nos segmentos permitidos pela Resolução quanto pelas instituições financeiras.

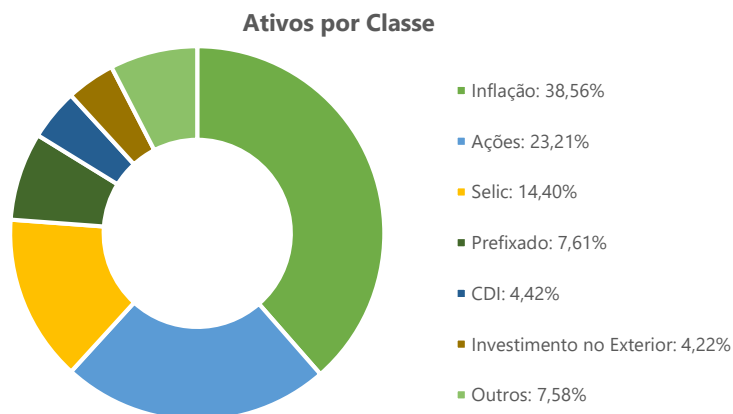
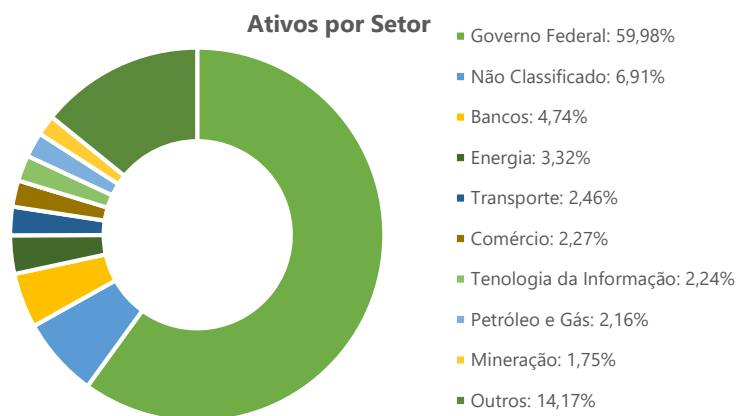
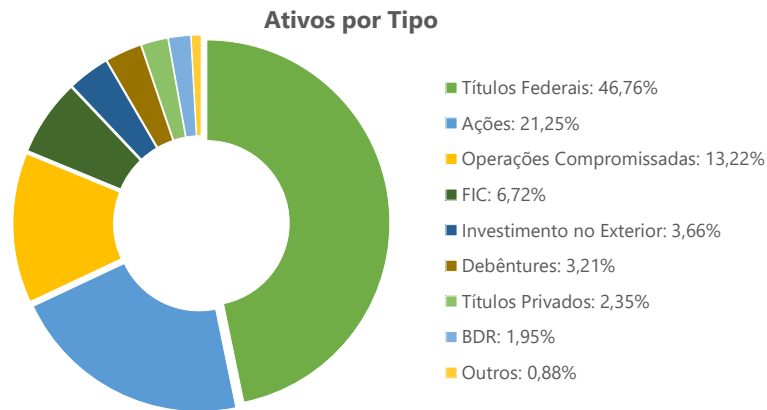


Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

4. ATIVOS EM CARTEIRA

Com a diversificação da carteira de investimentos do NAVEGANTESPREV, a gestão dos ativos aplicados torna-se um desafio superável com a utilização de plataformas como a Quantum, capaz de pormenorizar a composição de toda a carteira com agilidade.



Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Das posições de ativos na carteira do RPPS que performam pelo menos 0,15% do Patrimônio Líquido investido, tem-se um total de 75,8463% da composição total – desprezando as posições de cotas de fundos que não foram possíveis de serem abertas - encontrando-se na forma a seguir:

