



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

1 ATA n.º 45/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 13/11/2023 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia treze de novembro de dois mil e vinte e três, estando
6 presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da*
7 *Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação
8 n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos*
9 instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos*
10 instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes*
11 *Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma
12 on-line, através da plataforma Microsoft Teams, participando de um lado os membros do
13 Comitê de investimentos do Macaeprev e de outro, os representantes técnicos da Vinci
14 Partners, Eduardo Reichert, Marcelo Rabbat, Marcelo Gengo e Gabriel Felzenszwalb sendo
15 tratados os seguintes assuntos: **I - BOAS VINDAS**: Pelos representantes técnicos da Vinci
16 foram dadas as boas-vindas aos membros do Comitê e pelo Especialista **Marcelo Rabbat** foi
17 dada a palavra sendo que o mesmo agradeceu pela oportunidade de falar e apresentar a visão
18 do banco sobre cenário bem como a apresentação de produtos. **II – INTRODUÇÃO E**
19 **APRESENTAÇÃO DE PRODUTO DE INVESTIMENTO**: Passada a palavra para o
20 representante da Vinci que iniciou dizendo que a Vinci surgiu em 2009 por um grupo de
21 sócios que saíram do BTG Pactual, com a proposta de ser uma plataforma de investimentos
22 alternativa no Brasil. Temos hoje uma área de ações de mais de 10 bilhões em gestão, nos
23 tornando dentro do cenário como uma das principais gestoras em investimento alternativo.
24 Em 2021 abrimos nosso capital na bolsa de Nova Iorque, sendo regulado pela *Securities and*
25 *Exchange Commission* (SEC) que é a equivalente à CVM aqui do Brasil. Isto faz a gente estar
26 em um nível mais alto de transparência e gestão. Passada a palavra ao Sr. Marcelo Rabbat
27 que iniciou apresentando o presidente da Instituição que é o Alessandro Horta, explicando que
28 a nossa matriz fica no Rio de Janeiro, sendo as principais áreas da Vinci como Private Equity
29 e Infraestrutura, contendo mais de 30 profissionais em atuação. Sendo que não tenho dúvidas
30 que na área dos RPPS, a maior gestora em Private Equity é a Vinci, e na parte de fundos de
31 pensão somos um dos maiores. Olhando para nossa distribuição, temos 3 institucionais locais
32 e 3 instituidores estrangeiros mais os fundos que são listados em bolsa que também tem



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

33 fundos de pensão, mas que não possuem RPPS infelizmente por conta de vedações legais,
34 mas temos a PREVI, no município do Rio de Janeiro, que é um dos nossos clientes grandes
35 dos nossos fundos listados, a antiga fundação CESP de São Paulo. Ou seja, se pegarmos o que
36 é institucional, para Vinci hoje representa mais de 60 % dos nossos clientes. O investidor
37 institucional é o foco principal da Vinci. E isto se espalha por todas as áreas, como por
38 exemplo, a nossa chefe do jurídico é ex-procuradora geral da CVM, nos apoiando muito nos
39 mandatos institucionais. Outro aspecto importante a ressaltar é a nossa parceria antiga com a
40 Caixa Econômica de mais de 12 anos, tendo sob gestão mais de 2 bilhões em renda variável a
41 quase 13 anos.

VCP IV – Nova safra de uma estratégia vencedora

42

Fonte: Vinci Partners, Notas 1 Referente a Março/2023. O AUM é calculado com dupla contagem, incluindo fundos de um segmento que investem em outros segmentos. Não há dupla contagem para fundos segregados por dois ou mais segmentos de investimento da Vinci Partners. 3 bi - R\$ 370 mi incluem o compromisso de R\$ 357,5 mi da Vinci Partners, seus sócios e funcionários e R\$ 10 mi de um fundo de fundos de investimento alternativos gerido pela Gestora. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. CONFIDENCIAL 11

Alocação em Private Equity Melhora Eficiência do Portfólio

Investimentos em Private Equity entregaram retornos maiores e com menor volatilidade para a carteira de investimentos, em comparação com mercados públicos de ações nos últimos 20 anos

43

Beginner's Guide: The Role of Private Equity in the "Traditional" Portfolio (KKR Research)

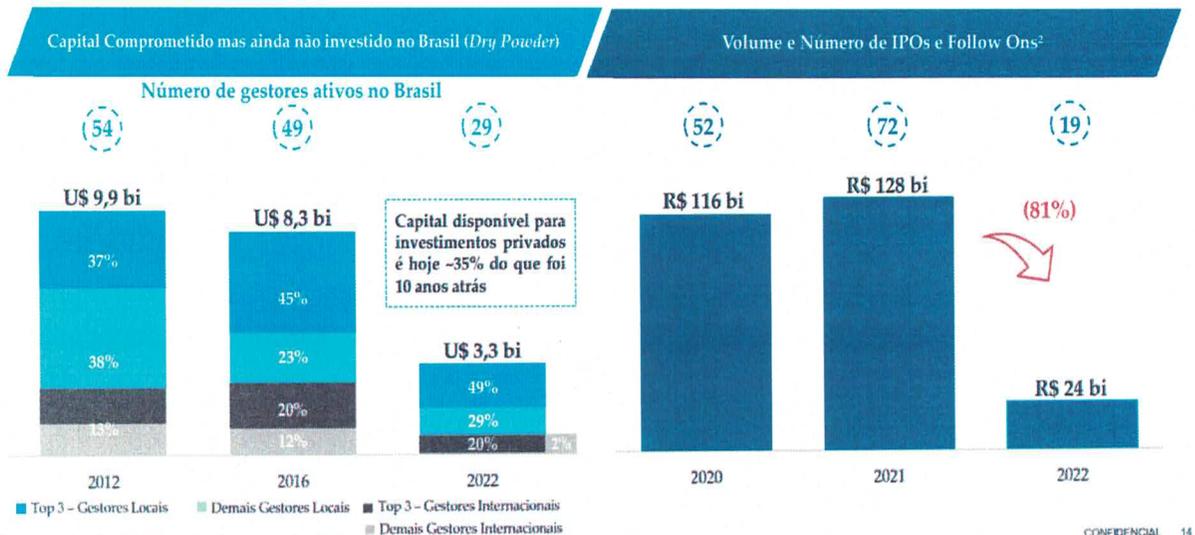
CONFIDENCIAL 13

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including 'WUP' and 'Q'.

44 Pelo membro *Viviane* foi perguntado sobre o cadastro de vocês na ANBIMA, quando
45 pesquisado aparecem várias instituições, poderia esclarecer sobre isso? Pelo especialista foi
46 respondido que quando você pesquisa na ANBIMA irá aparecer todas as gestoras da VINCI
47 porque a ANBIMA permite que você use os dados consolidados, quando entramos na parte
48 estrutural do CNPJ, você vai ter para private equity uma gestora, na parte de ações outra
49 gestora e assim sucessivamente. A gestora responsável pela parte de Fundos de Participação é
50 a VINCI Capital.

Escassez de Capital Gera Melhores Oportunidades para Gestores Consolidados

A redução da concorrência no mercado privado e a piora nas condições do mercado de crédito e de capitais limitam a capacidade de financiamento das empresas, gerando oportunidades para gestores capitalizados



51

Ciclos Econômicos Mais Complexos Produzem Melhores Oportunidades

Períodos de política monetária restritiva geram excelentes oportunidades para adquirir empresas líderes em seus setores a preços atrativos



52



**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos**

53 O fundo apresentado hoje é o quarto fundo deste segmento da Vinci, literalmente “mais do
54 mesmo” sendo que nesta captação nossa oferta termina em 08/12/2023, sendo a venda feita
55 somente pela própria Vinci e não tendo nenhum intermediário. Ressalto a experiência de um
56 time que tem 15 anos realizando o mesmo tipo de negócio. Então, quando os investidores nos
57 procuram, eles realizam três perguntas: 1) Quem são as pessoas ou o time que está fazendo a
58 gestão deste negócio? 2) Quanto do seu próprio dinheiro ou capital está dentro deste negócio?
59 O fundo tem o alvo de captação de 1 bilhão de dólares ou cerca de 5 bilhões de reais. Sendo
60 que o dinheiro que a Vinci deve colocar neste negócio está no alvo de 7 a 10 % da captação,
61 então estamos falando de um valor de 350 a 500 milhões de reais. Este é um critério que o
62 investidor técnico exige. 3) Qual foi o histórico de rentabilidade dos fundos anteriores? É
63 certo que a rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura, mas o investidor quer
64 saber sobre esta informação. Então, o nosso fundo III, onde está o IPREJUN, onde está
65 Manaus, onde está São Bernardo, está com uma rentabilidade de 34 % a.a. Então, nosso alvo
66 para o fundo IV está em IPCA + 20 % a.a.

Vinci Partners | Gestora Listada na Nasdaq, Líder em Investimentos Alternativos no Brasil



67

Fonte: Vinci Partners, Netas. ¹ Referente a Março/2023. O AUM é calculado com dupla contagem, incluindo fundos de um segmento que investem em outros segmentos. Não há dupla contagem para fundos cobertos por dois ou mais segmentos de investimento da Vinci Partners. ² Estimativa do posicionamento da Vinci Partners em comparação ao ranking dos principais players do mercado. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

CONFIDENCIAL 17

68 A questão do chamamento de capital acordado deve ocorrer durante os 5 primeiros anos, mas
69 temos a intenção de chamar o primeiro Gap em fevereiro de 2024.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

Por que investir com a Vinci Partners?

Gestora pioneira em Private Equity com histórico de retornos robustos, relevante capital retornado aos seus cotistas e grande alinhamento de interesse aos seus clientes



Fonte: Vinci Partners. RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Não há garantia que o Fundo terá acesso a investimentos semelhantes aos aqui mencionados, que a Vinci avrà bem sucedida na obtenção de investimentos para qualquer Fundo na mesma área que no passado ou que qualquer um dos investimentos prospectivos detalhados neste documento a ser concluído será lucrativo.

