



**6<sup>o</sup>** CONGRESSO  
BRASILEIRO DE  
INVESTIMENTOS DOS **RPPS**

13º Congresso Estadual da ASSIMPASC  
06 a 08 de Março de 2024 FLORIANÓPOLIS/SC

# Histórico de FIPs no Brasil

1996

- Plano Real, condições favoráveis e otimismo em direção à **estabilidade econômica**
- **Fundos internacionais** como Warburg Pincus e TPG rapidamente entraram no mercado, abrindo escritórios no país

2000

- A ABVCAP, Associação Brasileira de Private Equity e Venture Capital, foi fundada para **representar membros da indústria**

2003

- Regulamentos introduzidos pela CVM estabeleceram **estruturas necessárias para o setor de Private Equity**, conhecido como FIP

2009

- O período entre 2009 e 2013 viu alguns dos maiores **crescimentos em empresas de capital privado** no país, com muitas gestoras abrindo escritórios locais e até fundos na América Latina e Brasil

2016

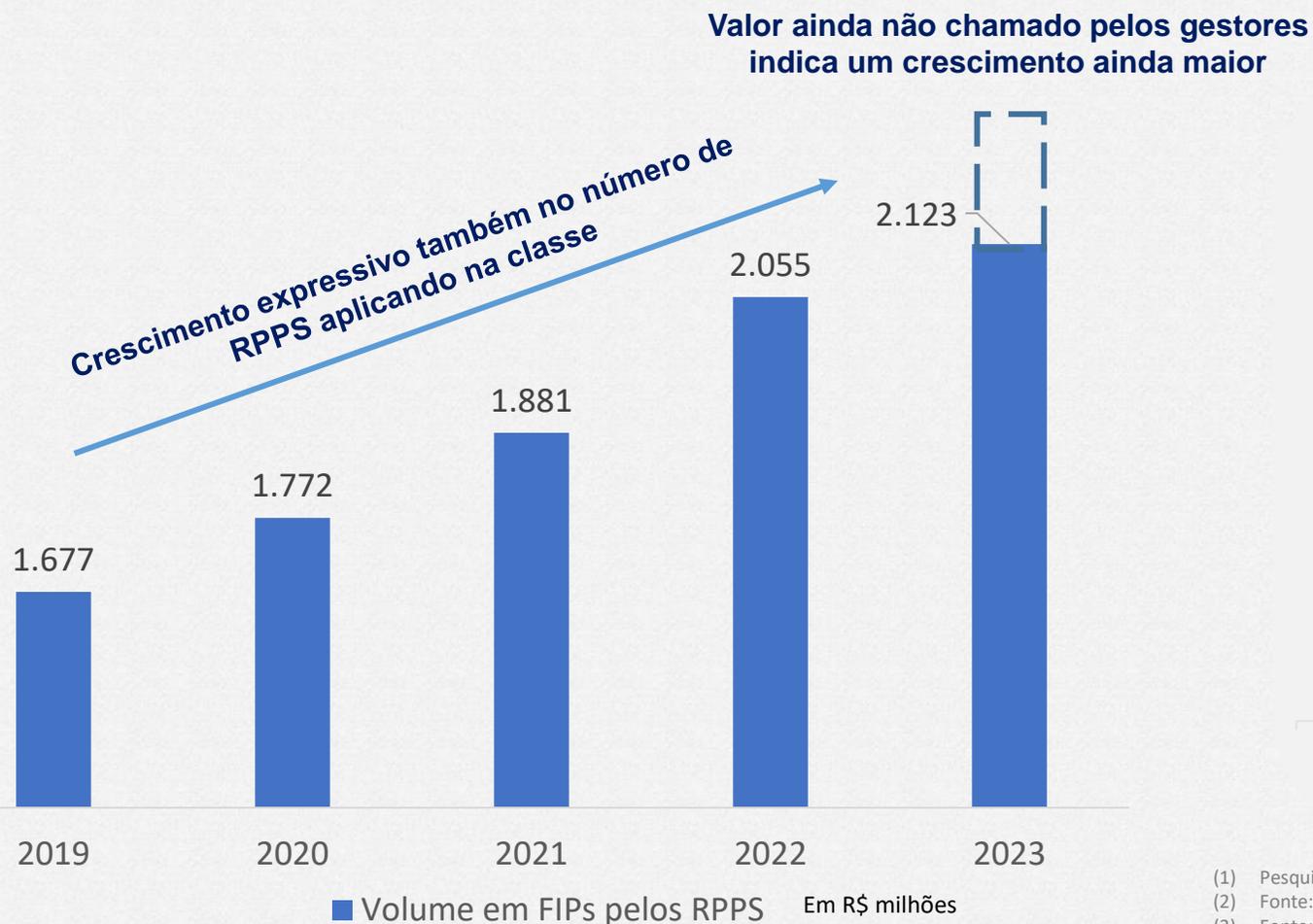
- Entretanto, Fundos de Private Equity não geraram retorno pela **má gestão** e **macro volatilidade**
- Reputação de FIPs no Brasil foi manchada

