

**DEPARTAMENTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE PORTO ALEGRE**

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº ATA 04/2021 - REUNIÃO ORDINÁRIA

Reunião Ordinária 04/2020 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
04/02/2021 - 14 horas	Rua João Manuel, 50 - 10º andar - Sala de Reuniões - PREVIMPA e plataforma Google Meet
Participantes	
Rodrigo Machado Costa, Diretor Geral - Previmpa; Daniela Silveira Machado, Diretora Administrativo-Financeira - Previmpa; Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - Previmpa; Rogério de Oliveira - Economista, Unidade de Investimentos - Previmpa e Giordana Zimmermann Besen - Atuária, ASSEPLA - Previmpa.	
Pauta:	
1 - Apresentação do FIP Investimentos de Impacto do BTG Pactual; e 2 - Credenciamento da BTG Pactual com instituição bancária SEI 21.13.000000584-6.	
Resumo da Reunião	
Formado quórum, Rodrigo dá início aos trabalhos. Imediatamente, coloca on line equipe do BTG para apresentação do Fundo. Segundo integrante da equipe o fundo busca transações que encontrem soluções escaláveis para desafios urgentes. Procura empresas com missão alinhada para apoiá-las na mudança da sociedade por meio do impacto social e ambiental positivo intencional e mensurável, juntamente com retornos sólidos, com desempenho consistente dos negócios e profunda integração ESG. O processo de investimento do Fundo será baseado em ferramentas desenvolvidas internacionalmente (ONU) para medir, avaliar e monitorar as oportunidades de impacto. Continua o interlocutor, a estratégia de Investimentos de Impacto do BTG Pactual terá uma abordagem de Private Equity, Infraestrutura e Impacto para investir, com profissionais experientes em Investimentos Sustentáveis e de Impacto. Por fim, destaca que os investimentos buscam margens previsíveis e estáveis e fluxo de caixa de longo prazo. Os investimentos serão em mercados relevantes e fragmentados com oportunidades de consolidação. Eventualmente, pode se buscar por investimentos menores com o risco adequado e retornos condizentes. Realizada a apresentação, Rodrigo agradece a participação da equipe do BTG. Seguindo a pauta, coloca para aprovação o credenciamento do BTG Pactual como instituição bancária. Questiona o integrantes da mesa se há objeções. Sem voto contrário, declara credenciado o Banco BTG Pactual. Sem mais, declara concluída a reunião.	
Encaminhamentos	
1 - Aprovação credenciamento do Banco BTG Pactual como instituição bancária (SEI 21.13.000000584-6).	
Pendências	



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Machado Costa, Diretor(a)-Geral**, em 05/02/2021, às 14:41, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Daniela Silveira Machado, Diretor Administrativo-Financeiro**, em 05/02/2021, às 16:27, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Giordana Zimmermann Besen, Atuário**, em 08/02/2021, às 18:42, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Rogério de Oliveira, Economista**, em 12/02/2021, às 09:20, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Dalvin Gabriel José de Souza, Chefe de Unidade**, em 18/06/2021, às 16:57, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto



A autenticidade do documento pode ser conferida no site
<http://sei.procompa.com.br/autenticidade/seipmpa> informando o código verificador **13048789**
e o código CRC **4D16A9ED**.

BTG Pactual Fundo de Investimentos de Impacto

Fevereiro 2021



MATERIAL PUBLICITÁRIO

Disclaimers



Este Material Publicitário foi preparado pelo **BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS** na qualidade de coordenador líder da Oferta ("Coordenador Líder") e pela **BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS LTDA.** ("Gestor") na qualidade de gestor do Fundo, relacionado à distribuição primária de cotas classe A ("Cotas Classe A"), cotas classe B ("Cotas Classe B") e cotas classe C ("Cotas Classe C" e, em conjunto com as Cotas Classe A e Cotas Classe B, indistintamente referidas como "Cotas") da 1ª (Primeira) Emissão do **BTG PACTUAL INVESTIMENTOS SUSTENTÁVEIS E DE IMPACTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTISTRATÉGIA** ("Emissão" e "Fundo" respectivamente), tendo sido elaborado com base em informações prestadas pelo Gestor e pelo Fundo constantes no Regulamento e no Prospecto (conforme abaixo definidos) e não implica, por parte do Coordenador Líder, em nenhuma dedicação ou garantia com relação às informações contidas neste Material Publicitário ou julgamento sobre a qualidade do Fundo ou da Oferta ou Cotas objeto deste Material Publicitário e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta para compra ou venda de quaisquer valores mobiliários e não deve ser tratado como uma recomendação de investimento nas Cotas.

Este Material Publicitário apresenta informações resumidas e não é um documento completo, de modo que potenciais investidores devem ler o prospecto da Oferta ("Prospecto") incluindo seus anexos e documentos incorporados por referência, dentre os quais o regulamento do Fundo ("Regulamento") em especial a seção "Fatores de Risco", do Prospecto, para avaliação dos riscos a que o Fundo está exposto, bem como aqueles relacionados à Emissão, à Oferta e às Cotas, os quais que devem ser considerados para os investimentos nas Cotas.

Qualquer decisão de investimento por tais investidores deverá se basear nas informações contidas no Prospecto, que conterá informações detalhadas a respeito da Emissão, da Oferta, das Cotas, do Fundo, suas atividades, situação econômico financeira e dos riscos relacionados a fatores macroeconômicos, aos setores de atuação das Sociedades Alvo do Fundo e às atividades do Fundo. As informações contidas neste Material Publicitário não foram conferidas de forma independente pelo Coordenador Líder. O Prospecto poderá ser obtido junto ao Coordenador Líder, ao **BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**, na qualidade de administrador do Fundo ("Administrador"), ao Gestor, à Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e à B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão ("B3").

O presente Material Publicitário não constitui oferta e/ou recomendação e/ou solicitação para subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários. As informações nele contidas não devem ser utilizadas como base para a decisão de investimento em valores mobiliários. A decisão de investimento dos potenciais investidores nas Cotas é de sua exclusiva responsabilidade, de modo que se recomenda aos potenciais investidores que consultem, para considerar a tomada de decisão relativa à aquisição dos valores mobiliários relativos à Oferta, as informações contidas no Prospecto, seus próprios objetivos de investimento e seus próprios consultores e assessores, em matérias legais, regulatórias, tributárias, negociais, de investimentos, financeiras, até a extensão que julgarem necessária para formarem seu julgamento para o investimento nas Cotas, antes da tomada de decisão de investimento.

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Disclaimers



O Coordenador Líder tomou todas as cautelas e agiu com elevados padrões de diligência para assegurar que as informações prestadas a serem fornecidas ao mercado durante todo o prazo de distribuição que integram o Prospecto e este Material Publicitário são suficientes, permitindo aos investidores a tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta. O Coordenador Líder e seus representantes (i) não terão quaisquer responsabilidades relativas a quaisquer perdas ou danos que possam advir como resultado de decisão de investimento, tomada com base nas informações contidas neste documento, (ii) não fazem nenhuma declaração nem dão nenhuma garantia quanto à correção, adequação ou abrangência das informações aqui apresentadas. O Coordenador Líder não atualizará quaisquer das informações contidas neste Material Publicitário. Informações detalhadas sobre o Fundo podem ser encontradas no Regulamento e no Prospecto que se encontram disponíveis para consulta nos sites indicados a seguir.

Administrador: <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria> (neste website, no campo "Fundos de Investimentos Administrados pela BTG Pactual Serviços Financeiros", acessar a barra "Pesquisar" e procurar por "BTG Pactual Investimentos Sustentáveis e de Impacto FIP", então clicar em "Aviso ao Mercado", "Anúncio de Início", "Prospecto Preliminar" ou "Prospecto Definitivo", "Anúncio de Encerramento" ou a opção desejada); **Coordenador Líder:** <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria> (neste website, no campo "Fundos de Investimentos Administrados pela BTG Pactual Serviços Financeiros", acessar a barra "Pesquisar" e procurar por "BTG Pactual Investimentos Sustentáveis e de Impacto FIP", então clicar em "Aviso ao Mercado", "Anúncio de Início", "Prospecto Preliminar" ou "Prospecto Definitivo", "Anúncio de Encerramento" ou a opção desejada); e **CVM:** www.cvm.gov.br (neste website acessar "Central de Sistemas", clicar em "Ofertas Públicas", clicar em "Ofertas de Distribuição", em seguida em "Ofertas em Análise", clicar em "Quotas de FIP/FIC-FIP", clicar em "BTG PACTUAL INVESTIMENTOS SUSTENTÁVEIS E DE IMPACTO FIP - MULTIESTRATÉGIA", e, então, localizar o documento desejado).

A decisão de investimento em Cotas do Fundo é de exclusiva responsabilidade do investidor e demanda complexa e minuciosa avaliação de sua estrutura, bem como dos riscos inerentes ao investimento. Recomenda-se que os potenciais investidores avaliem, juntamente com sua consultoria financeira e jurídica, até a extensão que julgarem necessário, os riscos de liquidez e outros associados a esse tipo de ativo. Ainda, é recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto e do Regulamento do Fundo pelo potencial investidor ao formar seu julgamento para o investimento nas Cotas do Fundo.

Os investimentos a serem realizados pelo Fundo apresentam um nível de risco elevado quando comparado com outras alternativas existentes no mercado de capitais brasileiro, de modo que o investidor que decidir aplicar recursos no Fundo deve estar ciente e ter pleno conhecimento que assumirá por sua própria conta os riscos envolvidos nas aplicações que incluem, sem limitação, os descritos no Regulamento.

Não obstante a diligência do Administrador e do Gestor em colocar em prática a Política de Investimento, os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado em geral, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, mesmo que o Administrador e o Gestor mantenham rotinas e procedimentos de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o Cotista.

Eventuais estimativas e declarações futuras presentes neste Material Publicitário e no Prospecto, incluindo informações sobre a potencial carteira do Fundo, poderão não se concretizar, no todo ou em parte. Tendo em vista as incertezas envolvidas em tais estimativas e declarações futuras, o investidor não deve se basear nelas para a tomada de decisão de investimento nas Cotas.

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA. EM ESPECIAL, A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Disclaimers



Os potenciais investidores deverão tomar a decisão de investimento nas Cotas considerando sua situação financeira, seus objetivos de investimento, nível de sofisticação e perfil de risco. Para tanto, deverão obter por conta própria todas as informações que julgarem necessárias à tomada da decisão de investimento nas Cotas.

Como em toda estratégia de investimento, há potencial para o lucro assim como possibilidade de perda, inclusive total. Frequentemente, há diferenças entre o desempenho hipotético e o desempenho real obtido. Resultados hipotéticos de desempenho têm muitas limitações que lhes são inerentes.

A APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES SOBRE A PRESENTE OFERTA NÃO CONSTITUI VENDA, PROMESSA DE VENDA, OFERTA À VENDA OU SUBSCRIÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS, O QUE SOMENTE PODERÁ SER FEITO APÓS O REGISTRO DO FUNDO NA CVM. O REGISTRO DA OFERTA FOI REQUERIDO JUNTO À CVM EM 21 DE DEZEMBRO DE 2020, NOS TERMOS DA INSTRUÇÃO CVM 400, ESTANDO A OFERTA SUJEITA À PRÉVIA APROVAÇÃO E REGISTRO NA CVM.

ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS QUE PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS.

O INVESTIMENTO DO FUNDO APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE O ADMINISTRADOR E O GESTOR MANTENHAM SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS DAS APLICAÇÕES DO FUNDO, NÃO HÁ QUALQUER GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA OS COTISTAS. QUALQUER RENTABILIDADE PREVISTA NOS DOCUMENTOS DA OFERTA NÃO REPRESENTA E NEM DEVE SER CONSIDERADA, A QUALQUER MOMENTO E SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA MÍNIMA OU GARANTIDA AOS INVESTIDORES. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESSE MATERIAL ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O PROSPECTO E O REGULAMENTO DO FUNDO, PORÉM NÃO OS SUBSTITUEM.

A OFERTA NÃO É DESTINADA A INVESTIDORES QUE NECESSITEM DE LIQUIDEZ EM SEUS INVESTIMENTOS.

Este Material Publicitário é de uso restrito de seu destinatário e não deve ser reproduzido, distribuído, publicado, transmitido ou divulgado a terceiros. A entrega deste Material Publicitário para qualquer pessoa que não o seu destinatário ou quaisquer pessoas contratadas para auxiliar o destinatário é proibida, e qualquer divulgação de seu conteúdo sem autorização prévia do Coordenador Líder é expressamente vedada. Cada investidor que aceitar a entrega deste Material Publicitário concorda com os termos acima e concorda em não produzir cópias deste Material Publicitário no todo ou em parte.

LEIA O PROSPECTO PRELIMINAR E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO FATORES DE RISCO

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Disclaimers



AVISO

A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BENCHMARK PREVISTO NOS DOCUMENTOS DA OFERTA NÃO REPRESENTARÁ E NEM DEVERÁ SER CONSIDERADO, A QUALQUER MOMENTO E SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA MÍNIMA OU GARANTIDA AOS INVESTIDORES.

AS INFORMAÇÕES APRESENTADAS NESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO CONSTITUEM UM RESUMO DOS PRINCIPAIS TERMOS E CONDIÇÕES DA OFERTA, AS QUAIS ESTÃO DETALHADAMENTE DESCRITAS NO PROSPECTO E NO REGULAMENTO DO FUNDO. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E DO REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO” DO PROSPECTO, NAS PÁGINAS 71 A 83.

AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO E NO PROSPECTO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

O INVESTIMENTO NO FUNDO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE O ADMINISTRADOR E O GESTOR MANTENHAM SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA O INVESTIDOR. OS INVESTIDORES DEVEM LER ATENTAMENTE A SEÇÃO “FATORES DE RISCO” DO PROSPECTO, NAS PÁGINAS 71 A 83.

AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O REGULAMENTO, PORÉM NÃO O SUBSTITUEM. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA TANTO DO PROSPECTO QUANTO DO REGULAMENTO, COM ESPECIAL ATENÇÃO ÀS CLÁUSULAS RELATIVAS AO OBJETO DO FUNDO, À SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO E À COMPOSIÇÃO DE SUA CARTEIRA, BEM COMO ÀS DISPOSIÇÕES DO PROSPECTO QUE TRATAM DOS FATORES DE RISCO AOS QUAIS O FUNDO E O INVESTIDOR ESTÃO SUJEITOS.

TODO COTISTA, AO INGRESSAR NO FUNDO, DEVERÁ ATESTAR, POR MEIO DE TERMO DE ADESÃO AO REGULAMENTO E CIÊNCIA DE RISCO, QUE TEVE ACESSO AO PROSPECTO E AO REGULAMENTO, QUE TOMOU CIÊNCIA DOS OBJETIVOS DO FUNDO, DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO DA SUA CARTEIRA E DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DEVIDA PELO FUNDO, DOS RISCOS ASSOCIADOS AO SEU INVESTIMENTO NO FUNDO E DA POSSIBILIDADE DE OCORRÊNCIA DE VARIAÇÃO E PERDA NO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO E, CONSEQUENTEMENTE, DE PERDA, PARCIAL OU TOTAL, DO CAPITAL INVESTIDO NO FUNDO.

O REGISTRO DA OFERTA NÃO IMPLICARÁ, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, DE SEU ADMINISTRADOR, DE SEU GESTOR, DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, DOS ATIVOS QUE CONSTITUÍREM SEU OBJETO OU, AINDA, DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Disclaimers



ESTE MATERIAL É CONFIDENCIAL E NÃO DEVE SER REPRODUZIDO OU DIVULGADO A QUAISQUER TERCEIROS. ADICIONALMENTE, ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO NÃO SE DESTINA À UTILIZAÇÃO EM VEÍCULOS PÚBLICOS DE COMUNICAÇÃO, TAIS COMO JORNAIS, REVISTAS, RÁDIO, TELEVISÃO, PAGINAS ABERTAS NA INTERNET OU EM ESTABELECIMENTOS ABERTOS AO PÚBLICO.

A OFERTA SERÁ REGISTRADA NA ANBIMA - ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DAS ENTIDADES DOS MERCADOS FINANCEIRO E DE CAPITAIS, EM ATENDIMENTO AO DISPOSTO NO “CÓDIGO ABVCA | ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA O MERCADO DE FIP E FIEE CÓDIGO ABVCA | ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA O MERCADO DE FIP E FIEE” VIGENTE A PARTIR DE 01 DE MARÇO DE 2011.

ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO FOI ELABORADO COM AS INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO ÀS NORMAS EMANADAS PELA CVM E DE ACORDO COM O “CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS”.

O FUNDO NÃO CONTA COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DOS COORDENADORES, DO GESTOR, DO CUSTODIANTE DO FUNDO, BEM COMO DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC.

NÃO SERÁ DEVIDA PELO FUNDO, PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR E/OU PELO COORDENADOR LÍDER DA OFERTA QUALQUER INDENIZAÇÃO, MULTA OU PENALIDADE DE QUALQUER NATUREZA, CASO OS COTISTAS NÃO ALCANÇEM A REMUNERAÇÃO ESPERADA COM O INVESTIMENTO NO FUNDO OU CASO OS COTISTAS SOFRA QUALQUER PREJUÍZO RESULTANTE DE SEU INVESTIMENTO NO FUNDO. OS TERMOS UTILIZADOS NESTA APRESENTAÇÃO, INICIADOS EM LETRAS MAIÚSCULAS (ESTEJAM NO SINGULAR OU NO PLURAL), QUE NÃO SEJAM DEFINIDOS DE OUTRA FORMA NESTA APRESENTAÇÃO, TERÃO OS SIGNIFICADOS QUE LHE SÃO ATRIBUÍDOS NO PROSPECTO.

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Sumário



Seção 1.

Visão Geral de Capital Privado 08

Seção 2.

Estratégia de Investimentos de Impacto..... 23

Seção 3.

Estudos de Caso..... 28

Seção 4.

Fatores de Risco e Informações Adicionais 39

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

Visão Geral de Capital Privado

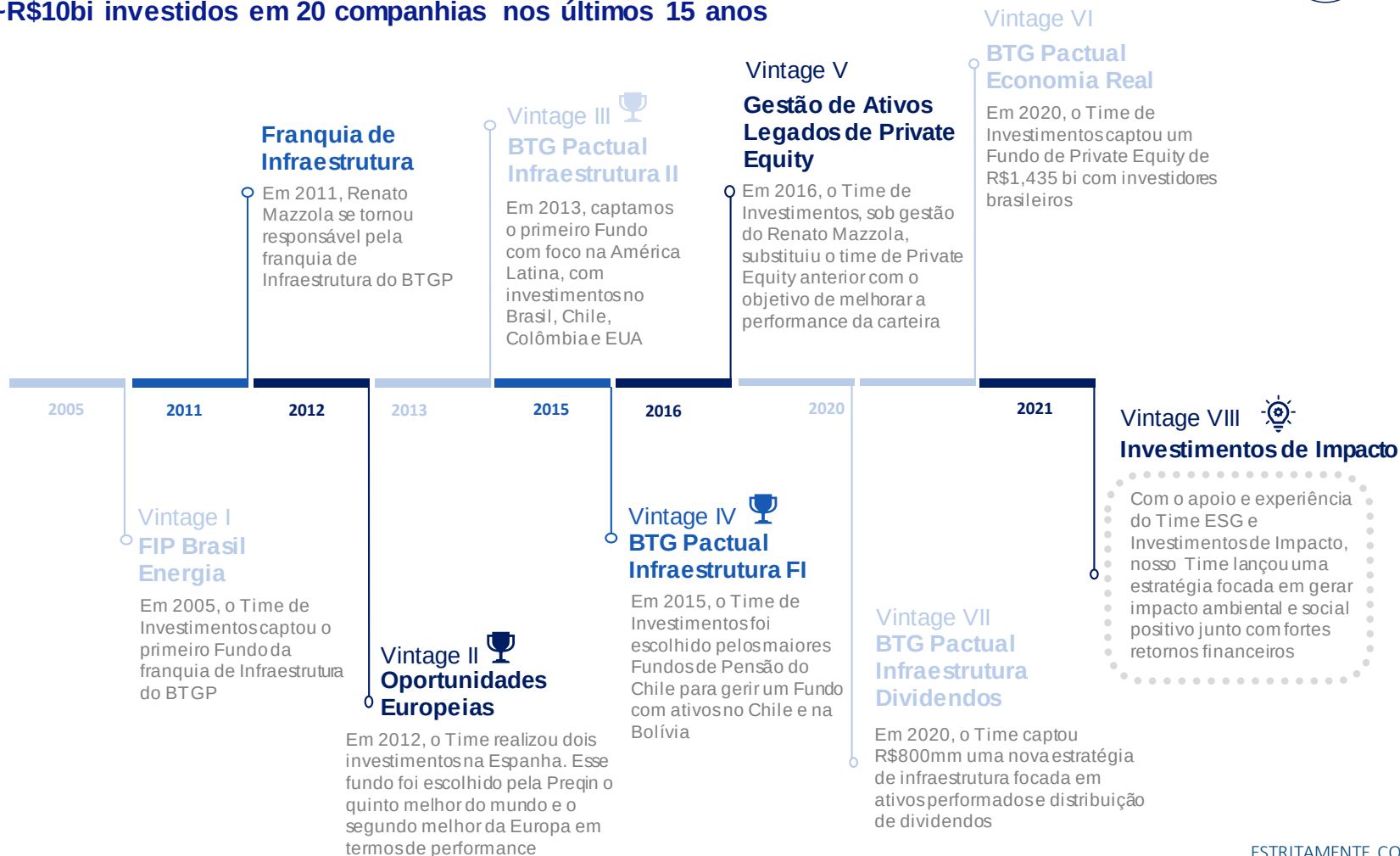


Seção 1

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Linha do tempo de Capital Privado

~R\$10bi investidos em 20 companhias nos últimos 15 anos



ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Anexo 2021_02 BTGP Pactual FIP Investimentos de Impacto (13118620)

SEI 21-13.000000274-6 / pg. 11

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Estratégia de Infraestrutura

Em torno de R\$5bi investidos em 20 companhias nos últimos 15 anos



Vintage I FIP Brasil Energia Captado em 2005, foi o primeiro fundo no Brasil voltado a projetos de geração e transmissão de energia Principais Características Volume: R\$1,2bi⁽¹⁾ # ativos: 8 companhias totalmente operacionais Carteira Desinvestido	Vintage II Oportunidades Europeias O Time também busca oportunidades únicas nos mercados globais de infraestrutura, alavancando seus relacionamentos no exterior Principais Características Volume: R\$518,3 mm⁽¹⁾ Em ativos europeus através do capital proprietário do BTGP # ativos: 2 Carteira Desinvestido	Vintage III Infraestrutura II Captado em 2013, Vintage II é um veículo <i>offshore</i>, dedicado a clientes interessados em uma alocação na América Latina Principais Características Volume: R\$4,1 bi⁽²⁾ # ativos: 5 Carteira Parcialmente Desinvestido	Vintage IV Infraestrutura FI O Vintage IV é um fundo captado em 2015 para clientes chilenos Principais Características Volume: R\$414 mm⁽¹⁾ # ativos: 5 ativos entre estradas pedagiadas e concessões no Chile e na Bolívia Carteira Parcialmente Desinvestido	Vintage V Infraestrutura Dividendos Em 2020, o Time desenvolveu uma nova estratégia de infraestrutura, focada em dividendos e ativos performados no Brasil Principais Características Volume: R\$826 mm # ativos: 3 companhias totalmente operacionais Carteira Investido
---	---	---	--	--

(1) Taxa de câmbio na data do investimento ou na data de comprometimento do capital

(2) Taxa de câmbio na data do investimento ou na data de comprometimento do capital, inclui compromissos discricionários de co-investimento

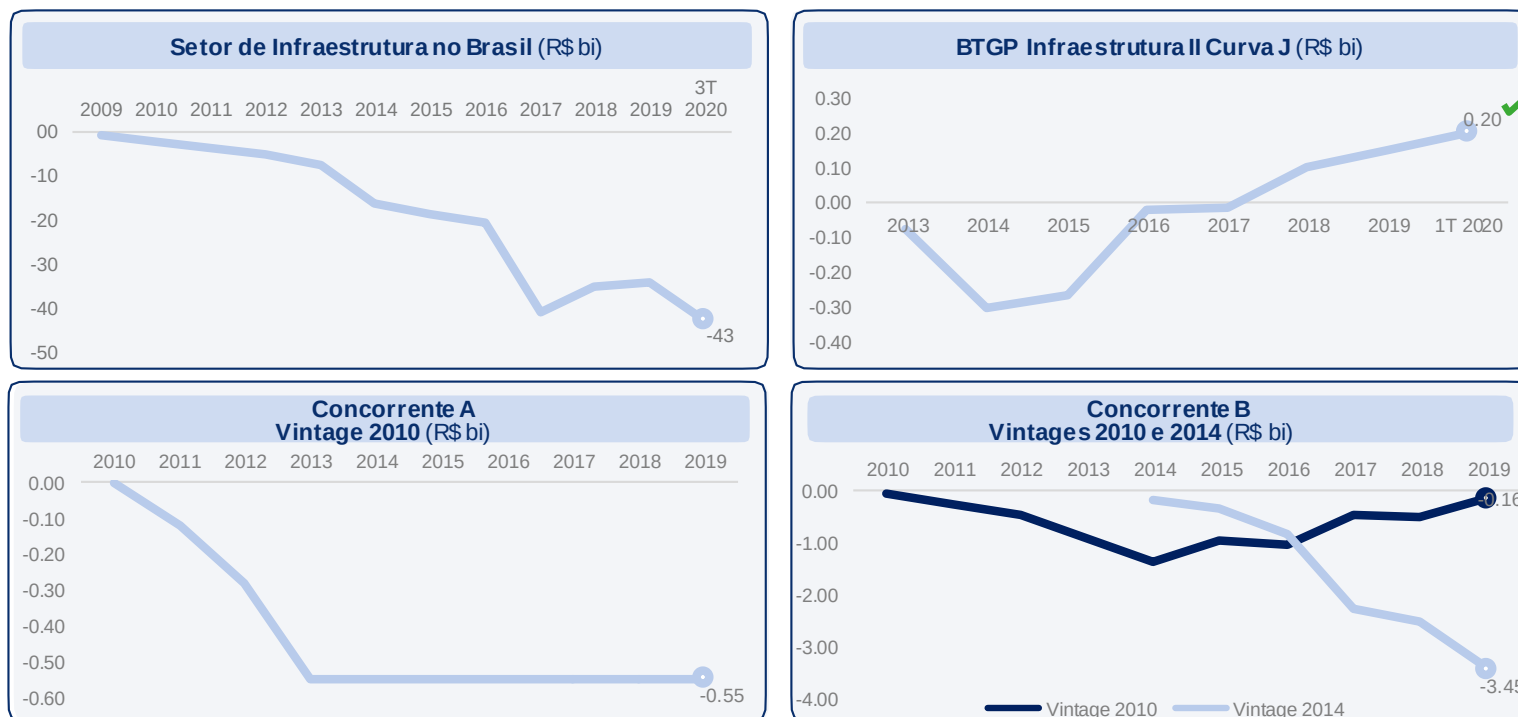
LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

BTGP Infraestrutura II⁽¹⁾ – Comparação da Curva J



157%⁽²⁾ do capital investido já retornado para os investidores



Fonte: PEBAY (para todos os gráficos). Data base janeiro de 2021

⁽¹⁾ Este é um fundo diferente e não deve ser usado como indicador de desempenho do Fundo de impacto. O histórico do Vintage II está sendo mostrado neste material para ilustrar o histórico da Gestão de Investimentos e as estratégias na gestão de investimento apenas para fins indicativos. Observe que nenhuma declaração está sendo feita de que o Fundo provavelmente alcançará retornos no futuro semelhantes ao histórico do Vintage II mostrado

⁽²⁾ Veículo Local. Data base: Setembro de 2020

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Estratégia de Private Equity