Notas: *Os ~R\$ 370 mi incluem o compromisso de R\$ 337,5 mi da Vinci Partners, seus sócios e funcionários e R\$ 32,5 mi de um Fundo de fundos de investimentos alternativos gerido pela Gestora.

CONFIDENCIAL 18

70

71 Outro ponto importante a se falar, que esteve presente durante o fundo II e ao longo do fundo
72 III é a curva J, que seria pelo regramento da CVM, você paga taxa de gestão no private equity
73 pelo capital que você comprometeu, ou seja, no exemplo de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta
74 milhões), chamando somente o capital de R\$ 1.000.000,00 (um milhão) em fevereiro/2024,
75 você não pagará a taxa de gestão de 1/50 avos, mas sim a taxa de gestão inteira. A hora que
76 acontece isto, a cota cai por uma questão contábil. Na hora que eu chamar o capital inteiro, ela
77 vai voltar dando um efeito choque. E mesmo com a Secretaria de previdência complementar,
78 nós fizemos varias reuniões com ela, não temos dúvidas que eles entendem isto. Mas os
79 Tribunais de Contas não entendem isto. Então existe um incômodo pois são Tribunais
80 diferentes para cada Estado e não tem entendimentos uniformes.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

Ampla experiência em construir marcas líderes em diversos setores da economia

+90 Investimentos realizados em companhias que, em média, multiplicaram sua receita por 3x após o investimento da Vinci

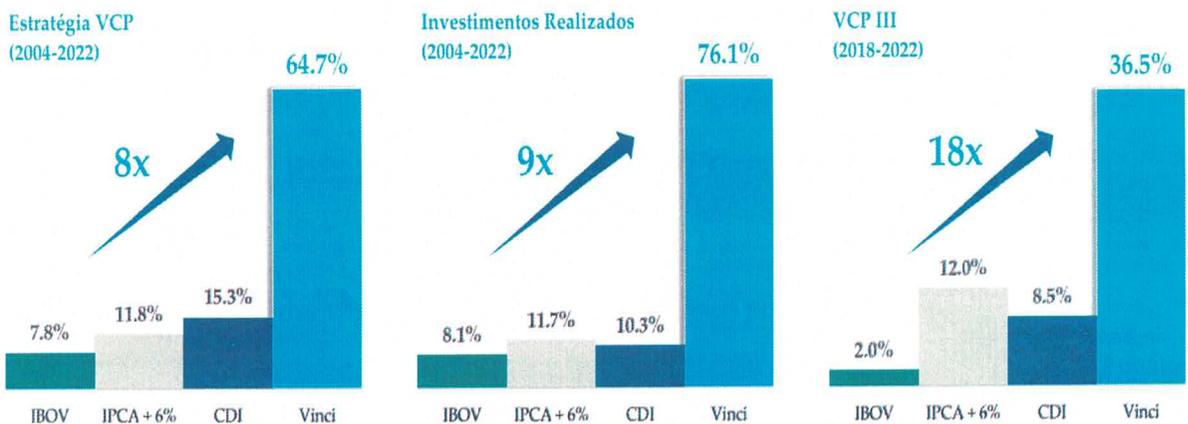
Fundo I	Estratégia VCP II	Estratégia VCP III
 Distribuidora de energia líder no nordeste do Brasil	 Maior franqueador da rede de fast food no Brasil	 Master-franqueado da rede de fast food no Brasil
 Fornecedora líder de painéis de madeira	 Maior plataforma focada em ensino superior digital do Brasil	 Centro de diagnósticos por imagem
 Segunda maior produtora de grãos da América do Sul	 Varejista de utilidades domésticas localizada na região Nordeste	 Plataforma de consolidação de banda larga FTTH
	 Segunda maior empresa de aluguel de automóveis do Brasil	 Plataforma clínica de serviços especializados de psiquiatria mental
		 Banco digital mais humanizado
		 Plataforma de marcas de cosméticos e utilidades pessoais
		 Varejista omnichannel especializada em vitórias
		Estratégia VCP IV
		 Locação de equipamentos de TI e prestação de serviços de suporte

81

82 Estamos mirando uma captação de 500 milhões onde já possuímos 400 milhões tendo
83 institucionais como Paraná, Amazonas, Amapá, se Deus quiser também Macaé, chegando
84 fácil perto dos 600 milhões que será a maior captação de RPPS em private equity.

Histórico de Retornos Acima do Mercado em Diferentes Cenários Econômicos

Estratégia do VCP gerou um retorno superior a 8x o Ibovespa



TIR Bruta

Nota: As informações de histórico são apresentadas ao longo desta apresentação em uma base pro forma, excluindo os investimentos PIPE, uma estratégia que foi descontinuada desde o VCP III. Os retornos do mercado de ações públicas são baseados em hipotéticos investimentos dentro e fora do índice Ibovespa, um índice de cerca de 50 ações que são negociadas na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros de São Paulo (também conhecido como Bolsa de Valores de São Paulo), BM&F Ibovespa e aqui a "Ibovespa", em uma base proporcional aos investimentos e recebimento de recursos da Vinci Partners na Vinci Investments, de 6 de agosto de 2004 a 30 de setembro de 2022 com relação aos investimentos Vinci realizados e substancialmente realizados e de 6 de agosto de 2004 a 30 de setembro de 2022 com relação aos investimentos Vinci realizados e não realizados no agregado. Fonte: 1º quartil Brasil, Performance dos Fundos Brasileiros de Private Equity e Venture Capital, MIVCAP, Insper | desempenho passado dos investimentos aqui descritos é fornecido apenas para fins ilustrativos e não é indicativo dos resultados futuros dos investimentos do fundo; não pode haver garantia de que o Fundo alcançará resultados comparáveis ou de que o Fundo será bem sucedido na realização de seus objetivos. Os títulos que compõem o índice Ibovespa têm características substancialmente diferentes dos investimentos dos fundos Vinci relevantes; por exemplo, as carteiras dos fundos Vinci são significativamente mais concentradas do que os títulos incluídos no índice. Esta comparação é fornecida para fins ilustrativos. Fonte para o 1º Trimestre dos EUA: Rendimentos líquidos Proquin + Cambridge Associates estimou o 1º Trimestre bruto para o spread líquido para a indústria americana, como visto em sua "A New Arrive in the Quarter", Relation "Investment-level Benchmarks for Private Investment Performance Measurement".

CONFIDENCIAL 22

85

86 **III – APRESENTAÇÃO DE PRODUTO DE INVESTIMENTO:** Passando a palavra para o
87 especialista Gabriel, este começou dizendo que o fundo VCP IV Feeder B FIP
88 **Multiestatégia** é o quarto fundo desta mesma estratégia que dura quase 20 anos. E uma

[Handwritten signatures and scribbles]

89 visão que permanece até hoje é que as empresas do Brasil são subescalas ou sub ótimas, a
 90 maioria dos setores são fragmentados demais, não tendo o talento, sistemas e investimentos
 91 que precisam para consolidar os setores como eficazes, eficientes e rentáveis como elas
 92 poderiam. Nestes últimos tempos temos conseguido um retorno muito bom para os cotistas de
 93 46 % a.a. líquido. Para se ter uma ideia nós investimos quase 6 bilhões de reais e já
 94 devolvemos quase 8 bilhões de reais e ainda temos empresas em carteira crescendo para
 95 serem vendidas e devolvidas aos cotistas, contendo um investimento próprio aportado da
 96 VINCI de cerca de 360 Milhões de reais.

Metodologia Testada e Comprovada de Geração de Retorno

92% de toda geração de valor da estratégia é decorrente do crescimento do lucro das companhias investidas



97

1 – Oportunidades únicas de investimento: identificando setores em expansão

Antecipamos tendências seculares de crescimento para investir em empresas com alto potencial e líderes em seus setores

Principais Tendências Mapeadas vs. Nossa Experiência		Principais Setores		
 Demanda crescente por digitalização vitru agi Verô VISSIMO	 Saúde Prestadores de serviços de saúde, serviços B2B para profissionais de saúde, produtos e serviços de assistência médica & odontológica	 Serviços Financeiros Digitalização de transações financeiras, open banking, UX, originação de crédito baseada em dados	 Educação Educação digital, STEM, habilidades do século/21, aprendizado ao longo da vida	 Consumo & Varejo Segmentos resilientes/não cíclicos, marcas fortes com poder de preço, negócios Impulsionados por tendências seculares
 Envelhecimento populacional cura agi Amy	 Tecnologia Serviços digitais, processamento de informações, desenvolvedores de software, IoT, Indústria 4.0	 Agronegócio Nutrição animal e vegetal, saúde animal, distribuição de insumos		
 Preocupações crescentes com saúde e bem-estar cura farmax Amy				
 Sustentabilidade ambiental e economia circular arkllok equatorial				
 Consumidores buscando maior conveniência vitru VISSIMO				

98

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature that appears to be 'J. Fernandes' and others like 'WUP' and 'M. M. M. M. M.'.