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

| Tipo | Ticker | PL | Tipo | Ticker | PL |
|---------------------------|----------------------|---------|---------------------------|-------------------------------|---------|
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/08/2024 | 7,5356% | Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/08/2032 | 0,3853% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/05/2023 | 7,0784% | Ações | WILSON SONS - PORT3 | 0,3711% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/05/2027 | 3,0449% | Ações | BTGP - BPAC11 | 0,3539% |
| Operações Compromissadas | LFT - 01/03/2029 | 2,6816% | Operações Compromissadas | LTN - 01/01/2025 | 0,3538% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/08/2026 | 2,5535% | Ações | LOCALIZA - RENT3 | 0,3376% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/05/2025 | 2,4860% | Títulos Públicos Federais | LTN - 01/07/2025 | 0,3324% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/09/2027 | 2,4138% | Ações | BRADESCO - BBDC4 | 0,3215% |
| Títulos Públicos Federais | LTN - 01/01/2026 | 2,1480% | Ações | VIBRA - VBBR3 | 0,3126% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/08/2050 | 1,8748% | Ações | PETRORECSA - RECV3 | 0,3090% |
| Operações Compromissadas | NTN-B - 15/05/2023 | 1,8238% | Ações | ITAUSA - ITSA4 | 0,2926% |
| Ações | SINQIA - SQIA3 | 1,6732% | Ações | RUMO - RAIL3 | 0,2750% |
| Operações Compromissadas | LTN - 01/07/2025 | 1,6454% | Operações Compromissadas | NTN-B - 15/08/2024 | 0,2733% |
| Ações | VALE - VALE3 | 1,5559% | Operações Compromissadas | LFT - 01/03/2023 | 0,2728% |
| Operações Compromissadas | NTN-B - 15/08/2028 | 1,5083% | Ações | GRUPO SOMA - SOMA3 | 0,2694% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/03/2027 | 1,4237% | Ações | VULCABRAS - VULC3 | 0,2424% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/05/2035 | 1,4092% | Operações de Swap | - | 0,2412% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/08/2030 | 1,3211% | Ações | LOJAS RENNER - LREN3 | 0,2370% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/05/2055 | 1,2044% | Ações | FRAS-LE - FRAS3 | 0,2323% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/05/2045 | 1,1941% | Títulos Públicos Federais | LTN - 01/01/2024 | 0,2245% |
| Operações Compromissadas | NTN-B - 15/08/2026 | 1,1850% | Ações | B3 - B3SA3 | 0,2200% |
| Títulos Públicos Federais | LTN - 01/10/2024 | 1,1552% | Operações Compromissadas | NTN-B - 15/08/2030 | 0,2178% |
| Ações | ITAUUNIBANCO - ITUB4 | 1,1067% | Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/08/2060 | 0,2155% |
| Investimento no Exterior | PARVEST EQUITY USA | 1,0800% | Ações | IGUATEMI - IGTI11 | 0,2127% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/03/2026 | 1,0352% | Ações | BRASIL - BBAS3 | 0,2115% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/09/2026 | 1,0293% | Operações Compromissadas | LFT - 01/03/2025 | 0,2104% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/09/2023 | 1,0200% | Ações | HYPERMARCAS - HYPE3 | 0,2069% |
| Operações Compromissadas | LTN - 01/07/2023 | 0,9951% | Ações | SABESP - SBSP3 | 0,2032% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/09/2025 | 0,8737% | Fundo Imobiliário | RIO BRAVO RENDA CORP - RCRB11 | 0,1964% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/08/2028 | 0,8679% | Títulos Públicos Federais | LFT - 01/09/2028 | 0,1954% |
| Ações | PETROBRAS - PETR4 | 0,8101% | Ações | INTELBRAS - INTB3 | 0,1936% |
| Operações Compromissadas | NTN-B - 15/08/2032 | 0,8092% | Ações | TIM - TIMS3 | 0,1933% |
| Títulos Públicos Federais | NTN-B - 15/08/2040 | 0,8016% | Ações | AREZZO - ARZZ3 | 0,1891% |
| Ações | ELETROBRAS - ELET3 | 0,7545% | Ações | VIVARA - VIVA3 | 0,1865% |
| Ações | EQUATORIAL - EQTL3 | 0,7300% | Ações | ASSAI - ASAI3 | 0,1776% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/09/2024 | 0,7107% | Operações Compromissadas | LTN - 01/04/2024 | 0,1767% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/03/2024 | 0,6107% | Direito de Subscrição | KLABIN - KLBN11 | 0,1744% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/03/2025 | 0,5633% | Ações | AUREN - AURE3 | 0,1737% |
| Ações | TRUSTMSCI - BEGU39 | 0,5248% | Ações | 3R PETROLEUM - RRRP3 | 0,1708% |
| Outros Valores a receber | - | 0,5090% | Ações | TOTVS - TOTS3 | 0,1625% |
| Operações Compromissadas | LFT - 01/03/2024 | 0,4699% | Operações Compromissadas | LTN - 01/01/2026 | 0,1608% |
| Títulos Públicos Federais | LFT - 01/03/2023 | 0,4634% | Ações | AMBEV - ABEV3 | 0,1572% |
| Ações | PETRORIO - PRIO3 | 0,4570% | Ações | ENEVA - ENEV3 | 0,1566% |
| Ações | GERDAU - GGBR4 | 0,4012% | Ações | SUZANO - SUZB3 | 0,1545% |
| | | | Ações | VAMOS - VAMO3 | 0,1523% |

Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Levando em conta somente as maiores posições dos fundos investidos sem a carteira aberta, tem-se um total de 8,1108% da composição total, encontrando-se na forma a seguir:

| Fundo | PL |
|---|---------|
| BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP MULTISTRATÉGIA | 5,8586% |
| MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL OPPORTUNITY FUND Z CAP | 1,0865% |
| PARVEST EQUITY WORLD LOW VOLATILITY I USD CAP | 0,5424% |
| AXA WORLD FUNDS FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY BR USD CAP | 0,4242% |
| MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL BRANDS FUND Z CAP | 0,1329% |
| MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS US GROWTH FUND Z CAP | 0,0662% |

Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor – demais fundos possuem PL menor que 0,01%

5. ANÁLISE DAS EMPRESAS INVESTIDAS EM FIP

O RPPS possui até o presente momento um patrimônio aplicado no montante de R\$17.649.544,28, perfazendo 5,96% do patrimônio do instituto, sendo o valor aplicado de R\$17.371.398,85 no fundo BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP, além de R\$278.145,43 aplicados no fundo KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INST I FIP no período.

5.1. BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP

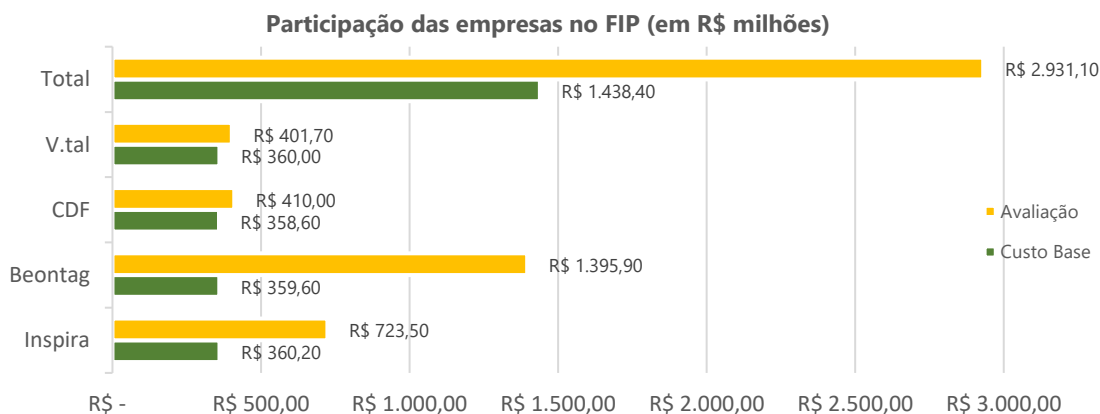
Os dados a seguir foram extraídos do Relatório Trimestral 4T22 do fundo.

As companhias da carteira são mantidas ao custo de aquisição até ocorrer a marcação do laudo de avaliação do Fundo, após o fechamento da operação. O processo de avaliação tem como base uma abordagem conservadora do valor justo de mercado (FMV).

O Time de Investimentos aplica uma das três metodologias de avaliação para avaliar as companhias da carteira:

- Modelo de Desconto de Dividendos – abordagem DDM;
- Fluxo de Caixa Livre para os Acionistas – abordagem FCFE;
- Múltiplos Implícitos em Operações Recentes – potencialmente usando referências de comparação de empresas de capital aberto e fechado.

Além das estimativas de FMV, uma avaliação independente da carteira é realizada anualmente pela Deloitte para validar os valores de FMV.



OBS: CDF possui R\$ 5,4 milhões realizados, porém não apareceria no gráfico.