2020

- Com a queda na taxa de juros, fundos de Private Equity voltam a chamar a atenção dos investidores como uma opção poderosa de diversificação e retornos acima do mercado

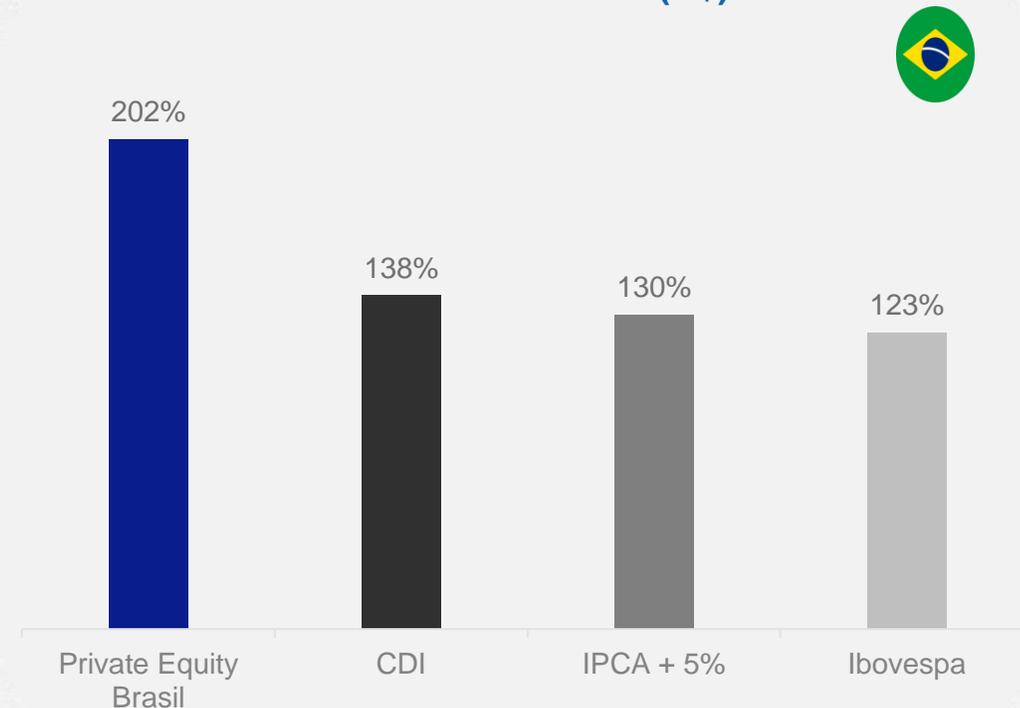
# FIPs no segmento de RPPS

As mudanças regulatórias e performance dos gestores desempenharam papel chave para o aumento da presença dos FIPs entre os RPPS



O retorno histórico de Private Equity no Brasil é superior a todas as outras métricas