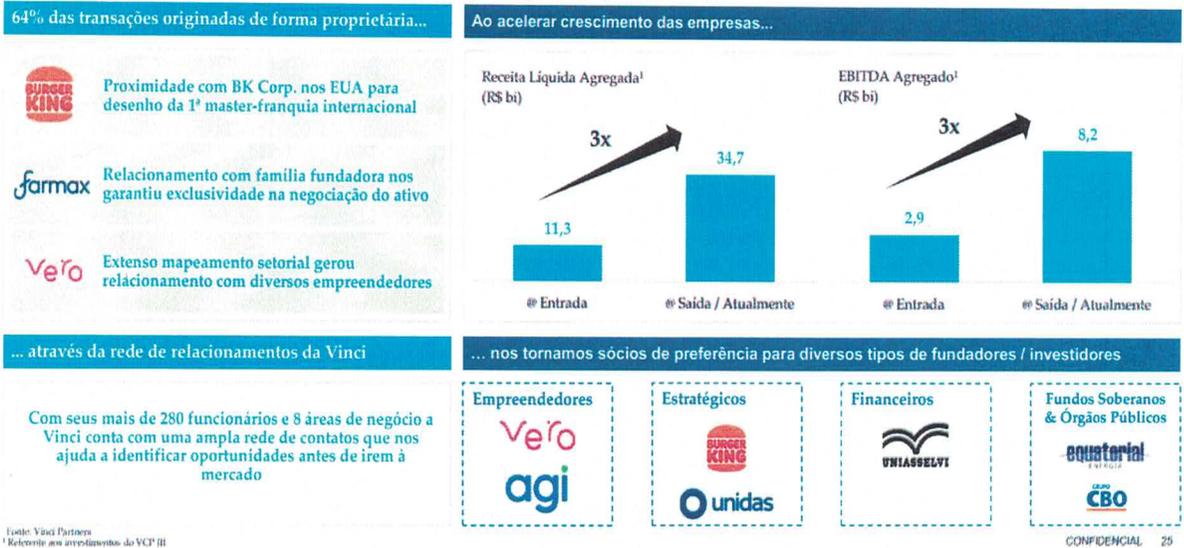
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

99 E por que o Private Equity é um investimento bom para vocês? Primeiramente porque gera
100 retornos altos e descorrelacionados de uma carteira líquida, dá acesso a vocês a setores e
101 indústrias que não estão listados em bolsa. E neste momento no Brasil é ainda melhor porque
102 a maioria dos investidores gringos saíram do Brasil na última década, depois da recessão de
103 2014, depois da Covid, nós tivemos uma fuga de capital estrangeiro nesta indústria do Brasil.
104 Tínhamos 10 bilhões de dólares em 54 gestoras em 2012 e agora temos 3 bilhões de dólares,
105 ou seja, apenas um terço do que tinha distribuídos em apenas 29 gestoras. Poucos gestores
106 como nós continuaram os investimentos. Ou seja, está cada vez melhor para gestores
107 qualificados assim como a Vinci fazer negócios no Brasil por que temos menos competição
108 pelas oportunidades. Temos experiência em fazer investimentos em momentos de aperto
109 monetário, como a Equatorial Energia em que ganhamos 20 vezes o capital investido, onde os
110 juros eram 16 % a.a. E este fundo IV que começou quando a SELIC estava em 13,75 % a.a.,
111 em janeiro deste ano já fizemos o primeiro investimento. Vocês teriam acesso a preço de
112 custo. Foi um investimento feito no pico dos juros onde ninguém queria investir e isto nos deu
113 oportunidades. Este time tem mais de 20 anos de experiência com histórico de retorno bruto
114 de 64 % ou 46 % líquidos, que comparando o retorno bruto com a bolsa nos traz o valor de 8
115 vezes da bolsa no período. Com forte histórico de retorno de desinvestimentos aos cotistas, já
116 devolvemos cerca de 129 % de todo o capital já investido. Isto nos coloca entre os dez
117 melhores gestores de capital. Nós já colocamos do dinheiro da Vinci cerca de 1,2 bilhão e
118 destes, neste fundo IV cerca de 360 milhões. O nosso fundo III, que estamos investindo ainda
119 e gerindo, está entregando 36 % a.a. de retorno contra 2 % da Bolsa no período, sendo 18
120 vezes melhor que a Bolsa no período, isto em cima de um portfólio de empresas que crescem
121 40 % a.a. no seu resultado operacional. Isto porque é importante também olhar a estabilidade
122 do processo, ou seja, estamos replicando o processo de identificação de teses de processos
123 seculares, ou seja, procurando investimentos que não só terão crescimento no período em que
124 estivermos investindo, mas também no período maior de 10 a 20 anos que favorecerá aos
125 compradores. Então aquele que comprar o ativo da gente também deve perceber este
126 crescimento. Estamos fazendo uso da nossa marca e estrutura de relacionamento para originar
127 negócios em condições vantajosas com baixa competição. É importante destacar que somos
128 investidores de controle, onde compramos o controle das empresas de médio e pequeno porte
129 para fazer crescer e depois vendê-las. E por fim, tem que saber vender, levar credibilidade ao

130 mercado na exposição destas empresas. Então em resumo, o ciclo é identificar a tese, originar
131 o negócio, estruturar o negócio, gerar valor, sair do negócio.

2 – Originação Proprietária Permite Acesso Diferenciado a Excelentes Oportunidades

Graças a rede de relacionamentos e histórico da Vinci, ~2/3 das transações foram realizadas de forma proprietária, possibilitando melhores condições negociais. O desconto médio é de 38%¹ no preço comparado a pares listados



132

3 – Estrutura Flexível das Transações como Instrumento que Busca Maximizar o Retorno

Estratégia de investimento do VCP conta com mecanismos que protegem e buscam maximizar retorno dos investidores através do diferimento das parcelas de aquisição, redução do preço de entrada e proteção para cenários adversos



133

134 Quais as demandas que temos estudado e suas teses? Demanda por digitalização,
135 envelhecimento da população, preocupação com saúde e bem-estar, sustentabilidade
136 ambiental, economia verde, busca incessante do consumidor por conveniência. Isto nos leva a
137 negócios em saúde, educação, serviços financeiros, consumo varejo, TI, Telecom e na cadeia

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page]



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

138 do agro e serviços corporativos em geral. Um exemplo é o Burger King, em que a gente criou
139 a estrutura no Brasil, onde antes era gerido por franqueados independentes sem nenhuma
140 coordenação nacional e nós mostramos isto para a Burger King internacional em Miami e
141 junto com eles criamos o Master Franqueado do Brasil que comandaria todos os franqueados
142 e assim aceleramos o crescimento do Burger King, saindo de 100 lojas para 1000 lojas abertas
143 em 4 anos. Outro caso é a Farmax, que em 2 anos já multiplicamos por quatro o tamanho da
144 companhia graças a uma série de iniciativas. Depois que originamos o negócio, vem a etapa
145 de negociação que não é só preço, mas também regras e condições que vão fomentar a nova
146 sociedade, alinhar as expectativas e regras de negócio, bem como as regras de proteção,
147 direitos e série de itens nos contratos, por exemplo, a diferenciação no pagamento, que desde
148 2016 tem sido implantada no fundo final do fundo II. Ou seja, nós nunca mais pagamos à
149 vista por uma empresa, nós pagamos a prazo. Igual a uma geladeira no varejo, onde você paga
150 a prazo, pode fazer uso dela imediato ou até vendê-la e continua pagando a prazo.
151 Compramos ações e controle de companhias, temos o direito político e econômico, mas não
152 pagamos à vista, pagamos a prazo e no prazo de 4,5,6 ou 7 anos, nunca pagando nenhum
153 spread de juros sobre isto, pagando apenas a correção do IPCA assim como na Farmax. Isto
154 traz valor aos cotistas, por outro lado, não perdemos o direito, somos donos das ações
155 podendo inclusive vendê-las. Fizemos uma venda de uma de nossas empresas que era do ramo
156 de educação. Neste caso, vendemos uma parcela minoritária no segundo ano da empresa e
157 tínhamos sete anos para pagar, com esta pequena parcela conseguimos pagar 90 % do
158 principal do segundo ano. Cabe ressaltar que muitos RPPS não querem desmontar as suas
159 posições grandes, seja por mudanças drásticas no portfólio ou evitar prejuízos, então a
160 chamada de capital pausada se encaixa no fluxo de recebimento de fluxos NTN-B ou
161 parcelamentos de débitos, então chamamos o capital de forma devagar e pausada e de fato ir
162 construindo a estratégia.

Assinaturas manuscritas em azul.

4 – Abordagem Ativa na Geração de Valor

Com mais de 20 anos de atuação desenvolvemos uma metodologia replicável para criação de valor de curto e longo prazo



163

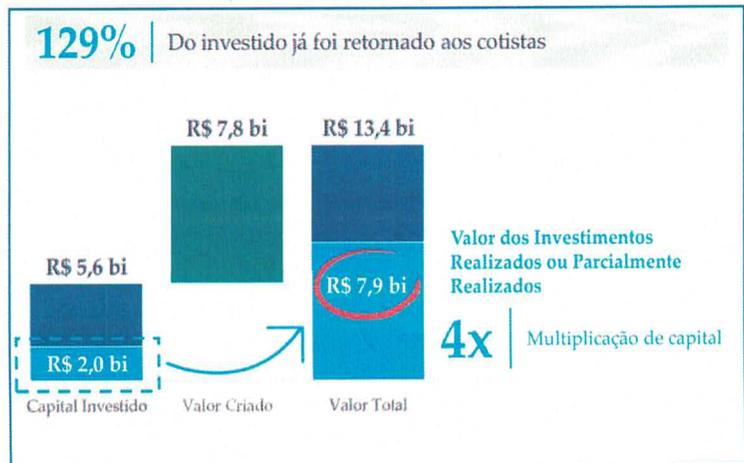
164 Alguns procedimentos são fundamentais na nossa estratégia que é o reforço no time de gestão,
165 em toda a companhia que a gente entra, nós atraímos vários talentos de primeira linha.
166 Trabalhamos na governança, controle financeiro alinhados a remuneração, dívidas de longo
167 prazo, tomada de alocação de capital, agenda ESG. Isso tudo se traduz no resultado dos quase
168 6 bilhões de capital que a gente investiu, hoje valem 13,4 bilhões e destes, 8 bilhões já
169 voltaram para os cotistas. Poucos gestores no Brasil já devolveram mais capital do que
170 investiram.

5 – Ampla Experiência em Desinvestimentos Permitiu que a Estratégia VCP Retornasse 129% do Capital Investido aos Cotistas até o Momento

Holding Period Médio de 5 anos

Ativo	IPO	Financeiro/Estratégico
equatorial	✓	
SOLLUS		✓
LOSGRUBO		✓
BRIPOL	✓	
BRIPOL	✓	✓
Cecrisa		✓
vitru	✓	✓
AUSTRAL		✓
unidas		✓

experiência em transformar empresas em alvos ideais para compradores estratégicos.