Gestão de 9 companhias nos últimos 4 anos

Vintage V Investimentos Legado do Time Anterior

Desde 2016, Renato Mazzola se tornou responsável pela gestão de Private Equity, substituindo o time anterior, com o objetivo de melhorar a performance das companhias

Evolução do MOIC(x)⁽¹⁾



Carteira



Novos Investimentos Feitos pelo Atual Time

Em 2019, o Time fez um novo investimento em uma grande distribuidora de cosméticos no Brasil, através de uma estrutura de dívida conversível

Carteira

Grupo Rothenberg



Vintage VI BTG Pactual Economia Real

O Fundo captado em 2020 com investidores brasileiros tem como foco ativos em setores resilientes e com fluxo de caixa estável. O Time busca posições de controle ou co-controle

Principais Características

Capital Comprometido: R\$1,435bi

Duração do Fundo: 7 anos

Carteira



⁽¹⁾ Data base: Dezembro de 2020

Iniciativas ESG⁽¹⁾ & Investimentos de Impacto



A adoção de políticas e práticas sustentáveis faz parte da nossa cultura

Integração de aspectos ESG no nosso processo de tomada de decisão

Nós compensamos nossas emissões de carbono

Lançamento da nossa divisão de Gestão de Risco ESG em 2015



Apoiamos a força tarefa de *Climate Related Financial Disclosure*⁽²⁾ encorajando transparência e entramos no Índice de Sustentabilidade Empresarial da B3

Aderimos ao Pacto Global da ONU, *Carbon Disclosure Project*⁽³⁾ (CDP), *Princípios para o Investimento Responsável* (PRI) e Plataforma Investidores pelo Clima (IPC)

Lançamento da nossa divisão de Investimentos Sustentáveis e de Impacto em janeiro de 2020 e aderimos ao *Global Impact Investing Network*⁽⁴⁾ (GIIN)

Jornada de Sustentabilidade do BTG Pactual

Princípios para o Investimento Responsável (PRI)

Baseado em 6 princípios que buscam integrar aspectos ESG em nossos processos de tomada de decisão

Carbon Disclosure Project⁽³⁾ (CDP)

Plataforma internacional com informações sobre estratégia climática de empresas globais

Plataforma Investidores pelo Clima (IPC)

Engajamento com empresas intensivas em carbono para relatar riscos climáticos de acordo com TCFD⁽²⁾

Global Impact Investing Network (GIIN)⁽⁴⁾

Organização dedicada a aumentar a escala e a eficiência dos investimentos de impacto

(1) Ambiental, Social e Governança (2) *Climate Related Financial Disclosure* se trata de uma iniciativa de divulgação financeira relacionada ao clima (3) "Projeto de Divulgação de Carbono" (4) GIIN - Rede global de investimento de impacto

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"

Iniciativas ESG & Investimentos de Impacto

Conectando investidores globais a oportunidades de Fundos ESG e de Impacto na América Latina

Aumentando a própria exposição do BTG Pactual em transações Verdes e Sociais

Nossa **carteira de crédito** possui exposição de **R\$15,9 bilhões** em empresas que atuam na Economia Verde

Abr-20: Estruturação de uma operação de seguro de R\$129 milhões para aumentar a produção do principal fabricante de ventiladores pulmonares no Brasil em 10x

Ago-20: Parceria com a BlackRock, um polo de inovação e tecnologia para acelerar empresas brasileiras fundadas por empreendedores negros

Nov-20: Desenvolvemos nossa *Framework* de Finanças Sustentáveis Verdes e Sociais e emitimos nosso primeiro título verde

Jan-21: Fizemos nossa segunda emissão verde captando cerca de R\$2,6 bilhões por meio de um título no mercado externo

BTG Pactual como uma plataforma de Finanças Sustentáveis na América Latina

Entre 2016-2021, o BTG Pactual distribuiu cerca de **R\$ 21 bilhões** em **títulos verdes, sustentáveis e de transição** no mercado local e internacional

Jan-20: Primeira debênture sustentável emitida no Brasil, transação de R\$15 milhões que financiou um projeto de energia renovável e de educação infantil

Jun-20: Distribuição da oferta de títulos verdes de R\$2,6 bilhões pela maior operadora de logística ferroviária do Brasil

Jul-20: Título sustentável, captando R\$260 milhões para financiar a expansão do sistema de saneamento no Brasil

Aug-20: Primeira emissão no Brasil, arrecadando R\$948 milhões para financiar a transição para a economia de baixo carbono

Jan-21: Debenture sustentável captando R\$ 2,6 bilhões para um dos maiores bancos do Brasil e uma debenture SDG-Linked captando R\$ 3,3 bilhões para financiar uma empresa de logística

BTG Pactual Asset Management: Fundos ESG & Investimentos de Impacto

Gerenciamos um **portfólio florestal** de **R\$ 18,57 bilhões**, reportando indicadores ESG anualmente

Set-20: Lançamento de nossa estratégia de Landscape Capital dentro do Timberland Investment Group com foco na mitigação das mudanças climáticas com base na restauração e proteção de florestas

Out-20: ETF desenvolvido com a S&P focado em empresas brasileiras listadas, que replica o índice S&P Brazil BMI ESG, a fim de promover melhores práticas de sustentabilidade e governança

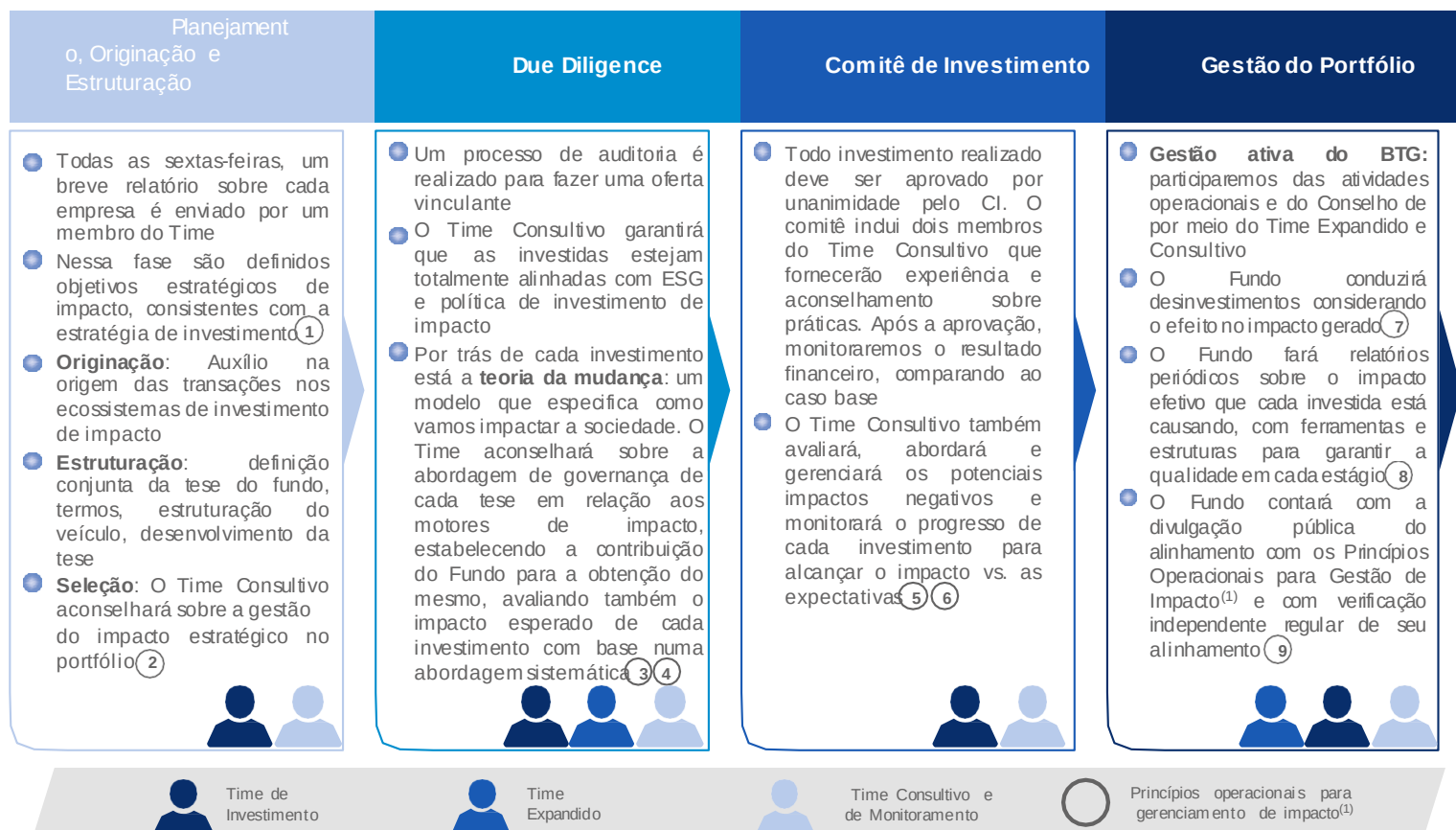
Jan-21: Estruturação de uma nova estratégia de impacto focada em Private Equity e Infraestrutura, para investir em empresas alinhadas com a missão na América Latina

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Processo de Investimento & Gestão de Portfólio

Processo de Gestão de Investimentos de Impacto



(1) Operating Principles for Impact Management

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO



LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Medindo Impacto de Forma Efetiva

A seleção de ativos e estará totalmente alinhada com os ODS adotados pelas Nações Unidas

Como e Por quê?

- Os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (“ODS”) da ONU são o modelo para criar impacto relevante
- Maneira mais confiável, relevante e clara de medir impacto
- Metas e métricas claras, em linha com os Padrões de Impacto para Fundos de Private Equity, em desenvolvimento pelo Programa das Nações Unidas para o Desenvolvimento (UNDP)

Principais Diretrizes de Impacto

Cidades resilientes e mitigação da mudança climática

- Economia Circular
- Agronegócio sustentável
- Geração de energia renovável e eficiência energética



Maior acesso a serviços básicos

- Saúde
- Educação
- Inclusão Financeira



Contribuição Transversal



Processo de Investimento

O processo de investimento do Fundo será baseado em uma *framework* existente de 10 anos para medir, avaliar e fazer cumprir as oportunidades de impacto, alinhado com os Princípios Operacionais para Gestão de Impacto, o Projeto de Gestão de Impacto (IMP) e o IRIS+ (GIIN).



Os Princípios Operacionais para Gestão de Impactos (*Operating Principles for Impact Management*) descrevem características essenciais da gestão de fundos de investimento, para contribuir para a obtenção de impactos sociais, econômicos ou ambientais juntamente com retornos financeiros

O Projeto de Gestão de Impacto (“IMP”, *Impact Management Project*) é um fórum com mais de 2.000 organizações para um consenso global sobre a medição e gerenciamento de impacto.

IRIS+ é o sistema usado para medir, gerenciar e otimizar o impacto, desenvolvido pela *Global Impact Investing Network* (GIIN).

Desafio 2X (*2X Challenge*) é uma iniciativa para empoderar as mulheres, fornecendo uma estrutura de critérios para avaliar e monitorar a diversidade de gênero das empresas

Verificação independente

Divulgação pública do alinhamento com os Princípios e verificação independente regular

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Nossas Diretrizes

1

Governança

- **Equity:** focamos em participações predominantemente minoritárias com foco em governança forte, de maneira a permitir o Time fazer as mudanças necessárias para aumentar o valor das companhias e gerar retorno ao investidor
- **Dívida Conversível:** instrumento nos permite estruturar o investimento para aumentar o potencial de *upside*, bem como para mitigar riscos

2

Alocação diversificada, reduzindo os riscos de concentração

- Geografia
- Ciclos Econômicos
- Setores

3

Alocação para transações de Private Equity e Pequenas e Médias Empresas ("PMEs")

- Almejamos grandes empresas, bem como PMEs

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Time de Investimentos

Membros do Time que trabalham junto com o Renato Mazzola desde o início do BTGP Infraestrutura II



Renato Mazzola, Managing Partner do BTGP Pactual, Head de Infraestrutura, Private Equity, Investimentos de Impacto e Venture Capital e membro do comitê de sócios do BTGP Pactual

- 22 anos de experiência
- Trabalhou como Senior Investment Officer no Banco Inter-Americano de Desenvolvimento (BID) na divisão de Infraestrutura e no JP Morgan



Pedro Henrique Fragoso, Sócio Associado



- 15 anos de experiência
- Trabalhou na área de Investment Banking no Goldman Sachs



Rodrigo Alves, Sócio Associado



- 17 anos de experiência
- Trabalhou como COO da área de ilíquidos do BTGP



Felipe Gottlieb, Sócio Associado



- 13 anos de experiência
- Trabalhou na área de Private Equity da Icatu



Michael Timmermann, Diretor Executivo



- 13 anos de experiência
- Trabalhou como CBDO da LAP



Ricardo Lobo, Sócio Associado



- 14 anos de experiência
- Atual CEO da TagMe (Empresa do Portfólio)



João Moreno, Diretor Executivo



- 17 anos de experiência
- Trabalhou no Citigroupe e na Rio Bravo



Daniel Epstein, Diretor Executivo



- 12 anos de experiência
- Trabalhou em Equity Research no BTG e no Morgan Stanley



Thiago Horta, Diretor Executivo



- 9 anos de experiência
- Trabalhou na área de Renda Fixa do BTGP



João Sá, Diretor Executivo



- 11 anos de experiência
- Membro do Conselho e Mentor do BoostLAB



Nicholas Bigoni, Diretor Associado



- 5 anos de experiência
- Trabalhou como CFO na Inspira (Empresa do Portfólio)



Wu Le, Diretor



- 21 anos de experiência
- Trabalhou como CFO da Linea Amarilla- Rodovia no Peru



Kauê Silva, Diretor Associado



- 7 anos de experiência
- Trabalhou na área de Investment Banking do Banco Fator



Igor Vitalino, Analista



- 3 anos de experiência
- Formado em Economia pelo Insper



Sylvio Rinaldi, Estagiário



- 2 anos de experiência
- Engenharia civil na Poli-USP

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Time Expandido Abordagem Prática