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

Detalhando sobre as empresas investidas e os principais destaques de suas atuações:

Inspira – empresa brasileira focada no segmento de educação básica

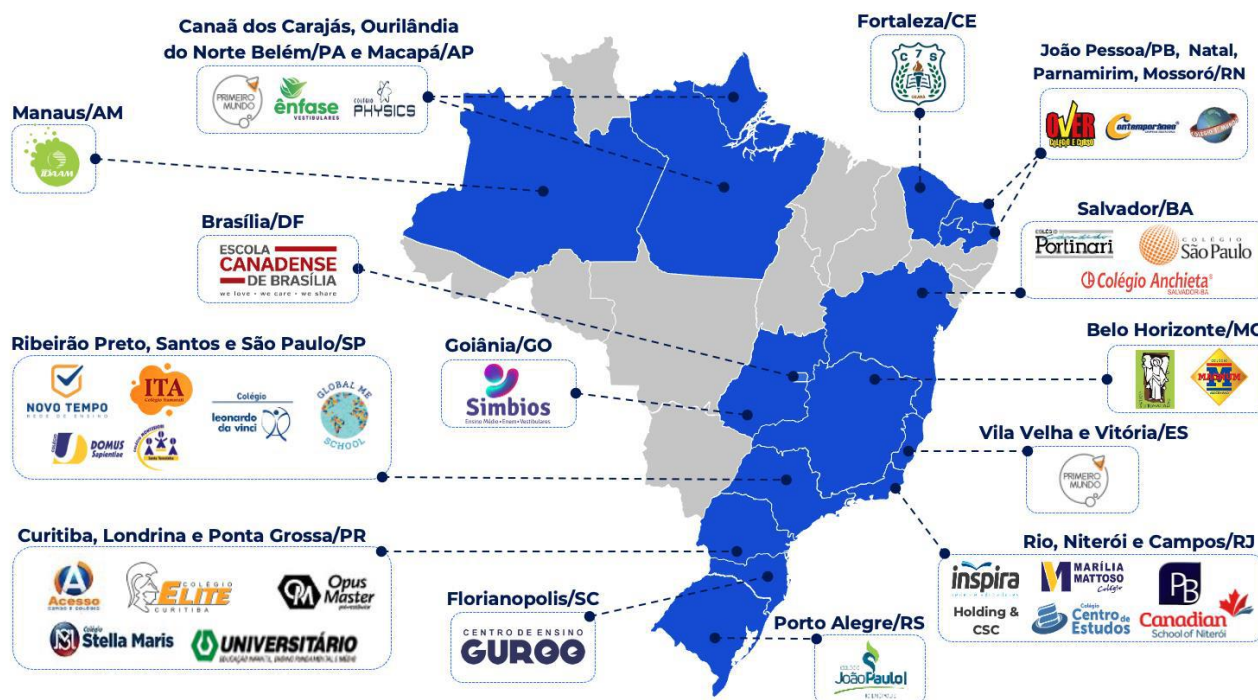


| | | | |
|-------------------------------|---------------------|------------------------|--------------|
| Sector | Educação | Receita Líquida | R\$ 203,7 mi |
| Sede | Rio de Janeiro (RJ) | Crescimento | 96% aa |
| % do Fundo | 23,9% | EBITDA | 43,7 |
| Início do investimento | Out/2020 | Crescimento | 178% aa |
| % Acionária do FIP | 81,4% | Margem | 21,5% |
| Total Investido | R\$ 360,2 mi | Dívida Líquida | 784,1 |
| Valor Total | R\$ 723,5 mi | DL / EBITDA | 5,1x |
| MOIC Bruto | 2,01x | | |

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

A Inspira é focada no segmento de educação básica, que inclui o ensino infantil, fundamental, médio e o pré-vestibular. A companhia tem como estratégia consolidar o mercado através de fusões e aquisições, crescimento orgânico e profissionalização dos colégios.

Atualmente, a Inspira possui 32 marcas, 93 unidades e mais de 51 mil alunos, atuando em todas as regiões do Brasil.



A Inspira obteve 952 aprovações em vestibulares - 40% maior quando comparado ao mesmo período do ano anterior, usando a mesma base de marcas / unidades -, com destaque para os 22 aprovados no Instituto Militar de Engenharia (IME) e 3 aprovados no Instituto Tecnológico de Aeronáutica (ITA). Nas olimpíadas do conhecimento, a rede obteve 5.024 medalhas em 2022, – um aumento de 70% quando comparado ao ano de 2021 -, com destaque para as 294 medalhas internacionais dos alunos do IDAAM (AM).

Ao longo do 4T 2022, anunciamos a aquisição da Global Me School (SP), escola referência em ensino infantil bilíngue com uma unidade no bairro do Jardim América, na cidade de São Paulo. O colégio

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

possui cerca de 200 alunos com ticket médio premium, e o seu ingresso na Inspira representa o fortalecimento da rede tanto no estado de São Paulo, quanto nas escolas de perfil internacional. Vale ressaltar que nosso pipeline de aquisições continua aquecido, e novas aquisições devem ser anunciadas em 2023.

Com relação ao ciclo de matrículas de 2023, encerramos o ano com 39.000 alunos e mais de R\$ 800 milhões em receita de mensalidade e material didático (70% da nossa meta para o final do ciclo). Como o final do ciclo é somente no final do mês de março, todos os esforços estão concentrados para atingirmos as metas de alunado e receita, ajustando os planos de ação de forma recorrente de forma a aumentarmos os leads qualificados e o índice de conversão.

Após anunciar 9 aquisições no ano de 2022, a companhia segue adquirindo outras escolas e, em paralelo, focada em continuar destravando valor das escolas adquiridas recentemente (que ainda possuem muito espaço para melhorias operacionais, pedagógicas e financeiras).