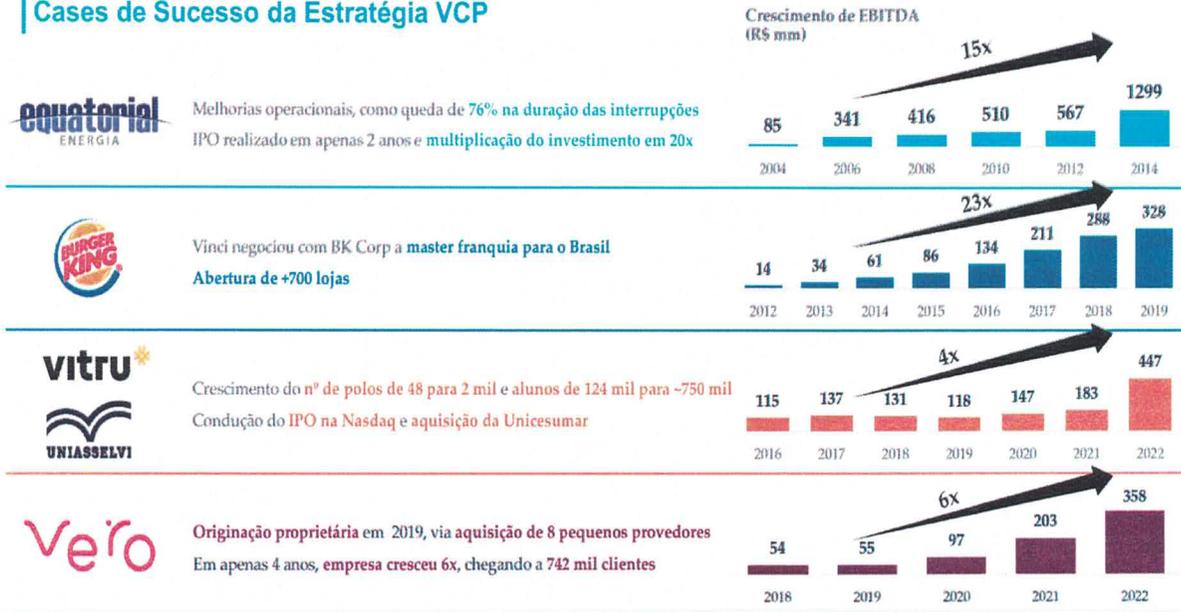


171

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

172 Este fundo IV é uma sequência de uma estratégia vencedora, que pretende fazer 9 a 10
173 transações com média de 350 milhões por transação, com cerca de 5 bilhões, sempre mirando
174 teses de alto crescimento, retorno alvo de 35 % a.a. no nível do ativo ou IPCA + 20 % a.a.,
175 sempre com posições de controle nas companhias.

Cases de Sucesso da Estratégia VCP



176

177 Já quanto ao primeiro negócio do fundo, vocês entram com o preço de custo, a ArkLock é
178 uma empresa de locação de equipamentos de Tecnologia da Informação (TI), onde
179 compramos 64 %, então temos o controle, e esta empresa aluga equipamentos de TI para
180 grandes empresas e dá suporte também, obtendo um crescimento de 55 % a.a. com altíssima
181 rentabilidade de 70 % de margem operacional. Nós conseguimos o parcelamento desta
182 compra, onde vamos pagar em 5 anos. Pagamos um preço 50 % mais barato em comparação
183 com outros players e ainda conseguimos duas proteções importantes graças a nossa reputação,
184 que são uma proteção de retorno garantido de IPCA + 10 % a.a. pela nossa sócia e presidente
185 que ficou com o restante da companhia, onde pode haver a sua diluição, caso não seja
186 atingido este retorno e temos uma opção de venda onde se no quinto ano não tivermos
187 compradores para Arklock, nós podemos vender de volta para a sócia por um preço
188 previamente estabelecido. Em resumo, alto crescimento, alta rentabilidade, bom preço, cinco
189 anos para pagar, retorno protegido e liquidez protegida.

190

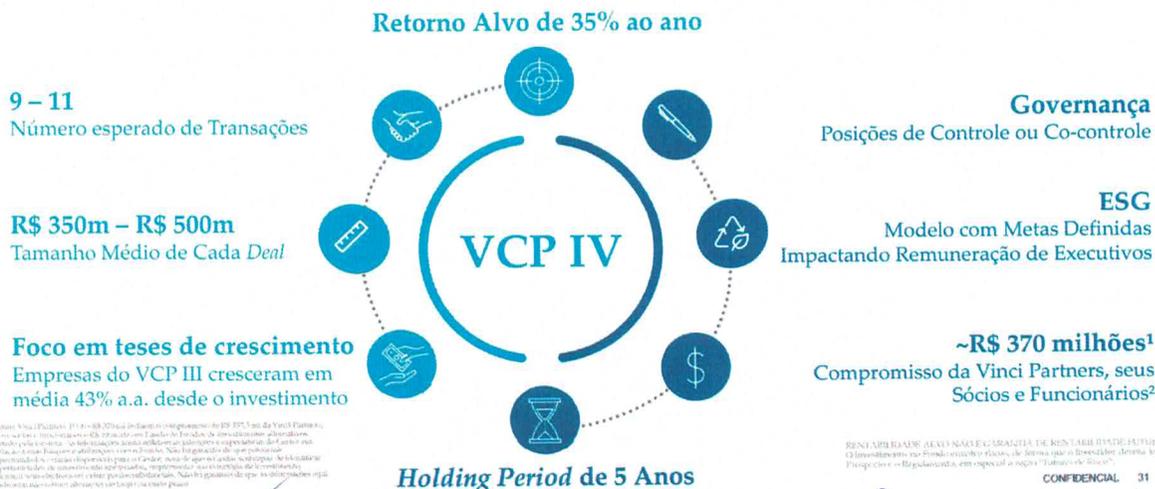


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

191 Pelo membro **Erenildo** foi dito que é um bom histórico, mas pergunta o que já deu errado em
192 questão de estratégia de fundos. Pelo especialista foi respondido que no nosso histórico nós
193 tivemos dois investimentos que não retornaram o principal, o primeiro foi um investimento
194 pequeno que foi uma Usina de Etanol, no fundo I. O segundo caso de fracasso foi no nosso
195 fundo II, este bem maior, com publicidade, em uma construtora chamada PDG, onde o erro na
196 minha visão foi investir em companhia listada de capital aberto, geralmente a gente investe
197 em capital fechado e leva elas até a Bolsa. Houve questionamentos porque o investidor quer
198 saber de resultados por trimestre e não em planejamento de longo prazo, onde investidores
199 ficaram descontentes e as ações sofreram um pouco. Mas esse não foi só o problema, quando
200 nós entramos, a PDG já era muito alavancada e possuía muitas dívidas combinado com a
201 recessão de 2014 a 2016 que pegamos de frente. E aí quais lições ficaram? Nós só investimos
202 em empresas de capital fechado. Não investimos mais em empresas muito alavancadas, tanto
203 é que no fundo III a alavancagem média das empresas do portfólio era de uma vez, metade
204 das empresas do grupo III se quer tinham dívidas no balanço quando nós entramos e,
205 conforme foram crescendo, fomos colocando mais dívidas. E o terceiro aprendizado foi
206 limitar a concentração dos ativos do portfólio. Desde o fundo III e no IV também, não
207 podemos ter um ativo com mais de 15% para evitar a concentração em um ativo que possa
208 sofrer um pouco mais. Pelo Rabbat foi dito que estamos falando de um portfólio, então a
209 nossa grande defesa é a diversificação. É muito pouco provável que em um portfólio de dez
210 empresas por exemplo, você ter um retorno estelar nas dez. O fundo é multiestratégico com
211 restrições por setor.

VCP IV | Sequência de uma Estratégia Consolidada e Diretrizes Estabelecidas

Aproveitaremos o atual cenário no Brasil, alavancando nossa rede de relacionamento e pipeline de oportunidades





Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

213 Pelo membro **Eduardo** foi perguntado sobre a rentabilidade destes ativos por FIP, por
214 exemplo, o PDG deu prejuízo, mas o Burger King deu grande lucratividade, mas estes dois
215 ativos estavam no mesmo FIP? Porque o investimento é do FIP e não pode pagar a conta do
216 outro FIP, então qual é a quantidade de ativos? Pelo especialista foi respondido que neste
217 caso, o PDG e o Burger King ambos estavam no mesmo FIP. Pelo membro **Eduardo** foi
218 complementado que gostaria de ver no histórico de gestão de FIP da Vinci um material
219 específico do FIP I, II e III, contendo quais foram os ativos e quais foram as rentabilidades
220 deles, se acompanharam algum benchmark, mas focado em cada FIP. Pelo especialista foi
221 respondido que encaminhou para Erenildo na sexta feira, uma apresentação que continha por
222 ativo e por FIP, qual empresa estava em cada safra, por quanto foi adquirida e por quanto foi
223 vendida, inclusive por quanto estava avaliada, mas que se houvesse a necessidade de
224 complementação de quaisquer informações era só nos comunicar.

| VCP IV | Pipeline com Diversas Oportunidades de Alto Crescimento

Desde 2021 originação e avaliação de ativos mais que dobrou, visando desenvolvimento de pipeline robusto e alocação de capital eficiente

Projeto	Setor	Cheque Total (R\$ mi)	Receita Líquida da Companhia (R\$)
Projeto A	Economia Circular	1.000	1.800
Projeto B	Economia Circular	300	190
Projeto C	Educação	600	882
Projeto D	Agro	500	440
Projeto E	Tecnologia	350	99
Projeto F	Educação	300	185
Projeto G	Varejo e Consumo	300	225
Projeto H	Varejo e Consumo	700	1.700
Projeto I	Saúde	350	166
Projeto J	Serviços	500	1.200
Total	-	4.900	6.887

Número de Novas Oportunidades Avaliadas...



... Em um Criterioso Processo de Avaliação



225



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

| VCP IV | Pipeline com Diversas Oportunidades de Alto Crescimento

Desde 2021 originação e avaliação de ativos mais que dobrou, visando desenvolvimento de pipeline robusto e alocação de capital eficiente

Projeto	Setor	Cheque Total (R\$ mi)	Receita Líquida da Companhia (R\$)
Projeto A	Economia Circular	1.000	1.800
Projeto B	Economia Circular	300	190
Projeto C	Educação	600	882
Projeto D	Agro	500	440
Projeto E	Tecnologia	350	99
Projeto F	Educação	300	185
Projeto G	Varejo e Consumo	300	225
Projeto H	Varejo e Consumo	700	1.700
Projeto I	Saúde	350	166
Projeto J	Serviços	500	1.200
Total	-	4.900	6.887

Número de Novas Oportunidades Avaliadas...