Além do Time de Investimentos, nós temos um time de suporte alocado nas companhias do portfólio, que acompanha o dia-a-dia das companhias e implementa de perto a nossa estratégia



  			
Nome	Empresa	Papel	Período
Bruno Giov enazzi	GlobeNet	CFO	Desde 2014
Carlos Raimar Schoeninger	GlobeNet	Managing Director	Desde 2017
Sergio Aguiar	GlobeNet	Controller	Desde 2015
Eduardo Silv eira	GlobeNet	Diretor	Desde 2017
Marcelo Oliveira	Tropicália	CEO	Desde 2016
	Intesa	CEO	2006-2017
	Tevisa	CEO	Desde 2007
	Linhares	CEO	Desde 2015
	PCH Rio do Braço	CEO	Desde 2008
Rosane Marques	Intesa	CFO	2006-2017
	PCH Rio do Braço	CFO	Desde 2008
	Tropicália	CFO	Desde 2016
	Gera Amazonas	CEO	Desde 2006
Álcio Adler	Gera Maranhão	CEO	Desde 2008
Francisco Telles	Tevisa	Diretor	Desde 2008
Marco Macial	UTE Linhares	Diretor Técnico	Desde 2009
André Iasi	Estapar	CEO	Desde 2013
Ricardo Lobo	TagMe	CEO	Desde 2016
Michael Timmermann	LAP	CBDO	2013 - 2019
Rafael Pessoa	Inspira	CFO	Desde 2020

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Time Consultivo e de Monitoramento



Esse Time supervisionará se as empresas do portfólio estão seguindo os Princípios de Investimento de Impacto do Fundo e como podemos aumentar o impacto em cada uma de nossas teses de investimento

Time ESG & de Investimentos de Impacto



Mariana Oiticica, Managing Partner do BTGP Pactual, Head de Wealth Planning, co-Head de ESG & Investimentos de Impacto

- 16 anos de experiência em investimentos



Iuri Rapoport, Managing Partner do BTGP Pactual, co-Head de ESG & Investimentos de Impacto, Contratos, Serviços Corporativos e membro do comitê de sócios do BTGP Pactual

- 27 anos de experiência
- Ex Head do Jurídico BTGP Pactual



Patrícia Genelhu, Diretora Executiva

- 9 anos de experiência com investimentos
- Trabalhou nas áreas de Risco de Crédito e Timberland do BTGP



Beatriz Freitas, Diretora Executiva

- 13 anos de experiência com investimentos
- Trabalhou no China Construction Bank e na divisão ESG do Itaú



Mariana Sang, Diretora Associada

- 7 anos de experiência relevante
- Trabalhou na área de M&A na PWC e na Davita Healthcare
- Certificada CFA de Investimentos ESG



Rafaella Dorts, Diretora Associada

- 8 anos de experiência relevante
- Trabalhou como Advogada Ambiental na BM&A



Bárbara Barroso, Analista

- 1º ano de experiência no BTGP
- Trabalhou na área de sustentabilidade da Braskem



Anna Lau, Analista

- 3 anos de experiência relevante
- Trabalhou na Kuhlmann



RI & Distribuição



James Maltz, Diretor Associado e Head de RI Internacional

- 8 anos de experiência relevante
- Trabalhou como head de captação e RI da KLI



Beatriz Souza, Diretora Associada e Head de RI local

- 4 anos de experiência relevante



Vanessa Dayan, Estagiária

- 1º ano de experiência no BTGP
- Administração de Empresas na FGV



Natália Alouche, Estagiária

- 2º ano de experiência no BTGP
- Administração de Empresas na FGV



ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Anexo 2021_02 BTGP Pactual FIP Investimentos de Impacto (13118620)

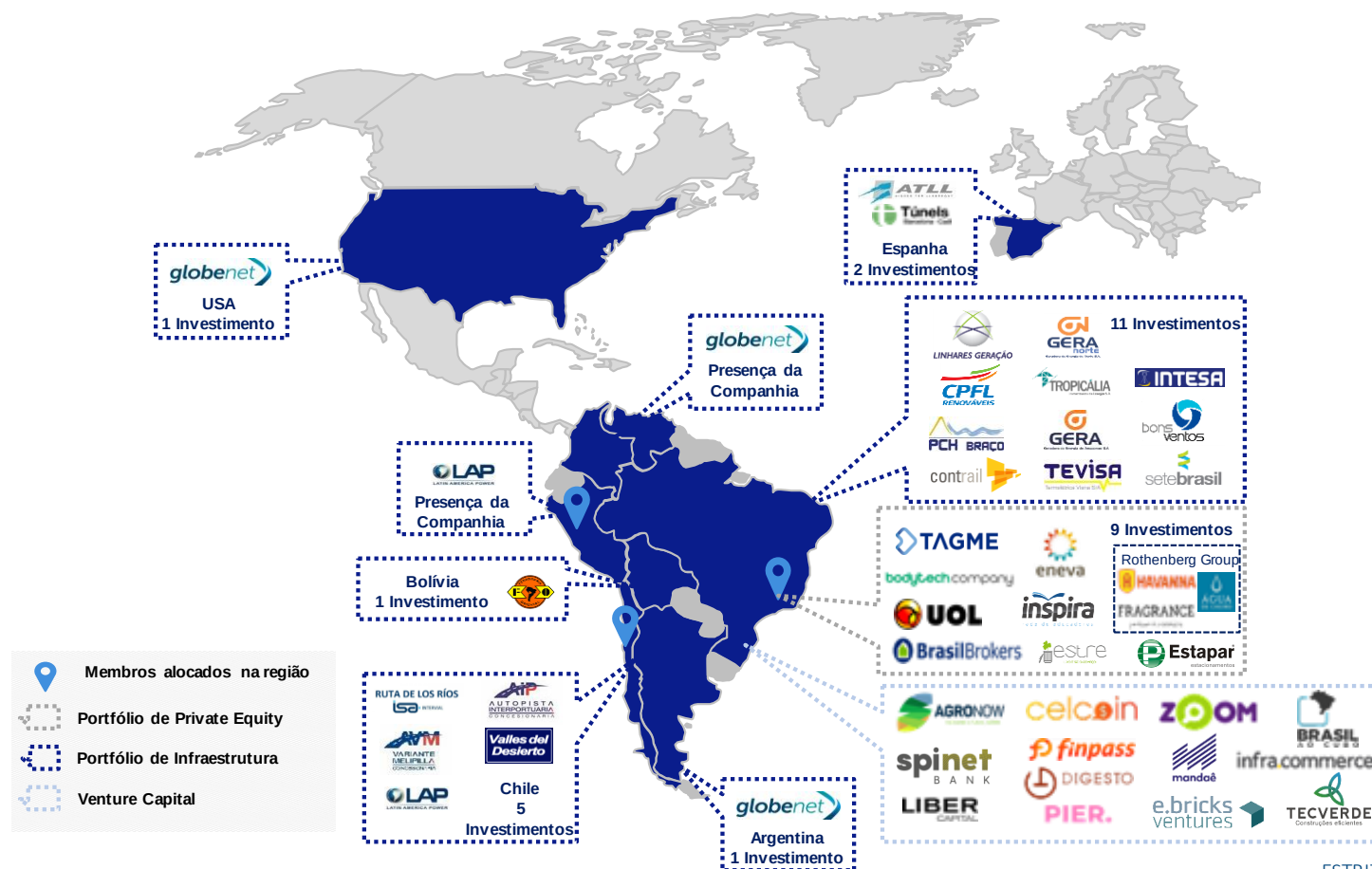
SEI 21-13.000000274-6 / pg. 23

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Experiência do Time de Investimentos



Portfólio diversificado e com forte presença na América Latina, com exposição oportunística aos mercados europeus e norte americano



ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Estratégia de Investimento de Impacto

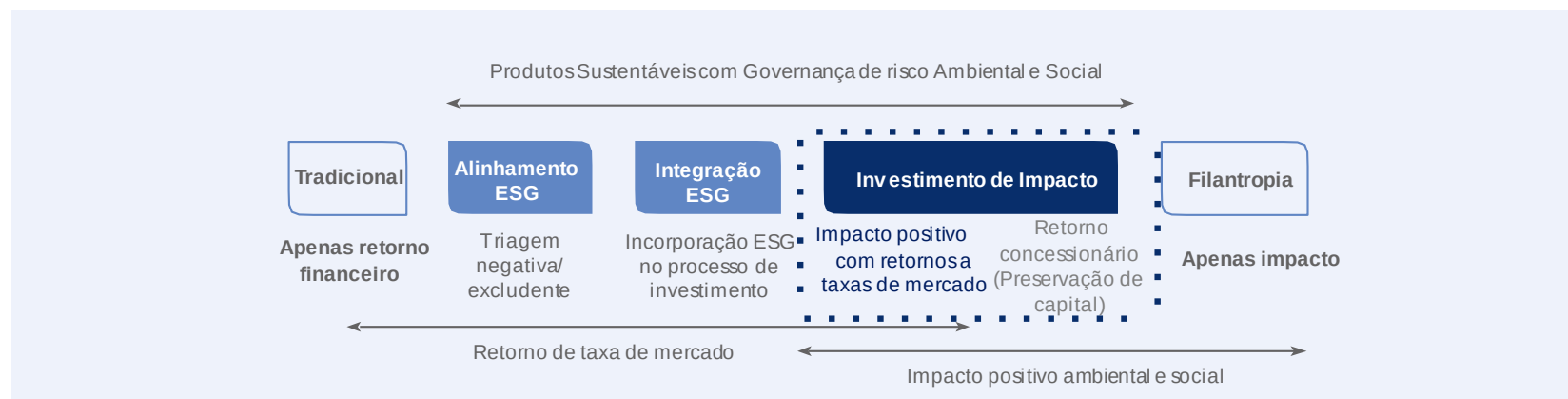
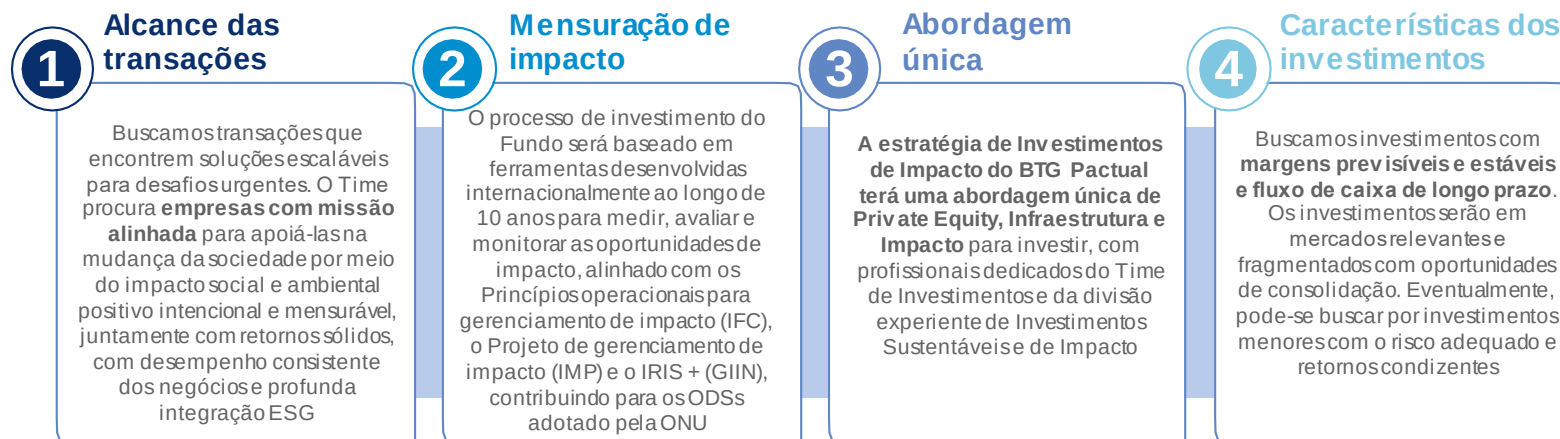


Seção 2



Estratégia de Investimentos de Impacto

Definindo nossa estratégia de investimentos



ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Listas de Inclusão e Exclusão



Lista não exaustiva de setores dentro de nosso foco de investimento



LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Diferenciais Chave



	 Captação Completa Economia Real	 Captação Completa BDIV11	 Investimento em Impacto	 Venture Capital⁽¹⁾
Setores	Telecom e Infra Digital, Educação, Industrial, Energia, Saúde, Ativos de Infraestrutura Não Contratados (Riscos de Mercado e <i>Greenfield</i>)	Energia, Água e Saneamento, Rodovias	Água Limpa e Saneamento, Energia Renovável, Agronegócio Sustentável, Saúde, Educação, Inclusão Financeira e Economia Circular	Serviços Financeiros e Infraestrutura, FinTechs, Educação, Logística e E-commerce, Saúde, Inteligência Artificial, T.I e Automação (soluções de software), Imóveis, Big Data, Seguros, Agronegócio, Jurídico
Tamanho Alvo do Fundo	R\$ 1.435 bilhão	Fundo Listado	R\$ 1 bilhão	R\$ 550 milhões
Número de Investimentos	5 investimentos	3 investimentos ⁽²⁾	8 investimentos	10 investimentos
Ticket Médio dos Investimentos	R\$ 300 milhões	–	R\$ 125 milhões	R\$ 50 milhões
Governança	Foco em posições de controle	Controle e posições minoritárias	Participações predominantemente minoritárias com foco em governança forte e participação ativa nos conselhos	Posições minoritárias
Período de Investimento	3 anos	30 anos	3 anos	5 anos

(1) A estratégia está em fase de estruturação e não há nenhuma garantia de que o Fundo será lançado (2) Data-base janeiro de 2021

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Anexo 2021_02-BTG Pactual FIP Investimentos de Impacto (13118620) SEI 21-13.000000274-6 / pg. 28