Retornos em 10 anos (R\$)<sup>(1)</sup>

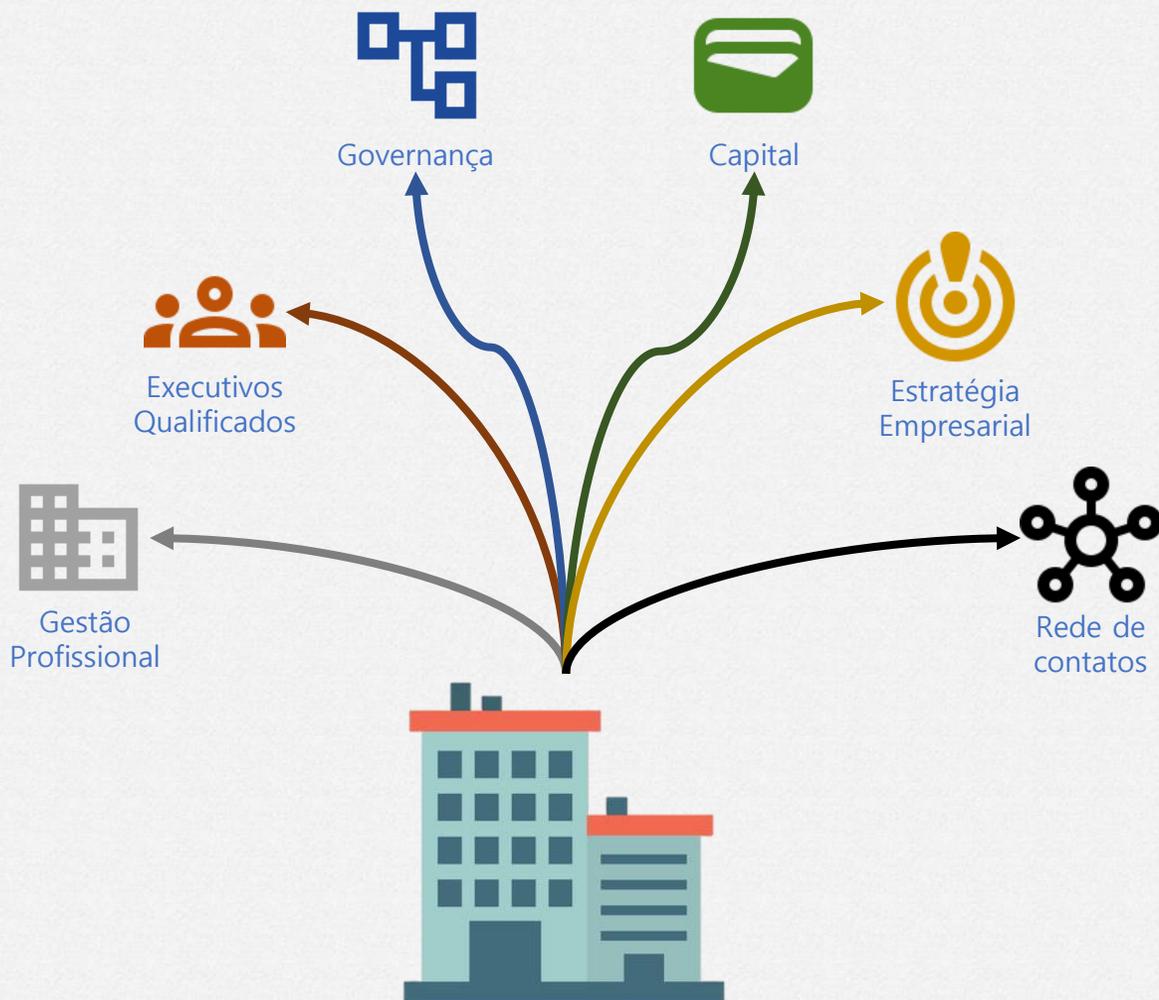


(1) Pesquisa ABVCAP: Performance of Brazilian Private Equity and Venture Capital Funds 1994-2002  
(2) Fonte: Pitchbook  
(3) Fonte: MPS e BTG Pactual