Beontag – líder no mercado brasileiro de autoadesivos e etiquetas RFID



| | | | |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------|
| Setor | Tecnologia Industrial | Receita Líquida | US\$ 154,6 mi |
| Sede | Milão (Itália) | Crescimento | 241% aa |
| % do Fundo | 46,1% | EBITDA | 15,9 |
| Início do investimento | Out/2020 | Crescimento | 147% aa |
| % Acionária do FIP | 84,8% | Margem | 10,3% |
| Total Investido | R\$ 359,6 mi | Dívida Líquida | 90,8 |
| Valor Total | R\$ 1.395,9 mi | DL / EBITDA | 1,7x |
| MOIC Bruto | 3,88x | | |

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

A Beontag é uma companhia especializada na indústria de etiquetas e autoadesivos, atuando através de 4 linhas e negócios diferentes e com a seguinte participação de negócio:

- RFID (45,2%): linha de negócios responsável pela solução completa na produção e implementação de "etiquetas inteligentes", utilizando-se da tecnologia de coleta de dados por meio de ondas de rádio, proporcionando maior agilidade, eficiências e eficácia em comparação com outras tecnologias;
- Laminação (44,9%) e conversão (4,1%): linha de negócios responsável pela produção de superfícies autoadesivas utilizadas como matéria-prima em diversas aplicações, como em rótulos de produtos alimentícios, de higiene, limpeza, cosméticos e bebidas, etiquetas utilizadas em cadeias de suprimento, dentre outros, e responsável pela atividade gráfica de inserir informações em superfície criada no processo de laminação, seja autoadesivo de filmes, papéis ou adesivos acrílicos. Na laminação você faz a etiqueta em si, enquanto na conversão você a customiza;
- Office (5,8%): linha de negócios especializada em produtos de papelaria e em etiquetas customizadas, com marcas Printcola e Pimaco;
- Cartões por aproximação: são aqueles que permitem que os cartões funcionem sem que tenham que ser inseridos em algum tipo de dispositivo. O foco inicial será com cartões para

"Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!" (Lei nº 2781/2013)

pagamento por aproximação, mas isso pode ser expandido para uma grande gama de aplicações como cartões de hotel, de transporte público e de acesso em prédios corporativos.

No quadro-resumo abaixo, destacamos as aquisições da Beontag:

| Companhia | País | Segmento |
|--------------|-------------------|-----------|
| Pimaco | Brasil | Office |
| Syntpaper | Brasil | Conversão |
| Digital Tags | França | RFID |
| LabID | Itália | RFID |
| Stora Enso | Finlândia | RFID |
| Zecode | Brasil | RFID |
| Temera | Itália | RFID |
| Scandstick | Suécia | Laminação |
| Confidex | Finlândia e China | RFID |
| Technicote | EUA | Laminação |

O principal destaque financeiro do trimestre foi a captação de uma linha de crédito de EUR 130 milhões (US\$ 143 milhões) com um sindicato de bancos que inclui o Deutsche Bank, o Santander, o UBS-BB e o Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex). Com isso, trocamos a indexação da dívida da companhia do CDI - que conforme mencionado anteriormente é correlacionado com a taxa de juros brasileira que se encontra em um patamar elevado, e é muito volátil - para moedas estrangeiras, que apresentam um custo mais baixo e condizente com o perfil de receita da companhia. Com esta operação, a alavancagem da companhia atingiu 1,9x, além de uma robusta posição de caixa de US\$ 68 milhões.

Dado o alto potencial de extração de sinergias da plataforma, continuamos monitorando oportunidades de transações oportunísticas nos mercados norte-americano e europeu, mas ressaltando que o foco atual está na extração de sinergias e preservação do uso do capital para expansões orgânicas, as quais possuem um retorno bem mais elevado.

Por fim, dada o grau de complexidade de uma companhia com operações industriais em 15 países, temos buscado ativamente potenciais novos nomes para reforçar e trazer mais senioridade para a Diretoria e Conselho de Administração da companhia, com o racional de trazer executivos com profundo conhecimento global das indústrias e mercados em que a Beontag está mais presente.

CDF – empresa brasileira líder em soluções de assistência



| | | | |
|-------------------------------|----------------|------------------------|-------------|
| Setor | Serviços | Receita Líquida | R\$ 75,9 mi |
| Sede | São Paulo (SP) | Crescimento | 42,5% aa |
| % do Fundo | 16,8% | EBITDA | 27,8 |
| Início do investimento | Set/2021 | Crescimento | 280,7% aa |
| % Acionária do FIP | 63,7% | Margem | 36,7% |
| Total Investido | R\$ 358,6 mi | Dívida Líquida | 156,2 |
| Valor Total | R\$ 515,4 mi | DL / EBITDA | 2,1x |
| MOIC Bruto | 1,44x | | |

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

A empresa é responsável por oferecer soluções de assistência, suporte e instalações para atender as necessidades de consumidores de grandes empresas (modelo B2B2C – *Business to Business to Consumer*), através de uma central de especialistas para suporte remoto e uma rede de técnicos de campo para atendimento presencial. Além de assistência tecnológica, oferece serviços de instalação e manutenção de eletroeletrônicos, linha branca (ex: refrigeradores e ar-condicionado) e marrom (ex: televisores e equipamentos de áudio).

Os serviços de assistência tecnológica são prestados, majoritariamente, à distância, por cerca de 500 funcionários que operam no regime 24/7. Os serviços de manutenção e instalação são prestados por uma rede com mais de 7.000 técnicos que cobrem todo o território nacional. Nos casos de serviços de manutenção e instalação, a CDF atua como um *marketplace*.

Neste trimestre os contratos com clientes recentes, como Lojas Americanas e Kalunga e aceleração de clientes ainda em maturação, como a Comgás, impactaram positivamente a receita da companhia. Já em relação ao ano de 2022, seguindo a nossa estratégia de investimento, a CDF assinou contratos muito relevantes com grandes parceiros que, apesar de já contribuírem de forma significativa para a melhoria dos resultados, ainda devem continuar gerando crescimento conforme as parcerias amadurecerem ao longo de 2023 (cujos ganhos ainda não foram totalmente capturados no ano de 2022).

No 3T 2022 concluímos a fusão com a Porto Assistência, criando uma das maiores empresas de serviços do país. A NewCo já contratou duas consultorias para assessorar no processo de integração e espera implementar os planos desenhados assim que começarem a operar conjuntamente – o que deve acontecer após o ajuste de participações previsto nos documentos da transação.

Durante o trimestre, a companhia conseguiu avançar tanto no canal de varejo, quanto no canal de *utilities*. Também, estabeleceu seu primeiro contrato com fabricante de linha branca com a Whirlpool, seguindo a estratégia de diversificação de serviços e canais.

A CDF possui um contrato ativo com as Lojas Americanas. Esse contrato foi feito através de antecipação de valores para varejista, em troca de uma receita mínima garantida e exclusividade para vendas de serviços – conforme mencionado no relatório do 3T 2021. É importante mencionar que, atualmente (base fev/23), a Lojas Americanas está adimplente em relação às parcelas devidas à companhia (os serviços da CDF foram enquadrados como serviços essenciais e, portanto, segue sendo paga e fornecendo o serviço normalmente, fora do âmbito da Recuperação Judicial) e estamos monitorando diariamente a situação. Concomitantemente, a CDF também possui seguro-garantia para esse contrato, que cobre o total do valor antecipado a Lojas Americanas acrescido de 30% de multa por descumprimento de qualquer cláusula do contrato (como, por exemplo, o não pagamento de alguma parcela).