... Em um Criterioso Processo de Avaliação



226

227 Pelo membro **Erenildo** foi dito que nós sabemos que geralmente o FIP é por safra, às vezes
228 lança o FIP e fica três anos sem lançar e nós estamos vendo muita oferta em infraestrutura e o
229 de vocês está nesta linha de private equity, eu gostaria de saber por que? Pelo especialista foi
230 respondido que estamos com o fundo em captação, quase inteiro captado, obviamente a tese
231 climática para a indústria estrangeira é música para os ouvidos. O investidor na parte
232 ambiental, no governo passado fechou as portas literalmente para o Brasil, falando sem
233 qualquer viés político, e neste momento estamos fazendo uma captação lá fora, pois é
234 favorável. Pela experiência que eu tenho, prefiro oferecer para o RPPS, que são novos neste
235 tipo de investimento, um fundo diversificado ao invés de um fundo temático. Foi
236 complementado ainda que existe uma questão de retorno. Os de infraestrutura tipicamente tem
237 um risco menor e também um retorno menor, já os de private equity, quanto ao crescimento,
238 temos um portfólio de empresas que estão crescendo um percentual de 40 % a.a., a exemplo
239 do fundo III, gerando um retorno muito mais alto. Claro que você pode ter alguns elementos
240 de infraestrutura, mas elementos de retorno neste patamar somente em private equity.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

Arklok | Primeiro Investimento do VCP IV



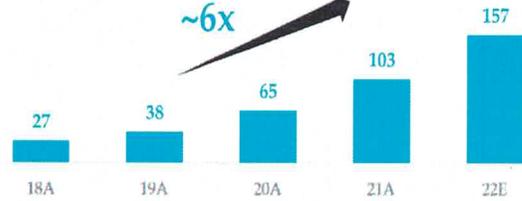
Em jan/23, a Estratégia do VCP IV concluiu seu investimento na Arklok para apoiar seu plano de crescimento

Visão Geral

- A Arklok é uma das maiores empresas de **full outsourcing de TI do Brasil**, oferecendo uma solução completa de terceirização de equipamentos e serviços de TI
- Sediada em São Paulo, a Arklok foi fundada em 2008 pela CEO e acionista Andrea Rivetti
- A Arklok tem capilaridade nacional, atendendo clientes em mais de 2.300 localizações através do Brasil e oferecendo suporte 24/7

Performance Financeira Recente

Faturamento
CAGR 18A-22E = 55%



EBITDA & Margem
CAGR 18A-22E = 59%



Destaques



241

Tese de Investimento



A Arklok possui crescimento acelerado, ROIC robusto e posição relevante em um mercado ainda subpenetrado

1

Grande tendência global de terceirização: Opex vs. Capex

- Mercado global de US\$ 476 bilhões até 2028, crescendo ~38% a.a.
- Empresas buscam a substituição dos investimentos em CAPEX por parcelas mensais de OPEX

2

Mercado Endereçável relevante, em crescimento e subpenetrado

- PCaaS no Brasil é subpenetrado (4% vs 13% nos EUA) e deve triplicar nos próximos 5 anos
- Mercado fragmentado, intensivo em capital e sem líder claro

3

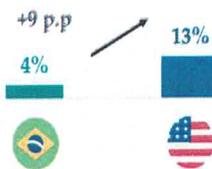
Transação com condições diferenciadas em companhia com rentabilidade atrativa

- Crescimento nas vendas (17-22) de 58% a.a., margem EBITDA de 69% e ROIC de 29%
- Aquisição de 64,2% da companhia - 47% de desconto para pares listados
- Parcelamento do preço de aquisição em 3 anos e investimento na companhia de R\$ 150m em até 5 anos

Mercado brasileiro de PC (2021)



Penetração % do PCaaS (2021)



242

Fuente: Vinci Partners

CONFIDENCIAL 35

243 O FIP é um multiestrategico em que não estará exposto a somente uma empresa e sim um
244 conjunto de empresas, este tipo de estratégia é o que vai ter uma curva J mais leve. O membro
245 **Erenildo** perguntou sobre a questão da participação da Vinci na captação com o BNDES. Pelo
246 especialista foi respondido que no ano passado o BNDES fez uma chamada pública e a Vinci
247 entrou nesta concorrência com o nosso fundo de infraestrutura, este de transição climática que
248 foi comentado. Nós ganhamos e o BNDES fará o aporte de 500 milhões.

Arklok | Agenda de Geração de Valor Sendo Implementada em Ritmo Acelerado

Plano de 100 dias focado em construir os pilares do crescimento de longo prazo

	O que já Realizamos	Próximos Passos
Reforço dos times de gestão	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nova CFO ✓ Novo Diretor de Gente e Gestão 	<ul style="list-style-type: none"> 🕒 Novo Diretor de Operações
Controles Financeiros	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Execução e Aprovação de Orçamento ✓ Emissão de dívida de R\$200m 	<ul style="list-style-type: none"> 🕒 Implementação de novo ERP Fortalecimento do time e treinamentos
ESG	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Prioridades ESG definidas ✓ Lideranças responsáveis mapeadas ✓ Constituição do conselho com membros independentes 	<ul style="list-style-type: none"> 🕒 Alinhamento dos cargos de liderança com metas ESG
Assertividade na Alocação de Capital	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Comitê de investimentos implementado ✓ Novas práticas de alocação de capital / compras 	<ul style="list-style-type: none"> 🕒 Definição de metas para assertividade na alocação de capital

249

250 Falando sobre a equipe temos o quadro abaixo que apresenta nosso time:

Equipe sênior com +20 anos trabalhando juntos em diferentes ciclos de mercado

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Gilberto Sayão
Chairman
30 anos de experiência
30 na Vinci e predecessoras

UBS Pictual

Alessandro Horta
CEO
30 anos de experiência
22 na Vinci e predecessoras

Carriera UBS Pictual

Bruno Zaremba
Chairman do PE & Head de RI
26 anos de experiência
26 na Vinci e predecessoras

UBS Pictual HARVARD UNIVERSITY

Gabriel Felzenszwalb
Co-Head de PE
22 anos de experiência
16 na Vinci e predecessoras

McKinsey & Company HARVARD UNIVERSITY

Carlos E. Martins
Co-Head de PE
20 anos de experiência
15 na Vinci e predecessoras

CREDIT SUISSE

TIME DE INVESTIMENTOS & SUPORTE

Aproximadamente **10** profissionais de investimentos dedicados ao VCP

Aproximadamente **15** profissionais envolvidos nas áreas de suporte

251

252 Pelo membro **Eduardo** foi perguntado se é esta equipe é que faz a análise de viabilidade
 253 econômica dos ativos? Pelo especialista foi respondido que sim, mas que às vezes fazemos
 254 usos de terceiros e toda a empresa passa por uma série de análises, econômicas, contábeis e
 255 auditorias. Para se ter uma ideia as últimas 8 transações realizadas são os resultados de uma
 256 análise de 1.200 oportunidades, que geraram 750 acordos de confidencialidade, que geraram
 257 80 ofertas e destas, só de fato depois de diligências, é que 8 transações se materializaram, o
 258 que indica que para aceitarmos uma empresa, a análise é robusta. Estas são 7 do fundo III e 1

259 do fundo IV, resultados de análises desde 2018. A única empresa que faz parte do fundo IV é
260 a Arklock, as outras empresas serão analisadas e escolhidas ainda e agora não sabemos quais
261 serão, tendo somente as áreas alvo.

Equatorial Energia

Originação

- Processo de **licitação pública para aquisição da companhia** que se encontrava em dificuldades financeiras
- Transação complexa em um setor regulado **desencorajou a maioria dos gestores e criou uma ótima oportunidade para a Vinci**

Geração de Valor

- Criação de uma das maiores distribuidoras de energia do Brasil,
- Executamos uma **grande reorganização na liderança da companhia**
- **Lideramos aquisições de participações** na Gera Maranhão (UTE), CelPa, CEMAR e Sol Energia
- **Promovemos reduções drásticas de despesas**, que correspondiam a 37% da receita líquida em 2004 e baixaram para 18% em 2006

Saída

- Em abril de 2006, após **implementar novos patamares de governança e tornar a companhia em referência no setor**, a Vinci promoveu o IPO da Equatorial Bovespa

NEGOCIOS

Vinci vende fatia na Equatorial por R\$ 700 milhões

O valor equivale a cerca de 10,5% das ações da companhia

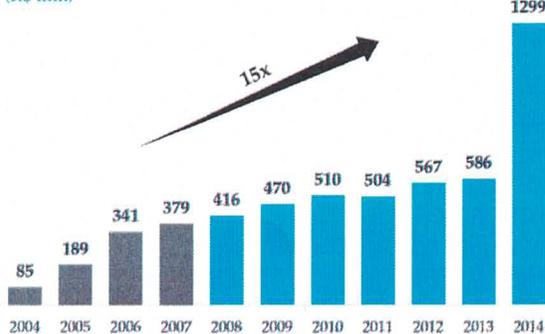


262

Equatorial Energia

Capital investido multiplicado por ~20x

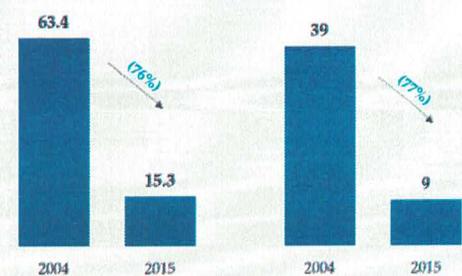
Crescimento de EBITDA (R\$ mm)



Referência no Setor de Distribuição de Energia
Indicadores de Qualidade

Duração das Interrupções (Horas / Ano / Consumidor)

Frequência das Interrupções (Vezes / Ano / Consumidor)



263

Fonte: Vinci Partners. RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Não há garantia que o Fundo terá acesso a investimentos semelhantes aos aqui mencionados, que a Vinci ou a Vinci tenha sucesso na obtenção de investimentos para qualquer Fundo na mesma taxa que ao passado ou que qualquer um dos investimentos prospectivos detalhados neste documento a ser concluído será lucrativo.