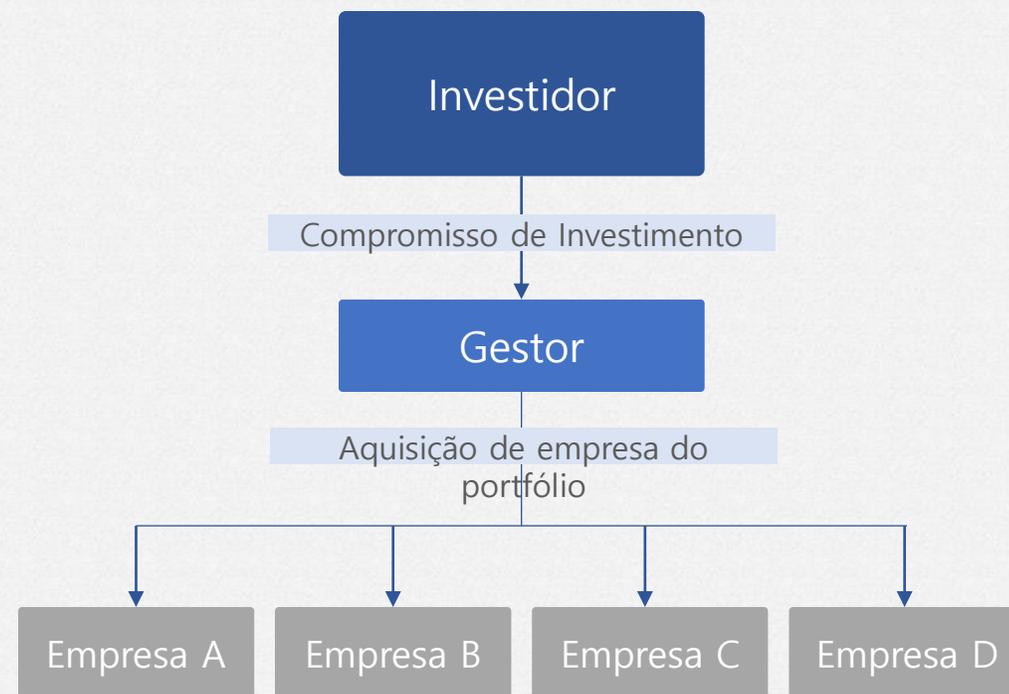
# O que é Private Equity?

Pool de capital gerido profissionalmente para construção de portfólios através de investimentos em empresas privadas