MATERIAL PUBLICITÁRIO



Termos do Fundo

Nome	BTG Pactual Fundo de Investimentos de Impacto FIP
Tipo de Fundo	Fundo de Private Equity de condomínio fechado (FIP)
Foco Geográfico ⁽¹⁾	Brasil
Setores	Água limpa e saneamento, energia renovável e eficiência energética, agronegócio sustentável, saúde, educação, inclusão financeira e economia circular
Retorno Alvo	20% bruto
Tamanho Alvo	R\$ 1 bilhão
Investimento do BTGP	5% do total comprometido
Prazo do Fundo	7 anos, prorrogável por 2 períodos adicionais de um ano
Período de Investimento	3 anos da primeira integralização
Taxa de Administração	2.0% do capital comprometido
Taxa de Performance	20% acima do retorno de IPCA + 6.5%

(1) Há um veículo com exposição à América Latina para os investidores que demonstrarem interesse

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Anexo 2021_02-BTG Pactual FIP Investimentos de Impacto (13118620) SEI 21-13.000000274-6 / pg. 29

Estudos de Caso



Seção 3



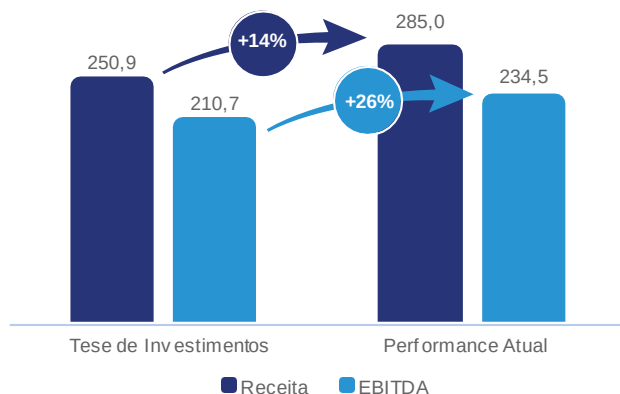
Estudo de Caso: GlobeNet

Empresa brasileira de infraestrutura de telecomunicações que fornece conectividade internacional por serviços de dados e IP no atacado

Principal Dados de Investimento

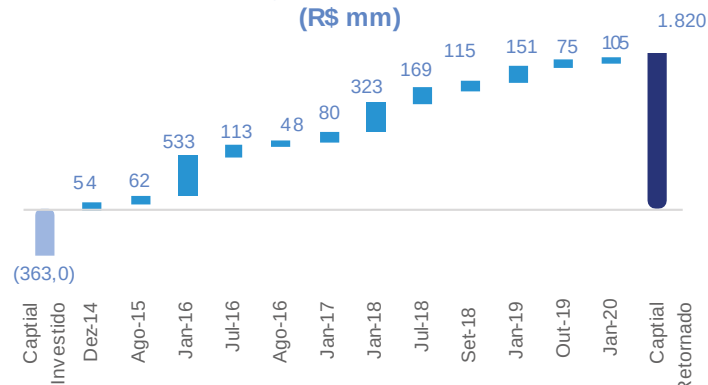
Geografia	EUA
Data do Investimento	Janeiro, 2014
Participação Acionária (%)	100,0%
Capital Investido (R\$)	R\$363,0 mm
Status	Companhia do Portfólio
Veículo	BTG Infraestrutura II

Performance em relação à Tese de Investimentos (2019/US\$mm)



- **Melhor ativo na rota entre América do Norte e Sul**, com potencial de atualização tecnológica na rede (*Upgrades*)
 - Rede submarina de fibra óptica protegida com anel-duplo
- **Conecta a América Latina aos EUA, um mercado premium de alto crescimento**, com o uso esperado apresentando um crescimento médio anual acima de 35% entre 2015-2022
- **Base de clientes forte, com geração de caixa estável**
 - Contrato de longo prazo com um cliente âncora, possibilitando uma alta previsibilidade do fluxo de caixa
 - As características do fluxo de caixa (contratos de longo prazo e IRUs vinculados a US\$) permitiram uma estrutura de alavancagem otimizada com 80% da aquisição sendo alavancada
- Com a aquisição, a GlobeNet se tornou a primeira provedora independente de cabos submarinos no mercado. Um foco maior na área comercial permitiu uma alta rentabilidade no investimento

Distribuição de Dividendos (R\$ mm)



ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Estudo de Caso: GlobeNet



Estrutura de Capital



Operações

Stratégia & Capital Humano

- Novo direcionamento comercial
- ~US\$78mm em vendas do tipo IRU apenas em 2014-2015, gerando FCFF (até 2016A) +86% sobre a tese de investimento. EBITDA 19 = +26% em relação à tese de investimento
- Reforço do time de gestão: CCO, CFO, GC, Controlador, Tesoureiro, FP&A, Diretor de TI, etc. Total: 5 transferências do time do BTG

Redução de Custos

- CapEx: redução de 84% desde que o BTGP adquiriu a companhia (queda do custo unitário de atualização de US\$65k/10G para US\$11k/10G)
- Diversas rodadas de orçamento base zero: revisão de 100% das despesas e contratos com fornecedores de escritório, racionalização e melhor avaliação dos principais centros de custo

Outras Iniciativas

- Reestruturação do departamento financeiro
- Cultura & valores: novo conjunto de competências alinhado com a "mentalidade de dono"
- Mudança da sede de Boca Raton para Fort Lauderdale

Prêmios



- **2017, 2018 e 2019 Frost & Sullivan:** Companhia do Ano
- **Valor 1000:** 2016 Melhor Empresa de TI e Telecom pelo Valor Econômico, GV e SERASA Experian
- **Valor 1000:** 2017 e 2018 listada no ranking do Valor 1000 (TI & Telecom)
- **LatinFinance:** 2013 e Transação de Private Equity do Ano
- **2018 DataCloud Europe Awards:** Provedor de conectividade do Ano
- **2018 Global Awards:** Melhor Provedor de Serviços de Data Center e Operador regional do ano da América do Norte
- **2019 DataCloud Global Award:** Melhor provedor de Serviços de Data Center nas Américas
- **2019 NGON & Optical DCI Award:** Melhor Operador de Data Center
- **2019 Global Awards:** Melhor consórcio de Cabo Submarino (Malbec)
- **2019 Global Awards:** Melhor Provedor de Capacidade e Serviços de Dados

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO "FATORES DE RISCO"

Estudo de Caso: GlobeNet

Geração de Impacto

ODS ligados direta e indiretamente



Localização



Áreas de Impacto

- A GlobeNet tem como estratégia desenvolver **qualidade, confiança, sustentabilidade e infraestrutura para apoiar o desenvolvimento econômico** com um foco no acesso para todos – alinhado com os objetivos da ONU para **aumentar as capacidades tecnológicas de países em desenvolvimento até 2030**
- A GlobeNet garante a cobertura de banda larga em áreas rurais que não foram foco dos desenvolvimentos tecnológicos recentes. Em lugares com pouco ou nenhum acesso à internet, **a GlobeNet fornece uma infraestrutura essencial para preencher a lacuna dessa divisão de acesso cada vez maior**. Dessa forma, vinculamos a receita à redução da taxa de pobreza nas áreas em que a nossa infraestrutura está implantada
- A GlobeNet garante a coexistência e não o esgotamento dos recursos dos locais – não tem impacto negativo no sistema de saneamento local e apresenta impacto positivo ao coletar e reutilizar a água da chuva. Evitamos áreas indígenas ou que poderíamos causar algum perigo, o que proporciona um ambiente de pouso **mais estável e menos perigoso**
- Na América Latina temos serviços prestados à população de baixa renda por ISP ⁽¹⁾ Local
 - Brasil:** Estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Ceará, Mato Grosso, Rio Grande do Sul e Amazonas (~20% da internet do país). Nessas regiões fornecemos serviços a população de baixa renda por ISP locais, por exemplo, NetRodina fornece internet na favela do Rio de Janeiro com uma alta densidade populacional
 - Colômbia:** Zona sul da cidade de Bogotá (área de baixa renda) e parte central do país, estados de Risaralda, Quindío, Boyacá e Medellín
 - Venezuela:** Área metropolitana de Caracas (15% da internet no país)
 - Argentina:** Primeiro cabo para alcançar a Argentina em 15 anos, o qual é projetado para ter **impacto positivo líquido ao diminuir o custo da internet em 30%**, que tem um efeito grande quando consideramos que metade do país vive abaixo da linha de pobreza (~35% da internet do país)

(1) ISP – Internet Service Provider (Provedor de Serviços da Internet)

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Estudo de Caso: Inspira

Empresa brasileira focada no segmento de educação básica

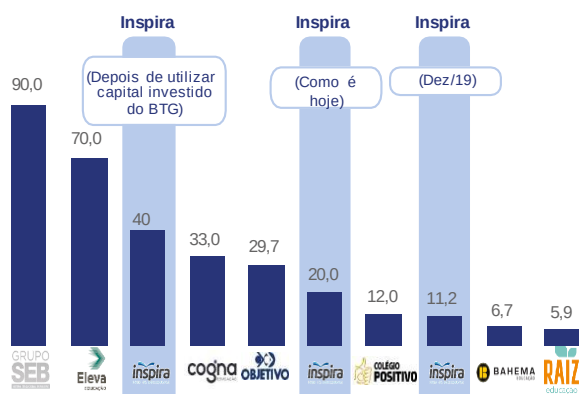


Principais Dados de Investimento

Geografia	Brasil
Data de Investimento	Março, 2020
Participação Acionária (%)	85,0% ¹
Capital Investido (R\$)	R\$350,0mm
Status	Companhia do Portfólio
Veículo	BTG Pactual Economia Real

- A Inspira tem como estratégia **consolidar o setor de educação básica brasileiro**, através de fusões e aquisições estratégicas, crescimento orgânico e profissionalização dos colégios
- Demanda resiliente com crescimento secular como **consumo prioritário das famílias** dada a qualidade insatisfatória do sistema de educação pública
- Elevados custos de troca** (tanto por motivos pessoais quanto pedagógicos) geram alto poder de barganha para as escolas, viabilizando **repasses de preço significativamente acima da inflação**
- Longo ciclo dos alunos geram **fluxos de caixa estáveis e previsíveis**
- Segmento **fragmentado** (principais 5 players tem <5% de market share), com espaço para consolidação
 - Mercado composto principalmente por pequenas **empresas locais com gestão familiar ou sem fins lucrativos** com escala limitada – espaço para ganhos de eficiência e de sinergia
 - Fusões e aquisições de redes com **potencial de crescimento regional, ganhos de gestão e escala para criar uma plataforma robusta e profissional** no setor, com capacidade de atrair grandes estratégicos
- Exposição limitada ao governo** (sem exposição à programas governamentais como FIES e PROUNI)

Cenário Competitivo (# de alunos; 000s)



Estrutura Acionária



Notas: (1) Pode ser ajustado após auditoria dos demonstrativos financeiros da empresa;

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Estudo de Caso: Inspira

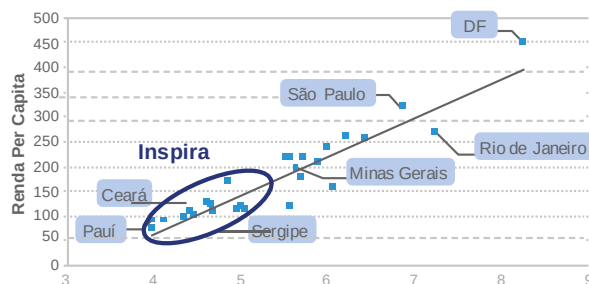
Geração de Impacto



ODS ligados diretamente e indiretamente



Renda vs. Anos de Escola⁽¹⁾



(1) Fonte: IBGE

Áreas de Impacto

- A companhia foi fundada em Belém, e atualmente é a líder nas regiões Norte e Nordeste do Brasil, incluindo estados de baixa renda e com baixa qualidade de ensino como o Amapá, Rio Grande do Norte, Paraíba e Bahia
- Inspira tinha 7.850 alunos em 2019. Com o investimento do BTGP para financiar o crescimento orgânico e a aquisição de outras escolas, **já aumentamos o número de alunos para 20 mil no final de 2020**
- No Brasil, de acordo com o INEP e o IBGE somente 18,1% dos alunos de educação básica estão em sistemas privados, comparado a 74,7% no ensino privado superior (4,1x maior penetração). **Há falta de ensino privado nas escolas para servir a população**
- O ticket médio da Inspira é baixo (~R\$ 900 por mês) e portanto, podemos impulsionar a migração de famílias do ensino público para o privado. Esse movimento é particularmente importante visto a **baixa qualidade de educação pública** no país
 - **PISA (programa da OECD para Avaliação Internacional de Estudantes)** - A pontuação das escolas particulares colocaria o país em 5º lugar do mundo. Porém, as escolas públicas no ranking nos deixam em 65º lugar entre 79 países. Isso mostra a **defasagem entre os sistemas de ensino público e privado**
- A baixa qualidade do Sistema de Ensino público de educação básica impede que os alunos de famílias com baixa renda se preparem para entrar em uma universidade competitiva. Assim, ficam com uma desvantagem em relação aos alunos de escolas privadas, principalmente nas faculdades públicas que são as mais competitivas - **reforçando o ciclo da desigualdade ao invés de reduzi-lo**
- Com os preços baixos conseguimos alcançar uma maior quantidade de alunos. Apesar dos preços acessíveis, as escolas da Inspira têm **alta qualidade de ensino** quando comparada às melhores escolas em suas respectivas regiões, com a metodologia estruturada e processos juntamente com uma gestão capaz de **efetivamente impactar os estudantes**
- No Pará, por exemplo, a Inspira foi responsável por ~50% das aprovações na Universidade Federal do Pará – UFPA, principal universidade no estado no curso de Medicina (vestibular mais competitivo do estado)