CONFIDENCIAL 39

264 Pelo membro **Erenildo** foi perguntado sobre o acompanhamento dos resultados, vocês fazem
265 isto anualmente? Pelo especialista foi respondido que temos uma divulgação trimestral,
266 procurando ter uma prática assim como as de capital aberto, temos uma carta e um call aberto
267 a perguntas tanto para internacional quanto para nacional. Gostaria de dizer que 2/3 da nossa
268 base de cotistas é institucional gringo, estamos falando de fundos de pensão americanos e
269 europeus, fundos soberanos, fundos de universidades, ou seja, fundos que investem no mundo

[Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.]

270 inteiro e não tem obrigação nenhuma de ter Brasil na carteira, mas entendem que tem uma
271 oportunidade bacana de investir conosco, sendo um selo de qualidade para vocês
272 considerarem. Trimestralmente fazemos estes calls, divulgamos esta carta com desempenho
273 operacional ativo a ativo e uma vez por ano temos um emissor de laudo terceiro que coloca
274 preço nos ativos, e este emissor de laudo passa para um auditor terceiro e passa depois para
275 um administrador que fazem esta precificação dos ativos.

Burger King Brasil

- Originação**
 - Proximidade com BK Corp (EUA) posicionou a Vinci para assumir o papel de **Master Franqueado da marca no Brasil**, que em 2011 contava com aproximadamente 100 restaurantes no país e apenas R\$ 245 mi de receita
 - Vinci foi escolhida para liderar o plano arrojado** de crescimento com abertura de 700 lojas em 7 anos
- Geração de Valor**
 - Controlador atuante, com governança e participação ativa em comitês operacionais e estratégicos**
 - Estruturamos todo o time de gestão, ao **contratarmos executivos seniores de sua rede de talentos**
 - Burger King se tornou a **marca favorita entre consumidores de 18 a 34 anos***
 - Desenho de **um processo robusto de tomada de decisão** e investimento para pesquisa e abertura de novos restaurantes
- Saída**
 - Em dezembro de 2017, a Vinci liderou o processo de IPO do Burger King Brasil na B3
 - O IPO do BK foi o **único naquele ano a ser precificado no topo da faixa de preço** indicativa da oferta
 - Apenas 16 meses após o IPO, a Vinci liderou uma oferta complementar que precificaram as ações do BK a um prêmio de 18% vs. IPO

levanta R\$ 2,2 bilhões em oferta pública inicial de ações



276

Burger King Brasil



Digitalização de Vendas
Vendas Digitais (R\$ mm)

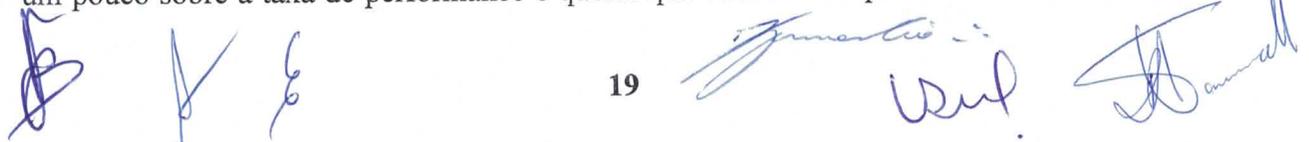


277

Fonte: Vinci Partners. RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Não há garantia que o Fundo terá acesso a investimentos semelhantes aos aqui apresentados, que a Vinci terá bem sucedida na obtenção de investimentos para qualquer Fundo na mesma taxa que no passado ou que qualquer um dos investimentos prospectivos detalhados neste documento a ser concluído será lucrativo.

CONFIDENCIAL 41

278 Pelo membro **Patric** foi dito que agradece desde já pela apresentação e gostaria de fazer duas
279 perguntas: a estratégia alvo do fundo é IPCA + 20 % a.a., certo? Gostaria que vocês falassem
280 um pouco sobre a taxa de performance e queria que vocês me explicassem sobre o montante





Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

281 alvo de captação, o quanto destes vocês já captaram em valor e porcentagem. Pelo especialista
282 Rabbat foi respondido que a nossa oferta é de um bilhão de dólares o que daria
283 aproximadamente cinco bilhões de reais, temos captado cerca de 2,8 bilhões, sendo que nosso
284 maior alvo que é a oferta lá fora ficará aberta até o final do ano que vem, o que vai se encerrar
285 neste ano é a oferta para Brasil. Em resumo, falando em reais, temos uma oferta de 5 bilhões,
286 com 2,8 bilhões captados, o aporte que a Vinci deve fazer está entre 5 a 10 % do fundo, ou
287 seja, 350 a 500 milhões, e ressalto que não há gestor no Brasil com este tamanho de aporte,
288 porque confiamos na nossa tese. O canal RPPS deve chegar a 600 milhões destes 5 bilhões,
289 pois temos vários canais de captação, mas o maior é lá de fora, onde somando todos eles
290 darão os 5 bilhões. Pelo membro **Patric** foi perguntado: destes 600 milhões reservados para
291 RPPS vocês captaram quanto? Pelo especialista Rabbat foi respondido que está em torno de
292 400 a 420 milhões. Quanto a taxa de performance temos uma linha d'água que configura no
293 regulamento como IPCA + 6 % a.a., então acima disto será cobrado 20 %. Pelo membro
294 **Patric** foi perguntado: E quanto ao termo 50/50 de **catch-up** perguntou o membro **Patric**?
295 Pelo especialista foi respondido que este é um conceito onde a taxa de performance tem uma
296 taxa de benchmark e um gatilho. A performance é devida a tudo aquilo acima de IPCA, mas
297 ela só é cobrada após o gatilho de IPCA + 6 %, então se eu não entrego acima de IPCA + 6%,
298 eu não tenho o direito de cobrar a taxa de performance, agora se eu entrego acima de IPCA +
299 6 % eu posso te cobrar a partir do IPCA. Então como eu tenho esta diferença entre o IPCA e o
300 IPCA + 6%, em vez da gente compartilhar 80/20 do fluxo para frente, a gente compartilha
301 50/50 até rebalancear para 80/20. 20 % do gestor e 80 % do cotista. Então, como regra o FIP
302 procura entregar primeiro o principal corrigido.

Vero

Originação

- **Originação proprietária** em 2019 via aquisição de 8 pequenas provedoras de internet banda larga por fibra ótica localizadas no interior de Minas Gerais
- **33% desconto** de valuation em relação aos peers listados

Geração de Valor

- **Novo conselho de administração** e **novo time de gestão sênior**
- **Criação da marca Vero** como plataforma de consolidação
- Analisamos +100 targets e executamos **18 M&As**
- Integramos **18 companhias**, ~2.385 funcionários e 8 sistemas de TI
- Aliando crescimento orgânico e inorgânico a **Vero atingiu a marca de ~800k clientes** ao final do primeiro trimestre de 2023
- Otimização de custos: Ganho de **5 p.p. de Margem EBITDA** já no segundo ano da integração

Estrutura

- **Diferimento de pagamento:** 5 parcelas anuais
- Contingências garantidas por retenção de preços / parcelas

Vero Internet mantém trajetória de crescimento em 2022 mesmo com cenário incerto

A empresa informou receita de R\$ 62,2 milhões entre janeiro e dezembro, avanço de 63,8% sobre 2021. O lucro somou R\$ 49,2 milhões no ano passado, ou seja, de 4.65%

Por Felipe Lessner, Vero - G1/Pública
Atualizado em 02/03/2023 às 14h05



303

Fonte: Vero Internet

Vero

Capital investido multiplicado por 2,4x

Crescimento de Receita Líquida (R\$ mm)

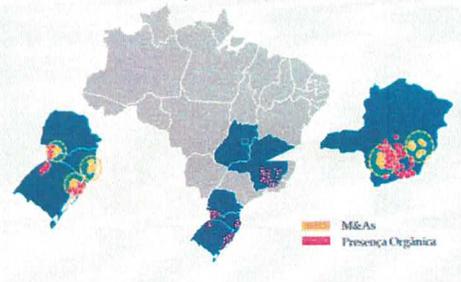


Crescimento de Base de Clientes (milhares)

Expansão Geográfica

37 Cidades → 200 Cidades

+4 Novos Estados
+18 empresas adquiridas



304

Fonte: Vero Internet. RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. *Considerando 51 mil clientes de Fibra Óptica em operação, ou seja, atual de 707

CONFIDENCIAL 43

305 Pelo membro **Eduardo** foi perguntado que entregar primeiro o principal corrigido, significa o
 306 IPCA + 6%? Pelo especialista foi respondido que sim, IPCA + 6 % e isto seria na medida em
 307 que os ativos são vendidos. O fundo não tem caixa. Ou o caixa está com os cotistas, ou
 308 aplicado em participação societária, ou volta para vocês em forma de dividendos ou venda de
 309 participações, neste momento corrigido pelo Rabbat que disse que é no desinvestimento para
 310 não se ter um problema de marcação contábil. O efeito caixa é no desinvestimento. Então
 311 imagine que você tenha um ativo e ele seja precificado por um auditor e daí um mês depois
 312 haja um default, então o administrador e gestor já cobrou a performance, então por isto, que é
 313 no desinvestimento, falamos que performance em regime de caixa e não de competência.