V.tal – empresa líder de infraestrutura de fibra ótica do Brasil

| | | | |
|-------------------|------------------|------------------------|------------|
| Setor | Telecomunicações | Receita Líquida | R\$ 1,5 bi |
| Sede | São Paulo (SP) | Crescimento | 7,3% aa |
| % do Fundo | 13,3% | EBITDA | 0,7 |

| | | | |
|-------------------------------|--------------|-----------------------|----------|
| Início do investimento | Jul/2022 | Crescimento | 51,7% aa |
| % Acionária do FIP | 68,8% | Margem | 49,6% |
| Total Investido | R\$ 360 mi | Dívida Líquida | -1,4 |
| Valor Total | R\$ 401,7 mi | MOIC Bruto | 1,12x |

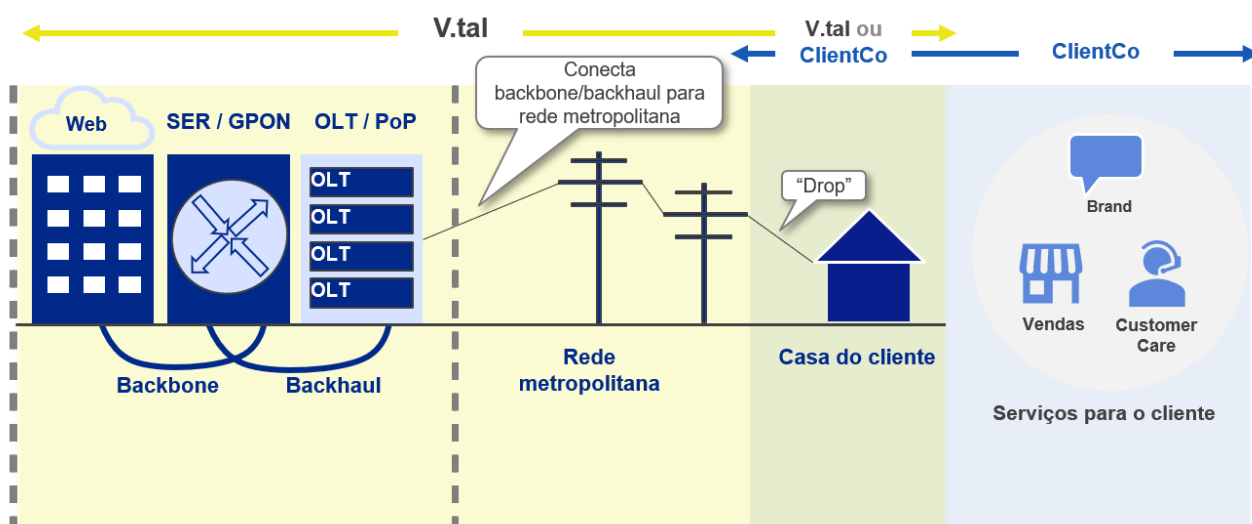
Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

A empresa é a maior atacadista de infraestrutura digital focada na implantação de rede de FTTx (*Fiber to the x*, ou fibra para diversas aplicações), com ênfase em FTTH (*Fiber to the Home*, ou fibra até a casa), outros serviços de atacado e data center, permitindo o uso da sua infraestrutura de fibra como uma vantagem competitiva para habilitar e apoiar conexões de internet de alta velocidade e serviços para clientes residenciais, empresariais, corporativos e governamentais através de uma solução neutra (*white-label*), única no mercado brasileiro.

A companhia atua principalmente em 3 linhas de negócio:

FTTH: o FTTH é uma tecnologia que vem expandindo de forma relevante devido ao aumento da demanda por maiores volumes de dados por usuários finais. Essa tecnologia apresenta diversas vantagens, entre elas maior velocidade e baixa latência, pois a conexão é feita diretamente entre o provedor e a casa do cliente. O FTTH oferece mais estabilidade e segurança, uma vez que a fibra óptica é pouco exposta a interferências externas, bem como mais elasticidade para atender ao aumento de demandas futuras, devido à capacidade quase ilimitada da fibra para transmitir dados.

A V.tal dispõe de infraestrutura completa para oferecer uma oferta flexível a diversos tipos de demandas – desde conectividade fim a fim, ou seja, até a casa (FTTH) ou até o poste (FTTP), ou até mesmo apenas a última milha, quando aplicável. O gráfico abaixo ilustra a operação da companhia em tal segmento:



Atacado: alavancada por essa infraestrutura de fibra óptica única no Brasil, somada à capilaridade internacional em fibra submarina com abrangência na América Latina e nos Estados Unidos, a V.tal busca tornar-se o “parceiro preferencial” em infraestrutura digital de operadoras nacionais e internacionais, OTTs e ISPs. A companhia fará isso oferecendo um amplo portfólio de produtos, como conectividade para as torres 4G e 5G das operadoras de telecomunicações, além de soluções de

conectividade para empresas de internet (Meta, Google, Amazon, Disney Plus, entre outros OTTs) montarem as suas redes de distribuição de conteúdo.

Data Center: em razão da incorporação da Globenet, a V.tal passou a deter e a operar data centers no Brasil e na Colômbia. A companhia pretende expandir a sua linha de negócios de data center, representando uma evolução natural para a V.tal, que investe em todo o ecossistema digital. Tal iniciativa envolve a potencial implantação de “data center edge” (entre 2 e 5 MW de energia instalada) e de escala (a partir de 8-10 MW de energia instalada) em mercados com alta população e PIB, com a finalidade de atender as crescentes necessidades de novos aplicativos/casos de uso que exigem latências mais baixas (ou seja, nuvem, jogos, IoT, conteúdo). O foco estratégico permanece com atacadistas para clientes OTT/Cloud e operadoras.