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Estudo de Caso: Inspira

Geração de Impacto

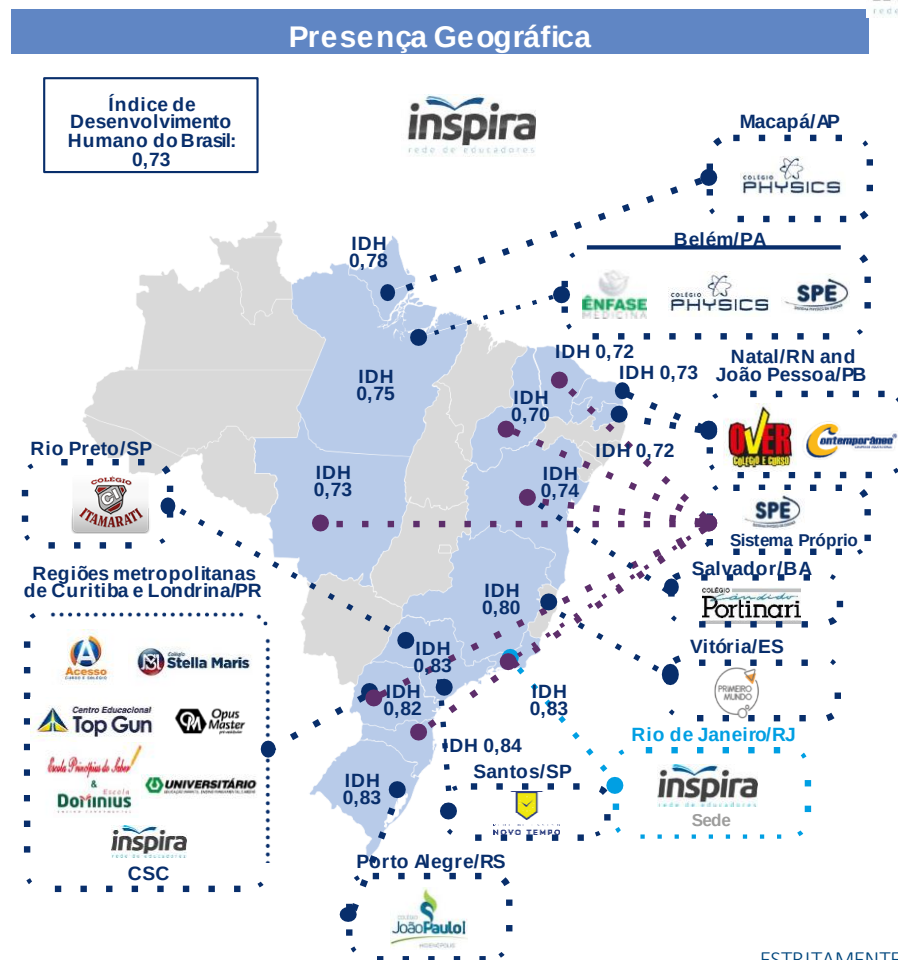


Desigualdade

- Existe uma grande desigualdade nos estados brasileiros em termos de renda e qualidade de educação. O PIB per capita dos estados do Nordeste e do Norte é muito menor do que do Sul e do Sudeste, como também os índices de qualidade de ensino. A Inspira atua em todo o Brasil e tem uma forte presença nos estados do Norte (onde começou) e no Nordeste.

Principais Características

Marcas	17 marcas regionais próprias
Unidades	43
Alunos	~20.000
Funcionários	~2.450
Segments	Ensino Infantil, Fundamental I e II, Médio e Pré- Vestibular



ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Estudo de Caso: Tropicália

Concessão de 30 anos para construir e operar uma linha de transmissão no Brasil



Principais Dados do Investimento

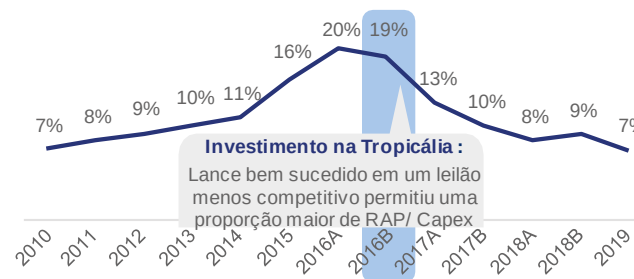
Geografia	Brasil
Data do Investimento	Fevereiro, 2017
Participação Acionária (%)	100,0%
Capital Comprometido (R\$)	R\$314,4 mm
Status	Companhia do Portfólio
Veículo	BTG Infraestrutura Dividendos

- **Cenário Macro Favorável**
 - Cenário menos competitivo do que no leilão anterior (menos participantes e projetos)
 - Ponto de entrada mais atrativo (RAP(1)/CapEx e taxa de juros)
 - Forte compressão de taxa de juros conforme o esperado (de 14% em outubro de 2016 para 2% em agosto de 2020)
- **Time experiente no setor**
 - No passado, o Time geriu linhas de transmissão no Brasil, Chile e Peru
 - Realocação da equipe do FIP Brasil Energia
- **Principais Riscos do Ativo**
 - Contrato de construção EPC assinado antes do leilão
 - Baixo risco de problemas ambientais e de permissão para utilizar a terra
- **Evolução da Tese de Investimentos**
 - Emissão da debenture antes do esperado (prazo de 25 anos e 87% de alavancagem)
 - Licença de instalação obtida antes do esperado, possibilitando a antecipação da obra

Evolução da Taxa de Juros⁽²⁾



RAP⁽¹⁾ da oferta vencedora/CapEx



Notas: Fonte: ANEEL e BTG Pactual. Performance passada não é expectativa de retornos futuros

(1) Receita Anual Permida

(2) Fonte: Banco Central do Brasil. Notas do Tesouro Nacional. NTN-F são títulos de taxa fixa que pagam cupons de juros semestrais; SELIC é a taxa básica de juros definida pelo governo

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Estudo de Caso: Tropicália

Setor de Transmissão de Energia: Tropicália



	 Tese de Investimentos Original	 Evolução da Tese de Investimentos
Ambiente Regulatório	Obtenção da Licença de Instalação com o IBAMA até outubro de 2018	Licença de Instalação obtida em junho de 2018 (4 meses antes)
Construção Civil	Início das obras até março de 2019	As obras começaram em outubro de 2018 (5 meses antes)
Financiamento	Emissão das debêntures até abril de 2020 Não assumimos nenhuma alavancagem	Financiamento de R\$290 milhões com o BNB, com prazo de 20 anos, 60% de alavancagem e custo de IPCA+2,07% Pré-pagamento de BNB através da emissão de debêntures em julho de 2019 com prazo de 25 anos, 87% de alavancagem e custo de IPCA+5,09%
Benefício Fiscal	Sem nenhum benefício fiscal	Em julho de 2018, a Tropicália obteve a aprovação de um benefício fiscal de 40% do ICMS, o que representa uma economia de mais de R\$6 milhões
Estratégia de Desinvestimento	Não assumimos saída	Com a queda da SELIC de 14% para 2%, estamos analisando realizar o desinvestimento do ativo antes da finalização da obra

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Estudo de Caso: Tropicália

Geração de Impacto



ODS ligados diretamente e indiretamente



Áreas de Impacto

- A Tropicália contribui diretamente para o crescimento econômico ao **garantir trabalho decente em 17 municípios**, que são frequentemente desprivilegiados. Além disso, a companhia atua nas comunidades vizinhas por meio de doações, incluindo reconstruindo casas impactadas pela chuva, fogo ou outras causas naturais
- A Tropicália vai investir R\$27 mm em P&D ao longo da concessão, dos quais no mínimo R\$11 mm em projetos específicos escolhidos pela companhia para **melhorar a eficiência energética** por meio de acordos com universidades, por exemplo
- A companhia vai permitir que ocorra a troca de energia entre regiões, **atingindo mais de 40 mm de pessoas** e trazendo mais resiliência e segurança para o sistema de infraestrutura
- Um dos principais objetivos da linha de transmissão de 245 km é a transferência de energia do parque eólico no nordeste para o restante do sistema de energia
- Como parte das ações ambientais, a Tropicália investiu por volta de R\$1 mm para replantar 80 acres de vegetação
- A linha de transmissão passa por **áreas com baixa renda no interior da Bahia com municípios que tem o IDH muito baixo, por volta de 0,5 (bem abaixo da média do Brasil de 0,76)**
- Como parte do plano de combate ao COVID-19 a Tropicália doou mais de 35.000 peças de equipamentos para 17 hospitais na região como esforço para melhorar as condições de higiene. Essas ações impactam diretamente mais de 500.000 pessoas que vivem na região
- Governança:**
 - A companhia apresenta um código de ética com regras bem definidas em relação a contratação e atuação com entidades públicas. Todos os contratos têm cláusulas específicas e canais de denúncia.
 - A Tropicália emprega diretamente na sua estrutura 9 indivíduos, dos quais 6 são mulheres



CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Aviso Legal

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.



Fatores de Risco



Seção 4

Fatores de Risco



Antes de tomar uma decisão de investimento no Fundo, os potenciais Investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e seu perfil de risco, avaliar cuidadosamente todas as informações disponíveis neste Prospecto Preliminar e no Regulamento, inclusive, mas não se limitando, àquelas relativas ao objetivo do Fundo, Política de Investimento e composição da Carteira e aos fatores de risco descritos a seguir.

As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia do Administrador, do Coordenador Líder, do Gestor, do FGC ou de qualquer mecanismo de seguro, podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio do Fundo e, consequentemente, do capital investido pelos Cotistas.

Os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, ainda que o Administrador mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas.

O Fundo, as Sociedades Investidas, as Sociedades Alvo e os Outros Ativos, estão sujeitos aos seguintes fatores de risco, dentre outros:

(I) RISCO DE CRÉDITO

Consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos Ativos Elegíveis ou dos Outros Ativos ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito dos emissores podem acarretar oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a Carteira do Fundo;

(II) RISCO RELACIONADO A FATORES MACROECONÔMICOS E À POLÍTICA GOVERNAMENTAL

O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle do Administrador e dos demais prestadores de serviços do Fundo, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários, situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e de mudanças legislativas, que poderão resultar em (a) perda de liquidez dos ativos que compõem a Carteira, e (b) inadimplência dos emissores dos ativos. Tais fatos poderão acarretar prejuízos para os Cotistas e atrasos no pagamento de amortizações e regates. Não obstante, o Fundo desenvolverá suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeito, portanto, de forma geral, aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e, especificamente, à orientação política adotada por autoridades públicas competentes nos setores econômicos de atuação das Sociedades Alvo, inclusive quanto a riscos relacionados à forma de aplicação, interpretação e/ou alteração da regulamentação aplicável ao desenvolvimento das atividades das Sociedades Alvo. Ocasionalmente, o Governo Brasileiro intervém na economia realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do Governo Brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária envolveram, em passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, podem impactar significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente podem impactar os negócios, as condições financeiras, os resultados operacionais do Fundo e a consequente distribuição de rendimentos aos Cotistas. Impactos negativos na economia, tais como recessão, perda do poder aquisitivo da moeda e aumento exagerado das taxas de juros resultantes de políticas internas ou fatores externos podem influenciar nos resultados do Fundo;

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

Fatores de Risco



(III) RISCO DE MERCADO EM GERAL

Consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como taxa de juros, liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. A queda nos preços dos ativos integrantes da Carteira pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das Cotas e perdas aos Cotistas;

(IV) RISCOS RELACIONADOS ÀS SOCIEDADES INVESTIDAS E AOS ATIVOS ELEGÍVEIS DE EMISSÃO DAS SOCIEDADES INVESTIDAS

Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode não ser condizente com o esperado pelo Cotista. A Carteira do Fundo está concentrada em Ativos Elegíveis de emissão das Sociedades Investidas. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório das respectivas Sociedades Investidas, não há garantias de (i) bom desempenho de quaisquer das Sociedades Investidas, (ii) solvência das Sociedades Investidas, e (iii) continuidade das atividades das Sociedades Investidas. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da Carteira e o valor das Cotas. Não obstante a diligência e o cuidado do Administrador e dos demais prestadores de serviços do Fundo, os pagamentos relativos aos Ativos Elegíveis de emissão das Sociedades Investidas, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva Sociedade Investida, ou, ainda, outros fatores. Em tais ocorrências, o Fundo e os seus Cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos;

(V) RISCO DE CRÉDITO DE DEBÊNTURES DA CARTEIRA DO FUNDO

Os títulos públicos e/ou privados de dívida que poderão compor a carteira do Fundo (incluindo, sem limitação, debêntures de emissão das Sociedades Alvo) estão sujeitos à capacidade dos seus emissores em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas. Eventos que afetem as condições financeiras dos emissores dos títulos, bem como alterações nas condições econômicas, legais e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento podem trazer impactos significativos em termos de preços e liquidez dos ativos desses emissores. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos emissores, mesmo que não fundamentadas, poderão trazer impactos aos preços dos títulos, comprometendo também sua liquidez. As escrituras de emissão de debêntures de Sociedades Alvo poderão, ainda, prever o pagamento de prêmio baseado na variação da receita ou do lucro da Sociedade Alvo emissora. Nessa hipótese, caso a respectiva Sociedade Alvo emissora apresente receita ou lucro insuficiente, a rentabilidade do Fundo poderá ser adversamente impactada. Dessa forma, caso o Fundo não consiga alienar tais debêntures no mercado secundário, é possível que o Fundo não receba rendimentos suficientes para atingir o Benchmark. Ademais, em caso de falência de qualquer Sociedade Alvo, a liquidação de debêntures estará sujeita ao pagamento, pela respectiva Sociedade Alvo, de determinados créditos que possuem classificação mais privilegiada, nos termos da Lei nº 11.101, de 9 de fevereiro de 2005, conforme alterada (notadamente, no caso de debêntures quirografárias, créditos trabalhistas, créditos garantidos por garantia real, créditos tributários e créditos com privilégios especiais e gerais).