[Handwritten signatures and initials]

Vitru

Originação

- Em um Carve-out do líder do setor no Brasil, a Vinci adquiriu a Uniasselvi, 5º maior *player* do ensino a distância do país
- Múltiplo de entrada de **7,0x EV/EBITDA**

Geração de Valor

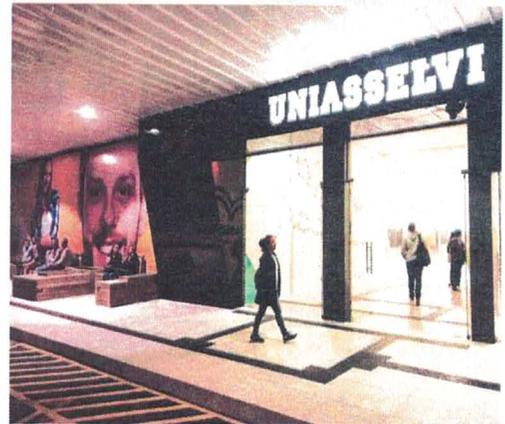
- Desenvolvimento do plano de crescimento** e áreas de marketing e comercial, trazendo # de polos de 48 para 2,170 e # alunos de 124 mil para ~750 mil
- Saída parcial para investidor financeiro e **IPO na Nasdaq**
- Aquisição da Unicesumar, adicionando **R\$260 milhões de EBITDA**
- A consolidação dos dois grupos deu origem ao **líder do segmento de ensino a distância e 3º maior empresa de educação superior do Brasil**

Estrutura

- Pagamentos diferidos corrigidos apenas por IPCA** ao longo de 7 anos
- Primeira parcela do preço paga apenas 2 anos e 10 meses** após a conclusão da transação

Brasileira Vitru, de ensino à distância, pode captar US\$ 310 mi em IPO na Nasdaq

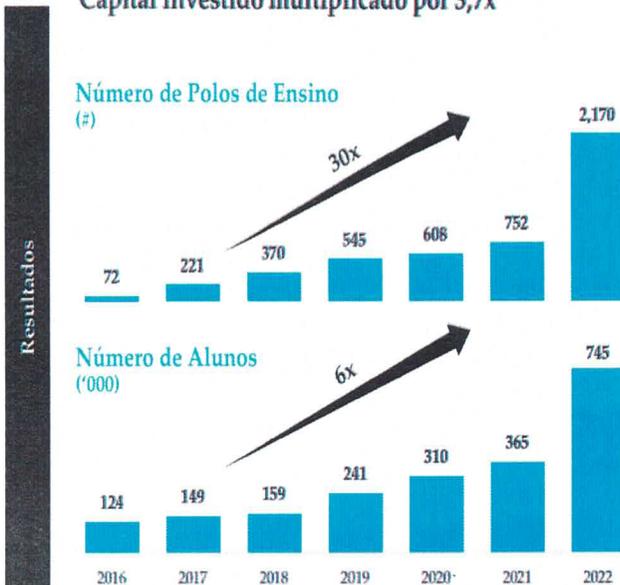
Empresa definiu a faixa de preço entre US\$ 22 e US\$ 24 por ação e se juntará a outros três brasileiros de educação listados nos EUA



314

Vitru

Capital investido multiplicado por 3,7x

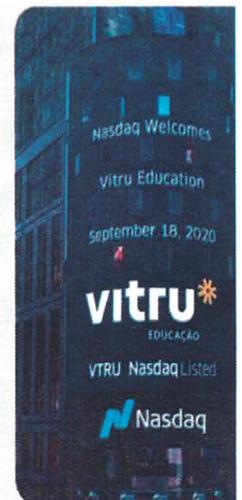


IPO na Nasdaq

Ações listadas na maior bolsa de valores dos Estados Unidos

Prêmio de ~30% na comparação com empresas comparáveis do Brasil

Desde o IPO, ações da Vitru se manteve no mesmo patamar de preço enquanto pares se desvalorizaram na média em 67%



CONFIDENCIAL 45

315

316

317

318

319

320

321

322

Pelo membro **Eduardo** foi perguntado que o nosso desembolso é por ativo, não é? A cada aquisição de ativo é que nós fazemos o desembolso? Pelo especialista Gabriel foi respondido que é melhor do que isto, a forma de investimento é por ativo diferido em vários anos. A exemplo da Farmax compramos 100 % da empresa, pagando 45 % do preço à vista, financiamos os outros 55% de forma parcelada em 6 anos à IPCA. Então, em novembro de 2021 vocês já saberiam o cronograma de desembolsos, só desembolsariam os 45 % iniciais, sendo já investidores da empresa.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

Agi

Originação

- Aquisição de participação minoritária em um Banco multicanal de alto crescimento
- Precificação com desconto de 25% em relação aos pares listados em bolsa

Geração de Valor

- Desde a entrada da Vinci, o Agi foi capaz de reforçar o time trazendo profissionais experientes para compor a diretoria do banco
- Vinci desenvolveu em conjunto com o fundador, Marciano Testa, o plano de sucessão do banco
- Apoiou a decisão estratégica de acelerar o crescimento no produto de crédito consignado

Estrutura

- Aporte de R\$ 400 milhões para financiar o crescimento do banco, parcelado em 2 anos
- Estrutura de dividendos preferencial negociada para proteger a liquidez do fundo no investimento



Investição onetomada 400 milhões em aporte primário para impulsionar crescimento e acelerar a construção de plataforma no conceito "one stop shop" orientada para o público SGV



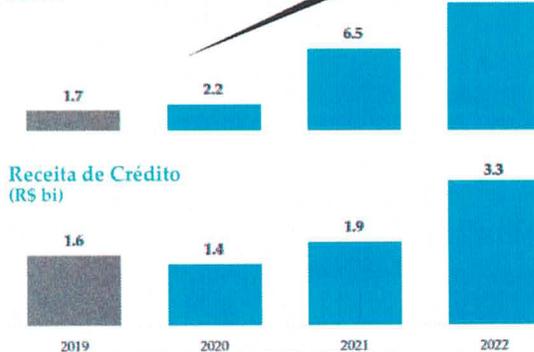
323

Agi

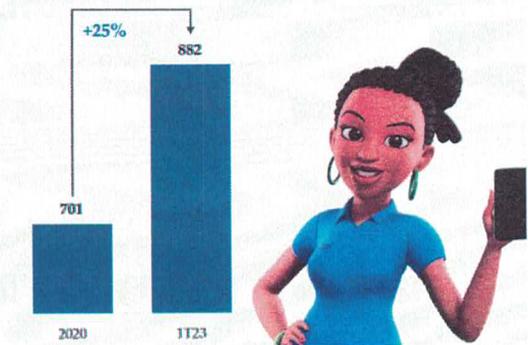
Resultados

Capital investido multiplicado por 2x em apenas 2 anos

Carteira de Crédito Bruta (R\$ bi)



Pontos de Atendimento



324

Farmax

Originação

- Originação proprietária e aquisição de 100% da relevante plataforma em cosméticos de beleza e cuidados pessoais com ampla capilaridade nacional
- Precificado com 44% de desconto de valuation em relação aos peers

Geração de Valor

- Novo time de gestão e novo conselho de administração com 6 comitês estratégicos
- Analizamos +70 targets e executamos 2 M&As: Negra Rosa e Sanavita
- Sell-out total cresceu 37% em 2022, com destaque para Sunless, que cresceu 46% e se tornou a 6ª marca de proteção solar mais vendida nas farmácias

Estrutura

- Dívida de aquisição parcelada em 6 anos, com 18 meses de carência e corrigidos apenas por IPCA
- Linha de crédito em R\$ para estender prazo de pagamento

Farmax faz primeiro M&A após ser comprada pela Vinci Partners

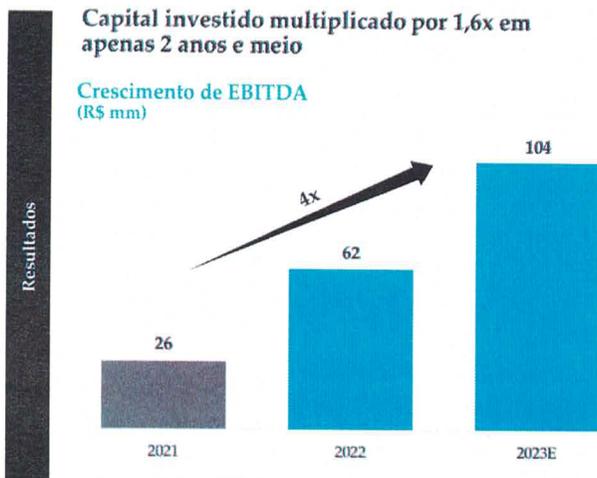
Adquirida em 2021 pela gestora de Gilberto Sayão, a fabricante mineira de itens de saúde, beleza e bem-estar absorveu a operação da Negra Rosa, marca digital de cosméticos voltados para a pele negra



325

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

Farmax



Expansão de Portfolio

Mudança de estratégia através de novas marcas, desenvolvidas internamente com investimentos em inovação ou através de aquisições

Marcas Adquiridas

Negra Rosa

sanavita



Novos Produtos Desenvolvidos



Protetor Sólido

Protetor Translúcido

Protetor com Repelente

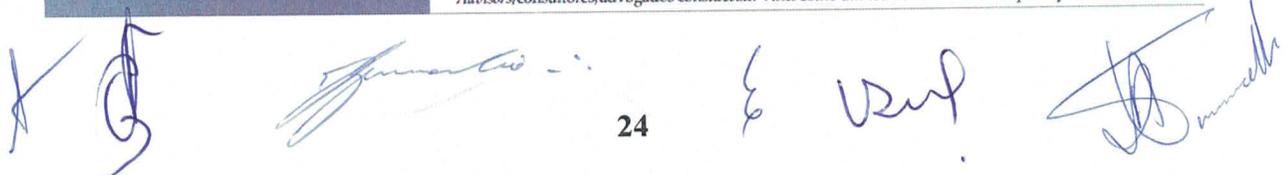
326

327 Pelo membro **Eduardo** foi solicitado que alongasse mais a respeito dos mecanismos de
 328 proteção do FIP. Pelo especialista Gabriel foi respondido que depende da negociação, a
 329 exemplo da compra do AgiBank onde compramos 20 % do capital, mas conseguimos uma
 330 proteção de 80 % do fluxo de todos os dividendos que o banco paga até a nossa base de custo
 331 ser atualizada até IPCA + 8 %. Em outros casos, tivemos retorno mínimo garantido. Mas cada
 332 contrato é um contrato com negociações diferentes sem ter um padrão. Outro tipo de proteção
 333 é utilizar o capital que é diferido ou parcelado utilizamos como contingência de escala, então
 334 se houver algum problema com a empresa eu posso abater da parcela que eu ainda não paguei.