A V.tal concluiu o primeiro ciclo de S&OP (“Sales & Operations Planning”), cujo objetivo é selecionar os HPs que possuem melhor viabilidade econômico-financeira para a V.tal, convergindo os objetivos tanto da Oi quanto dos demais clientes da V.tal. Em linha com o informado no relatório do 3T 2022, o foco de atuação previsto tende a ser em áreas:

- I - com usuários finais de maior renda e/ou com melhor capacidade de crédito,
- II - com alta penetração de tecnologias legadas (e.g., cobre/HFC, ADSL, rádio, dentre outros), e
- III - que já possuem a rede da V.tal com cobertura parcial, viabilizando sinergias operacionais e ganho de escala em custo de aquisição de clientes (CAC) para os clientes da V.tal.

Além disso, a V.tal avalia com a Oi alternativas para, respeitando as restrições operacionais e comerciais:

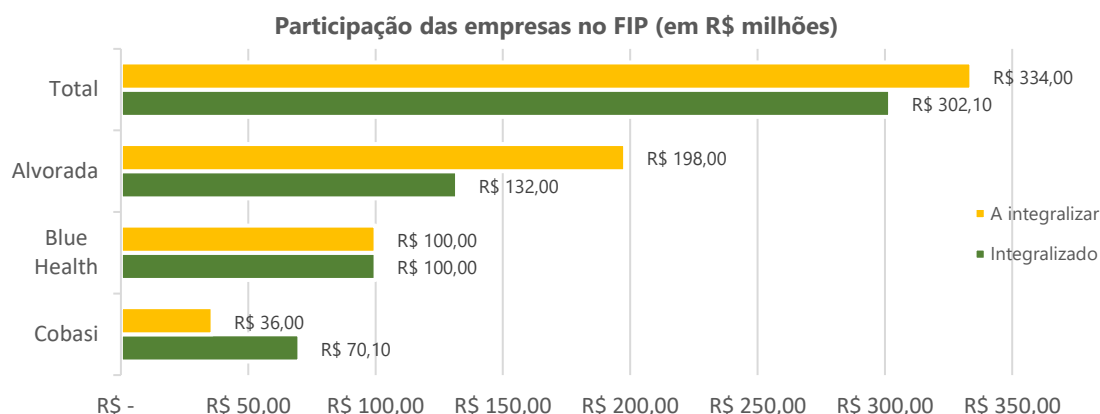
- I - melhorar a ocupação da rede total (take-up) em regiões de baixa renda, de acordo com o respectivo perfil do consumidor, assim como em prédios e condomínios (os HPs verticais), e
- II - que ele possa focar em regiões com maior potencial de take-up frente a outras áreas com reduzido potencial econômico.

A V.tal pretende continuar o seu monitoramento e atuação proativa no sentido de desenvolver o mercado de rede neutra. Dentre as principais frentes regulatórias relevantes à V.tal em 2023, destacam-se a continuidade das discussões relativas à revisão do Plano Geral de Metas da Competição (PGMC) e de potenciais normas de compartilhamento de postes entre os setores de energia elétrica e de telecomunicações, incluindo o engajamento com outros players do setor elétrico e do governo nesse tema, a regulamentação de direito de passagem e o aprofundamento do tema de neutralidade da rede no mercado.

5.2. KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA

Os dados a seguir foram extraídos do Relatório Trimestral 4T22 do fundo.

Atualmente o fundo possui 3 transações em pipeline, ou seja, em discussão para possível investimento em empresa dos setores biológico, fintech e de tecnologia.



Cobasi – empresa brasileira focada no segmento pet



| | | | |
|-------------------------------|----------|------------------------|---------------|
| % do Fundo | 23,1% | Receita Líquida | R\$ 2139,5 mi |
| Início do investimento | Jun/2021 | Crescimento | 25,5% aa |
| MOIC Bruto | 1,30x | Dívida Líquida | 241,0 |

Fonte: Kinea, adaptado pelo autor

Aquisição da Mundo Pet: a Mundo Pet possui 14 lojas sendo que 11 estão no Nordeste e somam-se a base de 10 lojas da Cobasi na região. Com a aquisição, a Cobasi assume a posição de liderança no Nordeste e acelera a estratégia de expansão nacional, chegando a um total de 200 lojas. A aquisição ocorreu em dez/22, sendo aprovada pelo CADE em jan/23 e com closing esperado para fev/23. Após essa data, o processo de integração e captura de sinergias será implementado, com ganhos potenciais mapeados em: (i) redução de SG&A; (ii) aumento da penetração digital e; (iii) ganho de margem bruta.

Abertura de lojas: mantendo a tendência de crescimento da base de lojas, a Companhia aumentou a base em 39 lojas em 2022. Com as novas aberturas, a Cobasi encerrou 2022 com 186 lojas, presentes em 16 estados e 79 cidades distribuídas em todo território nacional.

Business Unit de Serviços: Após a conclusão do projeto realizado em conjunto com a McKinsey, a Companhia estruturou um time dedicado para acompanhamento e implementação da nova unidade de negócios. O projeto piloto do novo modelo foi implementado em 9 lojas em 2022 e o roll-out para as demais unidades ocorrerá ao longo do próximo ano, sendo que até final de janeiro a Cia operava 13 unidades nesse formato.

Canais digitais: Penetração dos canais digitais totalizou 33,2% das vendas totais no 4T22, representando um crescimento de +52,4% vs. 4T21. Do valor total comercializado nos canais digitais durante o 4T22, 86,4% das vendas foram atendidas pela base de lojas da Cobasi (vs. 73,7% no 4T21), resultado da crescente integração dos canais físicos e digitais.

Blue Health – empresa brasileira focada no segmento de saúde



| | | | |
|-------------------------------|----------|------------------------|--------------|
| % do Fundo | 33,2% | Receita Líquida | R\$ 152,8 mi |
| Início do investimento | Jun/2022 | Crescimento | 38,2% aa |
| MOIC Bruto | 1,00x | Margem | 48,4% |

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

| | | | |
|---------------|------|--|--|
| EBITDA | 48,0 | | |
|---------------|------|--|--|

Fonte: Kinea, adaptado pelo autor

Principais eventos:

- Ao longo do 4T22, podemos destacar (a) unificação de CSC; (b) implantação de SAP em todas as subsidiárias; (c) implantação de ERP para controle de serviços; (d) unificação de CRM e; (e) implantação de sistema de field service (Engeman);
- Crescimento acelerado da base de clientes no modelo de locação de equipamento;
- Manutenção da consultoria de gestão especializada, para auxiliar na estruturação das áreas de compras, estoque, serviços e comercial;
- Kinea e os Sócios fundadores conseguiram mapear +30 potenciais alvos para a Blue Health.