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

Fatores de Risco



(VI) RISCO DE NÃO MATERIALIZAÇÃO DO IMPACTO POSITIVO PARA AS SOCIEDADES ALVO, A COMUNIDADE E O MEIO AMBIENTE

o impacto positivo esperado, parcial ou total, para as Sociedades Alvo, a comunidade e o meio ambiente, em linha com a Política de ESG & Impacto do Fundo, estará sujeito, entre outros, aos riscos existentes nas Sociedades Alvo e no meio ambiente e na relação das Sociedades Alvo com partes interessadas (stakeholders). Estes riscos incluem, sem limitação, possível indisponibilidade de dados de qualidade relacionados à análise de impacto positivo pelas Sociedades Alvo, a baixa eficiência na execução das atividades das Sociedades Alvo e a participação inadequada das partes interessadas (stakeholders) no âmbito das Sociedades Alvo. A não materialização, parcial ou total, do impacto positivo para as Sociedades Alvo, a comunidade e o meio ambiente, pode afetar adversamente o impacto positivo esperado pelos cotistas do Fundo;

(VII) RISCO DE AUSÊNCIA DE PADRONIZAÇÃO DE TAXONOMIA, MARCOS E REFERÊNCIA ESG E DE INVESTIMENTOS DE IMPACTO

a Política de ESG & Impacto do Fundo foi elaborada com base em marcos e referências internacionalmente aceitas, incluindo os Princípios para o Investimento Responsável, o IFC Operating Principles for Impact Management e o IFC Performance Standards. Em razão do incipiente mercado nacional e internacional de investimentos caracterizados como ESG e de impacto, tais marcos, referências e taxonomias relativas a questões ESG e de investimentos de impacto encontram-se em evolução e desenvolvimento. A ausência de padronização regulatória ou autorregulatória quanto à taxonomia para investimentos ESG e de impacto, e/ou modificações aos marcos e referências que servem de base para a Política de ESG & Impacto do Fundo, podem levar à não materialização, parcial ou total, do impacto positivo esperado pelos cotistas do Fundo;

(VIII) RISCO CASO AS SOCIEDADES INVESTIDAS SEJAM INCAPAZES DE INTRODUIZIR PRODUTOS INOVADORES E TECNOLOGICAMENTE AVANÇADOS EM UMA INDÚSTRIA CARACTERIZADA PELA RÁPIDA OBSOLESCÊNCIA DE SEUS PRODUTOS E SERVIÇOS

O modelo de negócios do Fundo poderá depender indiretamente da capacidade de as Sociedades Investidas de rapidamente introduzir produtos e serviços inovadores no mercado. Para que sejam bem sucedidos nessa estratégia, as Sociedades Investidas dependem de diversos fatores, tais como a disponibilidade de novos produtos, um controle de qualidade eficaz, agilidade para o lançamento de produtos e serviços, uma correta estimativa da demanda, o treinamento de seu pessoal de vendas e a aceitação, pelos consumidores, de novas tecnologias. Certos segmentos dos setores de atividade das Sociedades Investidas poderão se caracterizar por um curto ciclo de vida de seus produtos e equipamentos resultante de rápidas mudanças na tecnologia e na preferência de consumidores, assim como na contínua redução de preços. O Fundo não pode garantir que as Sociedades Investidas continuarão a ter acesso a novas tecnologias, ou que serão bem sucedidas na rápida incorporação dessas novas tecnologias a seus produtos e serviços. Adicionalmente, a introdução de novas tecnologias gera questões relativas à velocidade de sua aceitação pelos consumidores e, conseqüentemente, à demanda estimada. Nestas hipóteses, o crescimento e esforços para a manutenção da lucratividade do Fundo poderão ser afetados adversamente;

(IX) RISCOS RELACIONADOS À HABILIDADE DAS SOCIEDADES INVESTIDAS DE AUMENTAR SUAS RECEITAS FRENTE AO CRESCIMENTO CONTÍNUO DA DEMANDA DOS SEUS CLIENTES E À CAPACIDADE DE AMPLIAR A REDE DE NEGÓCIOS

O sucesso futuro das Sociedades Investidas poderá depender de diversos fatores de investimento em tecnologia e serviços. Se a demanda por tais serviços for afetada, o negócio das Sociedades Investidas e os seus resultados financeiros e operacionais e/ou fluxos de caixa poderão ser adversamente afetados. Adicionalmente, o desenvolvimento inadequado da infraestrutura da rede pública necessária (quando for o caso), ou o atraso na adoção de tecnologias e melhorias poderá causar um impacto adverso ao negócio das Sociedades Investidas. Mudanças no serviço essencial para funcionamento das Sociedades Investidas ou disponibilidade insuficiente dos serviços, inclusive de serviços on-line, também poderão ocasionar tempos de resposta mais lentos, afetando adversamente a utilização da internet e outros serviços on-line em geral e, conseqüentemente, a produtividade e a lucratividade de algumas das Sociedades Investidas;

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Fatores de Risco

(X) RISCOS RELATIVOS À PROPRIEDADE INTELECTUAL

As Sociedades Investidas titulares de propriedade intelectual estão sujeitos ao risco de proposição de ações judiciais contra elas que tenham por base alegações de infração de direitos de propriedade intelectual de terceiros (por exemplo, as Sociedades Investidas titulares de propriedade intelectual poderão estar sujeitas a reclamações por infração de marcas registradas de terceiros que incorporem expressões similares ou idênticas ou mesmo variações dos seus nomes). O simples ajuizamento de uma ação dessa natureza contra tais Sociedades Alvo poderá afetar negativamente sua imagem e a demanda por seus produtos e serviços e, portanto, afetar adversamente o negócio das Sociedades Investidas e seus respectivos resultados operacionais e financeiros. A propositura de uma ação desse tipo poderá, ainda, demandar atenção da administração das Sociedades Investidas (quando for o caso), bem como implicar custos relevantes para a defesa, o que também poderá afetar de modo adverso e relevante os seus negócios. Em caso de incumbência com relação à infração de direitos de propriedade intelectual de terceiros, tais Sociedades Investidas poderão ser forçados a revisar, completa ou parcialmente, o produto ou o serviço que infrinja a referida propriedade intelectual e/ou pagar quantias substanciais a título de indenização, royalties ou licenciamento do uso do direito de propriedade intelectual em questão, o que poderá igualmente afetar adversamente o resultado operacional e financeiro e o fluxo de caixa de tais Sociedades Investidas e, conseqüentemente, a rentabilidade do Fundo;

(XI) RISCO SOBRE A PROPRIEDADE DAS SOCIEDADES INVESTIDAS

Apesar de a Carteira ser constituída, predominantemente, pelos Ativos Elegíveis de emissão das Sociedades Investidas, a propriedade das Cotas não confere aos Cotistas a propriedade direta sobre tais Ativos Elegíveis. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os Ativos Elegíveis e Outros Ativos da Carteira de modo não individualizado, no limite do Regulamento e da legislação em vigor, proporcionalmente ao número de Cotas que detêm;

(XII) RISCO DE INVESTIMENTO EM SOCIEDADES ALVO EM FUNCIONAMENTO

O Fundo poderá investir em Sociedades Alvo plenamente constituídas e em funcionamento. Desta forma, existe a possibilidade de tais Sociedades Alvo: (a) estarem inadimplentes em relação ao pagamento de tributos federais, estaduais ou municipais; (b) descumprirem obrigações relativas ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço - FGTS;

(c) possuírem considerável passivo trabalhista, ambiental, cível, administrativo, entre outros. Dessa forma, dependendo da complexidade da questão e dos montantes envolvidos, o Fundo e, conseqüentemente os Cotistas, poderão ter significativas perdas patrimoniais decorrentes dos eventos indicados acima;

(XIII) RISCO DE DILUIÇÃO

O Fundo poderá não exercer o direito de preferência que lhe cabe nos termos das normas legais e contratuais aplicáveis, em quaisquer aumentos de capital que venham a ser realizados pelas Sociedades Investidas. Dessa maneira, caso sejam aprovados quaisquer aumentos de capital das Sociedades Investidas no futuro, o Fundo poderá ter sua participação no capital das Sociedades Investidas diluída;

(XIV) RISCO DE CONCENTRAÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO

O Fundo adquirirá Ativos Elegíveis de emissão, exclusivamente, das Sociedades Alvo, e poderá adquirir Outros Ativos de emissão de um ou mais emissores, sendo que, além do disposto na política de investimento prevista no Regulamento, não existirão quaisquer outros critérios de concentração e/ou diversificação setorial para os Ativos Elegíveis e para os Outros Ativos que poderão compor a Carteira, salvo aqueles previstos na regulamentação aplicável. O ora disposto poderá implicar em risco de concentração dos investimentos do Fundo em Ativos Elegíveis e/ou Outros Ativos de emissão de um único emissor e de pouca liquidez, o que poderá, eventualmente, acarretar perdas patrimoniais ao Fundo e aos Cotistas, tendo em vista, principalmente, que os resultados do Fundo poderão depender integralmente dos resultados atingidos por um único emissor;

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

Fatores de Risco



(XV) RISCO DE PATRIMÔNIO NEGATIVO

As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito pelos Cotistas, de forma que os Cotistas podem ser futuramente chamados a aportar recursos adicionais no Fundo em caso de Patrimônio Líquido negativo, inclusive em decorrência do passivo contingencial das companhias investidas que possam vir a afetar o Patrimônio Líquido do Fundo em virtude de obrigações assumidas pelo Fundo ou de sua condição de acionista;

(XVI) RISCO RELACIONADO ÀS CORRETORAS E DISTRIBUIDORAS DE ATIVOS ELEGÍVEIS

O Fundo poderá ainda incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários, quando aplicável;

(XVII) RISCO DE LIQUIDEZ DOS ATIVOS DO FUNDO

As aplicações do Fundo nos Ativos Elegíveis apresentam peculiaridades em relação às aplicações usuais da maioria dos fundos de investimento brasileiros, já que não existe, no Brasil, mercado secundário com liquidez garantida. Caso o Fundo precise vender os Ativos Elegíveis, poderá não haver comprador ou o preço de negociação obtido poderá ser bastante reduzido, causando perda de patrimônio do Fundo, e, consequentemente, do capital, parcial ou total, investido pelos Cotistas;

(XVIII) RISCO DE LIQUIDEZ REDUZIDA DAS COTAS E DO MERCADO SECUNDÁRIO

O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado e, portanto, não será permitido ao Cotista solicitar o resgate de suas Cotas a qualquer momento, mas tão somente nas hipóteses previstas no Regulamento e nas normas aplicáveis, incluindo o término do Prazo de Duração e as hipóteses de liquidação antecipada do Fundo. Se, por qualquer motivo, antes de findo tal prazo, o investidor resolva desfazer-se de suas Cotas, deverá fazê-lo mediante negociação no mercado secundário de cotas de fundos de investimento, a qual não apresenta alta liquidez, o que acarretaria dificuldades na alienação dessas Cotas e/ou ocasionaria a obtenção de um preço de venda que cause perda patrimonial ao Cotista;

(XIX) PRAZO PARA RESGATE DAS COTAS

Ressalvada a amortização de Cotas do Fundo, pelo fato de o Fundo ter sido constituído sob a forma de condomínio fechado, o resgate de suas Cotas somente poderá ocorrer após o término do Prazo de Duração, ocasião em que todos os Cotistas deverão resgatar suas Cotas, ou nas hipóteses de liquidação, conforme previsto no Regulamento;

(XX) RISCO DE AMORTIZAÇÃO EM ATIVOS

Em caso de iliquidez dos Ativos Elegíveis e/ou dos Outros Ativos do Fundo, as Cotas, por orientação do Assembleia Geral, poderão ser amortizadas mediante entrega de Ativos Elegíveis e/ou de Outros Ativos aos Cotistas, proporcionalmente à sua participação no Fundo. Nesse caso, os Cotistas poderão encontrar dificuldades para alienar tais ativos entregues como pagamento da amortização;

(XXI) RESGATE POR MEIO DA DAÇÃO EM PAGAMENTO DOS ATIVOS INTEGRANTES DE CARTEIRA DO FUNDO

O Regulamento estabelece que, ao final do Prazo de Duração ou em caso de liquidação antecipada, o Fundo poderá efetuar o resgate das Cotas mediante entrega de bens e direitos, caso ainda existam na Carteira do Fundo. Nesse caso, os Cotistas poderão receber Ativos Elegíveis e/ou Outros Ativos em dação em pagamento pelo resgate de suas Cotas, nas respectivas proporções de participação no Fundo, e poderão encontrar dificuldades para aliená-los;

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

Fatores de Risco



(XXII) RISCO RELACIONADO AO DESEMPENHO PASSADO

Ao analisar quaisquer informações fornecidas em qualquer material de divulgação do Fundo que venha a ser disponibilizado acerca de resultados passados de quaisquer mercados, ou de quaisquer investimentos em que o Administrador /ou os demais prestadores de serviço do Fundo tenham de qualquer forma participado, os investidores devem considerar que qualquer resultado obtido no passado não é indicativo de possíveis resultados futuros, e não há qualquer garantia de que resultados similares serão alcançados pelo Fundo e/ou pelas Sociedades Alvo. Ademais, as aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do Administrador, do Gestor, do Custodiante, ou dos demais prestadores de serviço do Fundo, tampouco de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC, podendo ocorrer, inclusive, perda total do Patrimônio Líquido e, conseqüentemente, dos recursos investidos pelos Cotistas. Ainda, não há qualquer garantia de que o Fundo encontrará investimentos compatíveis com sua política de investimento de forma a cumprir com seu objetivo de investimento. Considerando, também, o Prazo de Duração, que poderá ser prorrogado nos termos do Regulamento, os investimentos estão sujeitos a diversos riscos, incluindo, sem limitação, variação nas taxas de juros e índices de inflação e variação cambial;

(XXIII) RISCOS DE ALTERAÇÃO DA LEGISLAÇÃO APLICÁVEL AO FUNDO E/OU AOS COTISTAS

A legislação aplicável ao Fundo, aos Cotistas e aos investimentos efetuados pelo Fundo, incluindo, sem limitação as leis tributárias e regulamentações específicas do mercado de fundos, está sujeita a alterações. Tais eventos poderão impactar de maneira adversa o valor das Cotas do Fundo, bem como as condições para distribuição de rendimentos e para resgate das Cotas. Ademais, a aplicação de leis existentes e a interpretação de novas leis poderão impactar os resultados do Fundo;