Vinci Private Equity – Objetivo das Estratégias Complementares

	Vinci Capital Partners (VCP)	Vinci Impacto e Retorno (VIR)
Estratégias	Buy-Out / Crescimento / Reestruturação	Pequenas e Médias Empresas (PMEs) / Impacto
Fundos	Fundo I, VCP II, VCP III, VCP IV	NE Empreendedor ¹ , NE II, NE III, VIR IV
Investimento por Empresa	R\$ 200 – 500 mi	R\$ 60 – 150 mi
Participação	Majoritária	Minoritária (20 – 45%) Governança de co-controle
Aporte na Empresa / Secundária	Sem Restrições	Aporte Prioritariamente na Empresa
Empresas Alvo	R\$ 300-1.000 mi	PMEs - R\$ 50-300 mi
Holding Period Médio	5 anos	15 – 50 meses
Gestão	Management Profissional	Empreendedores Permanecem Liderando
Saída	IPO, Estratégico	Estratégico, Outros Fundos
Sinergias	<ul style="list-style-type: none"> Time com experiência prévia relevante e que compartilha boas práticas entre investidas Compartilhamento de teses de investimento Plataforma total Vinci facilita acesso a opções de financiamento Advisors/consultores/advogados consideram Vinci como um todo e oferecem múltiplas oportunidades 	

335





Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

336 Pelo membro **Eduardo** foi perguntado caso o FIP não tenha uma performance boa e fique
337 negativo, os cotistas não obrigados a fazer novos aportes não é. Pelo especialista Gabriel foi
338 respondido que a responsabilidade é limitada ao valor do compromisso, não passando isto. No
339 pior cenário seria todo o investimento que nós fizemos valer zero.

VCP IV Feeder B FIP Multiestratégia

Resumo dos Termos e Condições do Fundo e da Oferta

Termos e Condições do Fundo	
Fundo	Vinci Capital Partners IV Feeder B Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia CNPJ/ME nº 42.847.134/0001-92
Objetivo e Política de Investimento	Valorização, a longo prazo, do capital do Fundo, por meio de aplicação de, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do Vinci Capital Partners IV Master FIP Multiestratégia - CNPJ: 42.847.117/0001-55
Forma de Constituição e Prazo de Duração	Condomínio fechado, com prazo de duração de 10 anos contados da Data de Início das Atividades de Gestão, podendo ser prorrogado por até 2 períodos consecutivos de 1 ano cada, conforme determinação do Gestor ou mediante decisão da Assembleia Geral de Cotistas, nas hipóteses previstas no Regulamento
Data de Início das Atividades de Gestão	23 de junho de 2022, data na qual foi encerrada a primeira rodada de captação de recursos da Estratégia VCP IV, conforme Fato Relevante divulgado pelo Administrador e pelo Gestor do Fundo em referida data
Período de Investimento	5 anos contados da Data de Início das Atividades de Gestão, podendo ter seu encerramento antecipado, conforme determinação do Gestor, ou prorrogado mediante decisão da Assembleia Geral de Cotistas, na forma estabelecida no Regulamento
Compromisso do Gestor ¹	7 - 10% do tamanho da Estratégia VCP IV
Patrimônio Autorizado	R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de reais)

340

VCP IV Feeder B FIP Multiestratégia

Resumo dos Termos e Condições do Fundo e da Oferta

Termos e Condições do Fundo	
Taxas de Administração	Durante o Período de Investimento: 2,0% ao ano, apurada sobre o Capital Comprometido ; Período pós-investimento: 2,0% ao ano, apurada sobre o Patrimônio Líquido A Taxa de Administração é devida pelo Fundo desde a Data de Início das Atividades de Gestão, ainda que a subscrição e integralização de Cotas do Fundo ocorra após referida data. O pagamento da Taxa de Administração referente ao período transcorrido entre a Data de Início das Atividades de Gestão e a data da primeira integralização de Cotas do Fundo, calculada <i>pro rata temporis</i> , considerando os Dias Úteis entre tais datas, tendo como base um ano de 252 Dias Úteis, deverá ser efetuado no 5º Dia Útil do mês subsequente à data da primeira integralização de Cotas pelo respectivo Cotista
Taxa de Performance	Taxa de 20% sobre o retorno acima de IPCA, após verificação de retorno preferencial de IPCA + 6%¹ com 50/50 de catch-up
Taxas de Administração do Fundo Investido	R\$ 10.000,00 mensais, corrigido anualmente pelo IPCA, para as cotas classe A do Fundo Investido, nas quais o Fundo investirá
Taxa de Performance do Fundo Investido	Não aplicável para as cotas classe A do Fundo Investido, nas quais o Fundo investirá

341

¹ O RETORNO PREFERENCIAL NÃO REPRESENTA E NEM DEVE SER CONSIDERADO, SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE DO FUNDO.

VCP IV Feeder B FIP Multiestratégia

Resumo dos Termos e Condições do Fundo e da Oferta

Termos e Condições da Oferta	
Regime de Distribuição	De acordo com a Resolução da CVM nº 160/22, sob regime de melhores esforços de distribuição.
Público Alvo	Fundações públicas e privadas, regimes próprios de previdência social, bem como investidores institucionais em geral, desde que sejam Investidores Qualificados, tal como definidos na Resolução CVM nº 30/21
Montante Inicial da Oferta	Até 300.000 (trezentas mil cotas), totalizando um montante total de até R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), sem prejuízo de eventual distribuição de lote adicional de até 25% do Montante Inicial da Oferta.
Distribuição Parcial	Permitida, observado o montante mínimo de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) para a manutenção da Oferta.
Preço de Emissão	R\$ 1.000,00 (mil reais) por Cota
Investimento Mínimo	R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) por Investidor
Participantes	

342

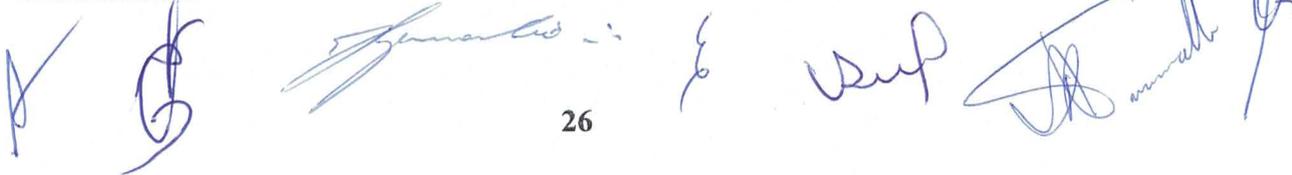
VCP IV Feeder B FIP Multiestratégia

Resumo dos Termos e Condições do Fundo e da Oferta

Cronograma Indicativo da Oferta		
Ordem	Eventos	Data Prevista ^{(1) (2) (3)}
1	Protocolo do Pedido de Registro da Oferta na CVM Registro Automático da Oferta pela CVM	20/06/2023
2	Divulgação do Anúncio de Início Disponibilização do Prospecto Início das apresentações de <i>roadshow</i> para potenciais investidores	20/06/2023
3	Início do Período de Subscrição das Cotas	28/06/2023
4	Encerramento do Período de Distribuição	08/12/2023
5	Data do Procedimento de Alocação	12/12/2023
6	Data máxima para encerramento da Oferta e divulgação do Anúncio de Encerramento	15/12/2023

- (1) As datas previstas para os eventos futuros são meramente indicativas e estão sujeitas a alterações, suspensões, prorrogações, antecipações e atrasos, sem aviso prévio, a critério do Administrador, em comum acordo com o Gestor, mediante solicitação da CVM. Qualquer modificação no cronograma da distribuição deverá ser comunicada à CVM e poderá ser analisada como modificação da Oferta, seguindo o disposto nos artigos 67 e 69 da Resolução CVM 160. Ainda, caso ocorram alterações das circunstâncias, revogação ou modificação da Oferta, tal cronograma poderá ser alterado. A ocorrência de revogação, suspensão, o cancelamento ou qualquer modificação na Oferta será imediatamente divulgada nas páginas da rede mundial de computadores do Administrador, do Gestor e da CVM, por meio dos veículos também utilizados para disponibilização do Prospecto e do Anúncio de Início.
- (2) Nos casos de oferta registrada pelo Rito Automático, tal qual a presente, em que a análise da CVM sobre os documentos apresentados se dá em momento posterior à concessão do registro e, portanto, pode ocorrer durante o Prazo de Distribuição ou, ainda, após finalizada a Oferta, a principal variável do cronograma tentativo é a possibilidade da CVM requerer maiores esclarecimentos sobre a Oferta durante o Prazo de Distribuição, optando por suspender o prazo da Oferta.
- (3) A data máxima para encerramento da Oferta considera o prazo para distribuição das Cotas de 180 (cento e oitenta) dias, conforme artigo 48 da Resolução CVM 160, sendo que (a) caso atingido o Montante Mínimo da Oferta, o Administrador, em comum acordo com o Gestor, poderá decidir, a qualquer momento, pelo encerramento da Oferta, ou (b) se atingido o Montante Inicial da Oferta, a Oferta poderá ser encerrada em referido momento.

343





Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

344 **IV – AGRADECIMENTOS:** Neste momento os palestrantes agradeceram pela oportunidade
345 de falar ao Macaeprev e o presidente do Macaeprev e membro **Cláudio** agradeceu pela
346 apresentação que contribuiu muito para o Macaeprev. **V – ENCERRAMENTO:** o membro
347 **Patric** registrou que todos os gráficos e informações da instituição bancária expostos nesta ata
348 são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes e nada mais havendo a tratar, a reunião
349 foi encerrada às dezoito horas e quinze minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os
350 presentes.

351 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

352
353

354 **Alfredo Tanos Filho**

355

356 **Erenildo Motta da Silva Júnior**

358

359
360 **José Eduardo da Silva Guinâncio**

361

362 **Patric Alves de Vasconcellos**

363

Claudio de Freitas Duarte

Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

Miriam Amaral Queiroz

Viviane da Silva Lourenço Campos