Parceria com OEMs: Fortalecimento da relação com os principais fornecedores de mercado, se posicionando como parceiro na locação e prestação de serviços dos mais diversos equipamentos de saúde.

Alvorada – empresa brasileira focada no segmento agropecuário



| | | | |
|-------------------------------|----------|------------------------|---------------|
| % do Fundo | 43,7% | Receita Líquida | R\$ 1391,3 mi |
| Início do investimento | Set/2022 | Crescimento | 9,6% aa |
| MOIC Bruto | 1,00x | Margem | 0,9% |
| EBITDA | 163,3 | | |

Fonte: Kinea, adaptado pelo autor

Principais eventos:

- projeto da Omni55 para diagnóstico de transformação digital e criação de um time interno para estruturar a área;
- Estruturação da área, com suporte da consultoria Mindset, para execução do plano de abertura de lojas que está sendo acompanhado pelo Comitê de Expansão com participação da Kinea;
- contratação e início de auditoria realizada por firma "Big 4" (EY) para o ano fiscal de 2022 e 2021;
- início de prospecção ativa de alvos de M&A que acelerem o plano de expansão da Companhia com mais de 60 empresas mapeadas em todas as regiões do Brasil.

Área de Expansão: Finalização do processo de contratação do Head de Expansão para consolidação da área e acompanhamento do plano de aberturas de lojas programadas para 2023.

M&A: Início de conversas com os principais alvos mapeados para aceleração da estratégia inorgânica.

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

6. RATING DOS ATIVOS INVESTIDOS

O RPPS possui setenta e dois fundos de investimentos, e conta com cerca de 2.000 ativos investidos entre todas as carteiras, o que leva a uma complexidade de mensuração alcançada através da plataforma Quantum.

A classificação de risco dos ativos considera um rating que considera a qualidade de crédito de um ativo, seja ele privado ou público. Na classificação é considerado a situação financeira da empresa ou governo, as condições de mercado global, opiniões especializadas e fontes oficiais e acadêmicas. Sua gradação segue do AAA, AA e A, e seguindo a sequência até a nota D. Baseado no rating, o investidor é capaz de ter papéis com grau de investimento, grau especulativo, de inadimplemento ou até mesmo de *default* (calote).



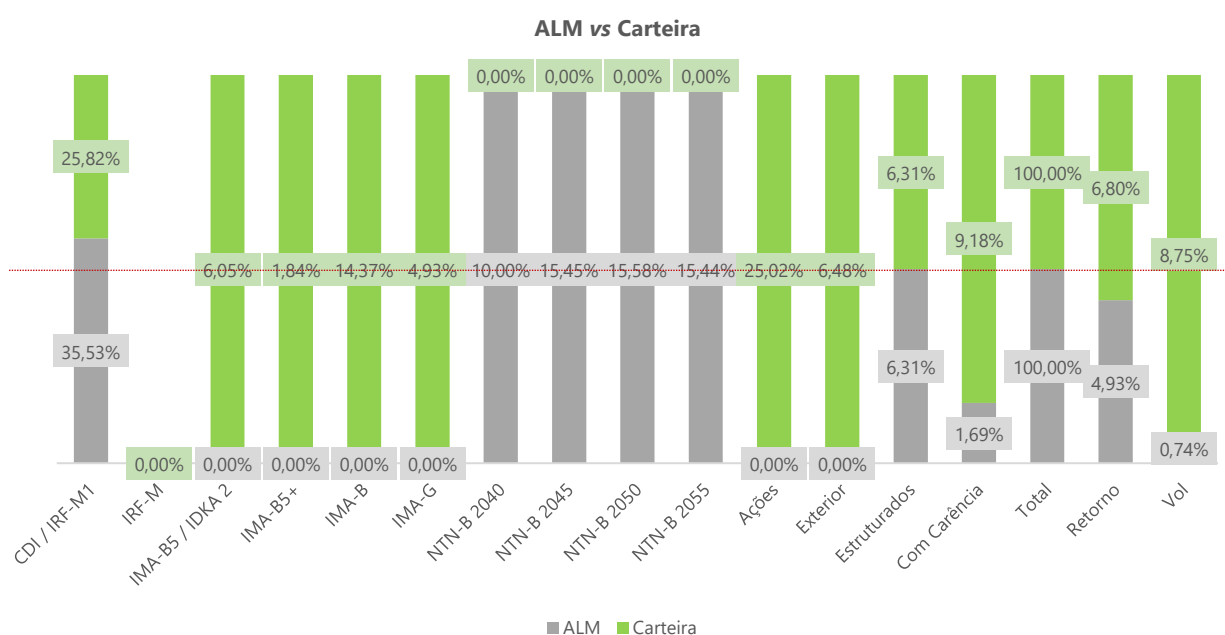
Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

A carteira do RPPS possui 60,61% de sua carteira – pouco menos de 2/3 de toda a carteira – com ativos de grau de investimento de alta qualidade (Rating AAA, AA ou A). No restante da carteira, 19,70% dos ativos possuem risco de mercado (ações e BDRs), 6,77% em cotas de fundos de investimento diversos, e 12,91% possuem outras classificações de risco, mantendo assim a qualidade dos investimentos realizados pelo RPPS.

7. ANÁLISE DO ALM

O estudo de ALM (*Asset Liability Management*) é realizado pela SMI Prime em duas ocasiões anuais com o RPPS, permitindo que o acompanhamento dos investimentos possa ser realizado em consonância com as premissas norteadoras do ALM e com o Relatório de Avaliação Atuarial que é elaborada anualmente pela Lumens Atuarial.