(XXIV) RISCO DE NÃO REALIZAÇÃO DE INVESTIMENTO PELO FUNDO

A política de investimentos do Fundo descrita no Regulamento estabelece que o Fundo visa obter rendimentos de longo prazo combinados com o alcance de objetivos de impacto na comunidade e/ou no meio ambiente por meio de investimento nos Ativos Elegíveis, e em especial nas Sociedades Investidas. Os investimentos podem ser realizados sob a forma de participações minoritárias, aquisição de controle, joint ventures, subscrição de novas ações, investimentos em debêntures conversíveis ou não, dentre outros. Não há garantias de que haverá oportunidades de investimento suficientes para possibilitar ao Fundo investir todo seu Capital Comprometido em Ativos Elegíveis que satisfaçam os objetivos do Fundo, nem de que tais oportunidades de investimento se concretizarão na efetiva realização de investimentos pelo Fundo. A identificação de oportunidades atrativas em Negócios com Impacto Social e/ou Ambiental é difícil e envolve incertezas. O Fundo poderá competir pela realização de investimentos com muitos outros investidores. Tais concorrentes podem incluir outros fundos de investimento, bem como pessoas físicas, instituições financeiras e outros Cotistas. Além disso, a disponibilidade de oportunidades de investimento normalmente estará sujeita a condições e variáveis de mercado, bem como, em alguns casos, ao clima político e regulatório então vigente. Como consequência, não há garantias de que os investimentos em Negócios com Impacto Social e/ou Ambiental pretendidos pelo Fundo estarão disponíveis no momento e em quantidade conveniente ou desejável à satisfação da política de investimento do Fundo, o que pode resultar em investimentos menores do que o esperado ou mesmo em uma não realização de tais investimentos;

(XXV) RISCO DE POTENCIAL CONFLITO DE INTERESSES

O Fundo poderá adquirir ativos de emissão das Sociedades Alvo e/ou das Sociedades Investidas, nas quais os membros do Comitê de Investimentos e Cotistas detenham ou venham a deter participação acionária, direta ou indiretamente. Além disso, desde que aprovado pela maioria dos Cotistas reunidos em Assembleia Geral, o Fundo poderá figurar como contraparte do Administrador, do Gestor, de membros do Comitê de Investimentos ou de Cotistas, bem como de fundos de investimento ou carteira de valores mobiliários administrados e/ou geridos pelo Administrador e/ou pelo Gestor. Desta forma, tais partes poderão eventualmente tomar decisões relacionadas às Sociedades Alvo e/ou às Sociedades Investidas que possam afetar negativamente a rentabilidade do Fundo;

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

Fatores de Risco



(XXVI) RISCO DE NÃO APROVEITAMENTO DE BENEFÍCIO FISCAL

Nos termos do Artigo 2º, Parágrafo 4º, da Lei nº 11.312, de 27 de junho de 2006, e alterações posteriores (“Lei nº 11.312”), para que os Cotistas, quando do resgate de suas Cotas, possam se beneficiar da alíquota de 15% (quinze por cento) de imposto de renda na fonte, incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das Cotas, é necessário que (i) a Carteira seja composta por, no mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) de ações de sociedades por ações, debêntures conversíveis em ações e bônus de subscrição, e (ii) sejam atendidos os limites de diversificação de carteira e as regras de investimento constantes dos normativos emitidos pela CVM.

Em caso de inobservância dos requisitos (i) ou (ii) mencionados acima, os rendimentos e ganhos reconhecidos pelos Cotistas, pessoas físicas ou jurídicas, poderão ser submetidos à tributação pelo imposto de renda na fonte a alíquotas regressivas em função do prazo de suas aplicações, conforme segue: 22,5% (vinte e dois inteiros e cinco décimos por cento) para aplicações com prazo até 180 (cento e oitenta) dias, 20% (vinte por cento) para aplicações de 181 (cento e oitenta e um) até 360 (trezentos e sessenta) dias, 17,5% (dezessete inteiros e cinco décimos por cento) para aplicações de 361 (trezentos e sessenta e um) a 720 (setecentos e vinte) dias e 15% (quinze por cento) para aplicações com prazo superior a 720 (setecentos e vinte) dias;

(XXVII) RISCO DE DERIVATIVOS

Consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos Cotistas. Mesmo para o Fundo, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco da posição não representar um hedge perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo;

(XXVIII) RISCO DO SETOR DE ATUAÇÃO DAS SOCIEDADES ALVO

O Fundo poderá investir em Sociedades Alvo pertencentes ao segmento de infraestrutura, setor altamente regulado, de maneira que a implantação dos projetos das Sociedades Alvo poderá depender de aprovações governamentais e regulatórias, as quais, caso não obtidas, poderão impactar adversamente as Sociedades Alvo e, consequentemente, o Fundo. Ademais, investimentos em segmentos de infraestrutura tendem a ter um cronograma de maturação extenso. Caso os investimentos das Sociedades Alvo não apresentem resultados no cronograma projetado pelo Gestor, o Fundo poderá sofrer prejuízos;

(XXIX) RISCO DE APROVAÇÕES

Investimentos do Fundo em Sociedades Alvo poderão estar sujeitos à aprovação por parte de autoridades regulatórias aplicáveis. Não há garantia de que qualquer autorização nesse sentido será obtida ou qualquer previsão com relação ao prazo para sua obtenção, o que poderá prejudicar as atividades do Fundo;

(XXX) RISCO RELACIONADO À LEI ANTICORRUPÇÃO BRASILEIRA

As Sociedades Alvo constituídas no Brasil estão sujeitas à Lei Anticorrupção Brasileira, que possui sanções severas e pode fundamentar investigações e processos diversos, nos âmbitos administrativo, cível e criminal, contra pessoas físicas e jurídicas, a depender do caso. Além de outras leis já existentes e aplicáveis a atos de corrupção, a Lei Anticorrupção Brasileira instituiu a responsabilização objetiva administrativa e civil de pessoas jurídicas pela prática de determinados atos lesivos contra a administração pública, nacional ou estrangeira. Isso significa que, caso ocorram os atos ilícitos previstos por essa lei, no interesse ou benefício das Sociedades Alvo constituídas no Brasil, essas pessoas jurídicas podem ser responsabilizadas independentemente de culpa ou dolo, ainda que tais atos tenham sido realizados sem a autorização ou conhecimento de seus gestores;

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

Fatores de Risco



(XXXI) RISCO DE COINVESTIMENTO

O Fundo poderá coinvestir com outros fundos e/ou veículos geridos/administrados ou não por Afiladas do Administrador e/ou do Gestor, os quais poderão ter participações maiores que as do Fundo nas Sociedades Alvo, e em decorrência, maior participação no processo de governança dessas Sociedades Alvo. Nesses casos, o Fundo, na posição de acionista minoritário, estará sujeito significativamente aos atos de governança dos membros da gestão, conselho de administração e/ou comitês de governança não indicados pelo Fundo, e cujos interesses podem, por vezes, estar em conflito com os interesses do Fundo. O coinvestimento envolve riscos adicionais que podem não estar presentes em investimentos onde um coinvestidor não está envolvido, incluindo a possibilidade de que um coinvestidor ou coinvestidores venham a tomar decisões (sozinho ou em bloco) ou tenham interesses ou objetivos que são diferentes daqueles do Fundo, inclusive devido a dificuldades financeiras ou outras formas de conduta que afetem o seu comportamento, resultando em um impacto negativo sobre tal investimento. Não há garantia de que direitos usualmente oferecidos a acionistas minoritários estarão disponíveis para o Fundo com relação a qualquer investimento, ou que tais direitos irão proporcionar proteção suficiente dos interesses do Fundo;

(XXXII) RISCO DE COINVESTIMENTO - COINVESTIMENTO POR DETERMINADOS COTISTAS

O Fundo poderá, na forma prevista no Regulamento e observado o disposto na regulamentação aplicável, coinvestir nas Sociedades Alvo com Cotistas e/ou outros fundos e/ou veículos geridos/administrados pelo Administrador e/ou do Gestor. Em caso de coinvestimentos com Cotistas, não há qualquer obrigação de o Gestor apresentar a oportunidade a todos os Cotistas e nem de aceitar a participação de mais de um interessado. Não há qualquer garantia de participação em coinvestimento pelos Cotistas e o Gestor poderá ter discricionariedade de escolher aquele que entender mais adequado. Não há como garantir que a escolha se mostrará acertada e nem que não haverá conflitos potenciais ou efetivos no futuro em razão de tais escolhas;

(XXXIII) RISCO SOCIOAMBIENTAL

As operações do Fundo, das Sociedades Investidas e/ou das sociedades por elas investidas podem estar sujeitas a leis e regulamentos ambientais federais, estaduais e municipais. Essas leis e regulamentos ambientais podem acarretar atrasos, fazer com que o Fundo, as Sociedades Investidas e/ou as sociedades por elas investidas, no âmbito de cada empreendimento, incorram em custos significativos para cumpri-las, assim como proibir ou restringir severamente o desenvolvimento de determinadas atividades, especialmente em regiões ou áreas ambientalmente sensíveis. O eventual descumprimento de leis e regulamentos ambientais também pode acarretar a imposição de sanções administrativas, cíveis e criminais (tais como multas e indenizações). As leis e regulamentos ambientais podem se tornar mais restritivas, sendo que qualquer aumento de restrições pode afetar adversamente os negócios do Fundo e a sua rentabilidade. Adicionalmente, existe a possibilidade de as leis de proteção ambiental ser alteradas após o início do desenvolvimento de determinada atividade por uma Sociedade Alvo ou sociedades por ela investida e antes de sua conclusão, o que poderá trazer atrasos e/ou modificações ao objetivo inicialmente projetado. Além disso, as atividades empresárias desenvolvidas pelas Sociedades Alvo estão sujeitas ao risco social, sobretudo de natureza trabalhista e consumerista, considerando a possibilidade de exposição dos colaboradores a ambientes perigosos e insalubres, bem como a possibilidade dos produtos e serviços comercializados causarem danos aos seus consumidores. Os fatores descritos acima poderão afetar adversamente as atividades do Fundo, das Sociedades Alvo e/ou das sociedades por elas investidas e, conseqüentemente, a rentabilidade das Cotas;

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

Fatores de Risco



(XXXIV) POSSIBILIDADE DE ENDIVIDAMENTO PELO FUNDO

O Fundo poderá contrair ou efetuar empréstimos na forma do Regulamento, de modo que o Patrimônio Líquido do Fundo poderá ser afetado em decorrência da obtenção de tais empréstimos;

(XXXV) RISCO CAMBIAL

Em função de parte da Carteira do Fundo poder estar aplicada em ativos atrelados direta ou indiretamente à variação de moedas estrangeiras, as Cotas do Fundo poderão apresentar variação negativa, com a consequente possibilidade de perda do capital investido;

(XXXVI) RISCO RELACIONADO À PANDEMIA

Os negócios das Sociedades Investidas podem ser adversamente afetados, direta ou indiretamente, em decorrência da Pandemia ou de outras epidemias e/ou pandemias que eventualmente ocorram. A Pandemia, especificamente, já vem sujeitando empresas de todo o mundo a eventos adversos, tais como:

- Calamidade pública;
- Força maior;
- Interrupção na cadeia de suprimentos;
- Interrupções e fechamentos de fábricas, centros de distribuição, instalações, lojas e escritórios;
- Redução do número de funcionários e prestadores de serviço em atividade em razão de quarentena, afastamento médico, greves, e ntre outros fatores;
- Declínio de produtividade decorrente da necessidade de trabalho remoto de funcionários, prestadores de serviços, entre outros;
- Restrições de viagens, locomoção e distanciamento social;
- Aumento dos riscos de segurança cibernética;
- Efeitos da desaceleração econômica a nível global e nacional;
- Diminuição de consumo;
- Aumento do valor, falta ou escassez, de matéria-prima, energia, bens de capital e insumos;
- Inacessibilidade ou restrição do acesso aos mercados financeiros e de capitais;
- Volatilidade dos mercados financeiros e de capitais;
- Redução ou falta de capital de giro;
- Inadimplemento de obrigações e dívidas, renegociações de obrigações e dívidas, vencimento antecipado de obrigações e dívidas, moratórias, waivers, falências, recuperações judiciais e extrajudiciais, entre outros;
- Medidas governamentais tomadas com o intuito de reduzir a transmissão e a contaminação pelo COVID-19; e
- Medidas governamentais e/ou regulatórias tomadas com o intuito de mitigar os efeitos da pandemia do COVID-19.

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

Informações Adicionais



Os potenciais investidores devem ler o Prospecto Definitivo antes de tomar qualquer decisão de investir nas Cotas do Fundo. Os Investidores que desejarem obter exemplar deste Prospecto ou informações adicionais sobre a Oferta deverão dirigir-se aos endereços e páginas da rede mundial de computadores do Administrador, do Coordenador Líder e/ou da CVM abaixo indicados:

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários

<https://www.btgactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria> (neste website, no campo “Fundos de Investimentos Administrados pela BTG Pactual Serviços Financeiros”, acessar a barra “Pesquisar” e procurar por “BTG Pactual Investimentos de Impacto FIP”, então clicar em “Aviso ao Mercado”, “Anúncio de Início”, “Prospecto Preliminar” ou “Prospecto Definitivo”, “Anúncio de Encerramento” ou a opção desejada).

Coordenador Líder

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários

<https://www.btgactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria> (neste website, no campo “Fundos de Investimentos Administrados pela BTG Pactual Serviços Financeiros”, acessar a barra “Pesquisar” e procurar por “BTG Pactual Investimentos de Impacto FIP”, então clicar em “Aviso ao Mercado”, “Anúncio de Início”, “Prospecto Preliminar” ou “Prospecto Definitivo”, “Anúncio de Encerramento” ou a opção desejada).

CVM

Na sede da CVM, situada na Rua Sete de Setembro, no 111, 50 andar, CEP 20159-900, na Cidade do Rio de Janeiro, no Estado do Rio de Janeiro, e na Rua Cincinato Braga, no 340, 20, 30 e 40 andares, CEP 01333-010, na Cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo, bem como na seguinte página: www.cvm.gov.br (neste website acessar “Central de Sistemas da CVM”, clicar em “Ofertas Públicas”, clicar em “Ofertas em Análise”, clicar em “Quotas de FIP/FIC-FIP”, clicar em “ BTG PACTUAL INVESTIMENTOS SUSTENTÁVEIS E DE IMPACTO FIP - MULTIESTRATÉGIA”, e, então, localizar o documento desejado).

ESTRITAMENTE CONFIDENCIAL

**LEIA ATENTAMENTE O PROSPECTO DEFINITIVO E O REGULAMENTO ANTES
DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”**