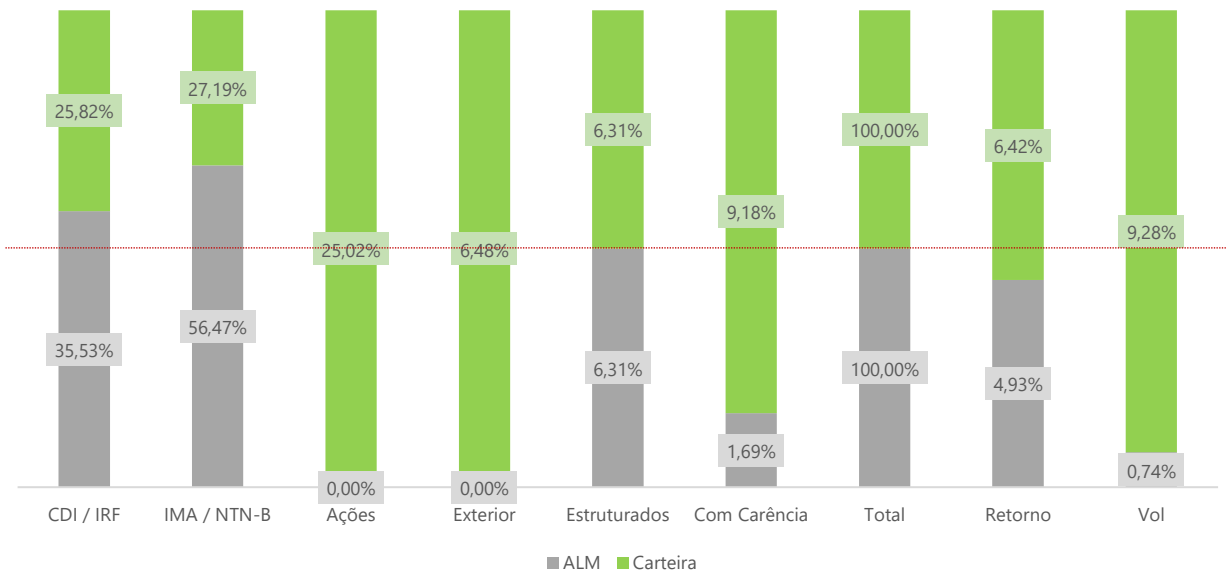
A principal característica do estudo de ALM é o desenho de uma carteira compatível com as obrigações atuariais que o RPPS possui, ou seja, trabalha-se com um horizonte temporal de longo prazo. Este desenho busca um menor risco de investimentos com um resultado capaz de honrar os compromissos financeiros do RPPS tempestivamente. Em linhas gerais, trata-se de cuidar do fluxo do passivo com o retorno e liquidez necessários.



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

O gráfico acima demonstra a aderência da carteira atual em relação ao estudo de ALM, sendo que, quanto mais próximo à linha vermelha no centro, melhor é a aderência da classificação dos investimentos. Como o RPPS no momento não possui Títulos Públicos comprados diretamente – apenas através de fundos de investimento – a aderência pode parecer fraca, no entanto o gráfico seguinte demonstra com os índices compilados, demonstrando uma melhor aderência à carteira.

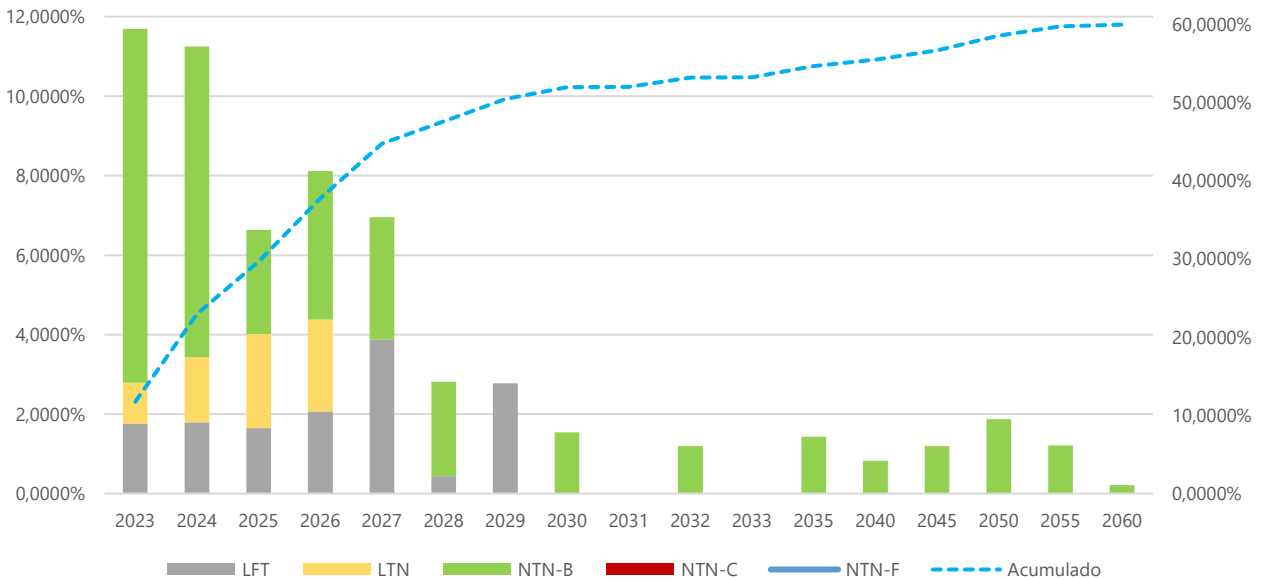
ALM vs Carteira



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

Levando em consideração o volume de Títulos Públicos Federais e Operações Compromissadas a serem investidos pelo estudo de ALM (56,47%), o RPPS possui em sua atual carteira 59,98% de Títulos Públicos aplicados, com vencimento máximo para 2060.

Títulos Públicos Federais



Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Navegantes, 05 de maio de 2023

RAFAEL CASTRO – Técnico Administrativo Financeiro

Assinado eletronicamente por:
 Rafael Castro
 CPF: 045.401.579-81
 Data: 08/05/2023 08:28:41 -03:00



MANIFESTO DE ASSINATURAS



Código de validação: FQ8NZ-4PHQV-S4PGH-RZ4CS

Esse documento foi assinado pelos seguintes signatários nas datas indicadas (Fuso horário de Brasília):

- ✓ Rafael Castro (CPF 045.401.579-81) em 08/05/2023 08:28 - Assinado eletronicamente

| | |
|--|--|
| Endereço IP | Geolocalização |
| 201.55.107.178 | Lat: -26,896557 Long: -48,646568 |
| | Precisão: 10 (metros) |
| Autenticação | rafael.castro@navegantesprev.sc.gov.br |
| Email verificado | |
| Wp9J4bU6cto3NZXqCmJr30rPWJ1wIBNoLOQwCMmw3uY= | |
| SHA-256 | |

Para verificar as assinaturas, acesse o link direto de validação deste documento:

<https://assinador.silosign.com.br/validate/FQ8NZ-4PHQV-S4PGH-RZ4CS>

Ou acesse a consulta de documentos assinados disponível no link abaixo e informe o código de validação:

<https://assinador.silosign.com.br/validate>