## Dinâmica do Investimento em Empresas Privadas



## Estrutura do Fundo de Private Equity



# Empresas Investidas

Exemplos de companhias com investimentos de Fundos de Private Equity

## Educação



## Alimentos



## Saúde e Farmácia



## Transporte e Mobilidade



## Varejo



## Bem Estar



## Turismo, entretenimento e serviços



## Telecom e TI



# Principais Características da Classe de Ativo



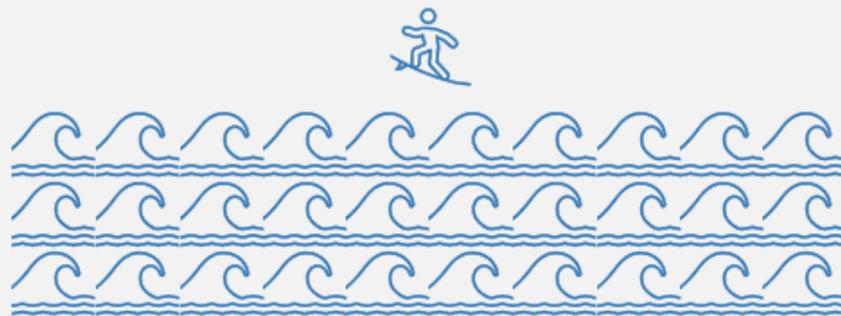
# Diferenciais da Classe

PRIVATE EQUITY vs. MERCADO PÚBLICO

Inúmeras empresas privadas vs. cerca de 400 empresas listadas na Bovespa

UNIVERSO AMPLO	DIVERSIFICAÇÃO
OPORTUNIDADES EXCLUSIVAS	POUCOS GESTORES

UNIVERSO RESTRITO	POUCOS SETORES
POUCO ALINHAMENTO	MUITOS GESTORES

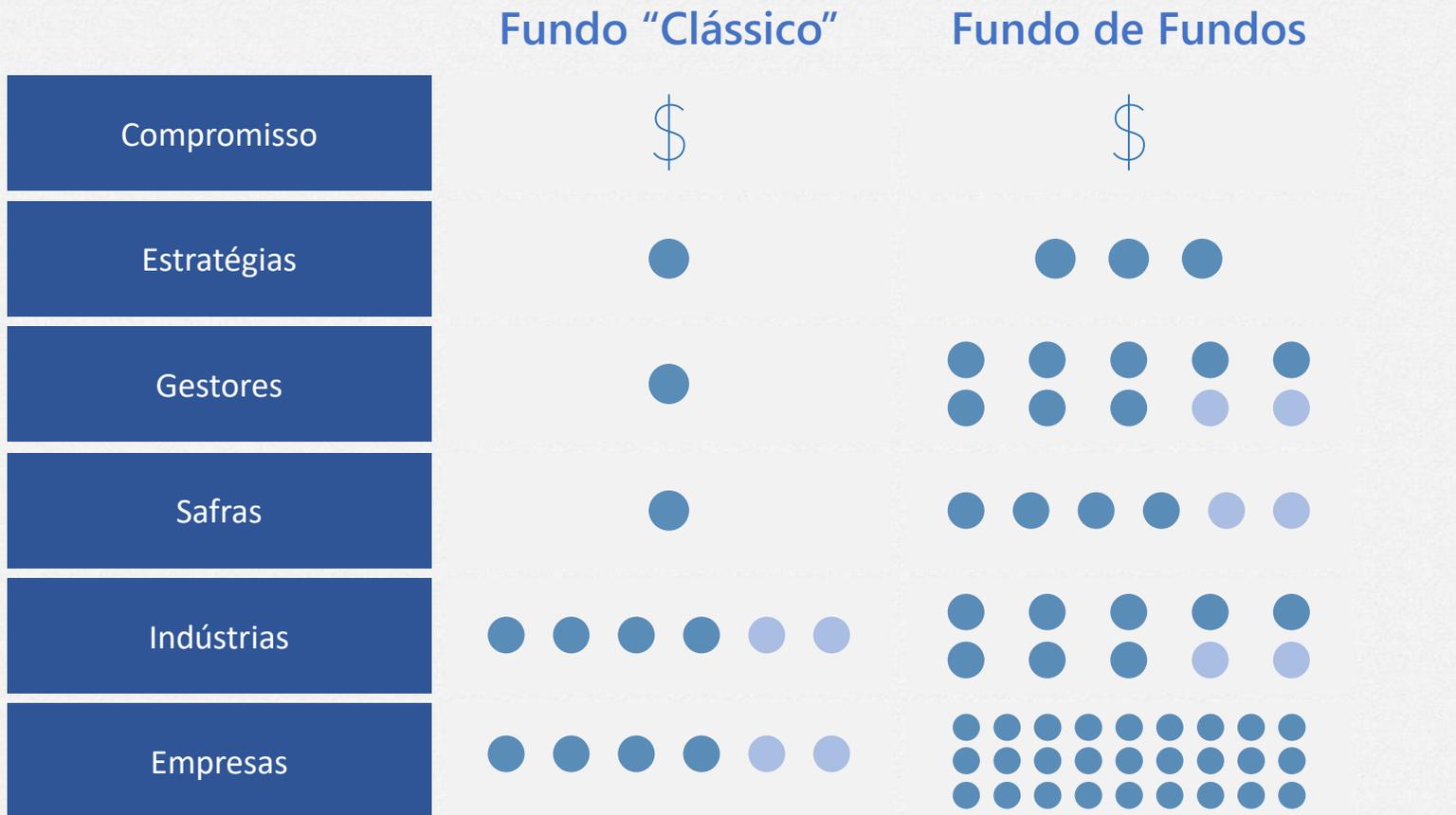


Vs.



# Fundo de Fundos - A melhor forma de alocação

A construção de portfólio através de Fundos de Fundos (FoF) integrados é capaz de proporcionar uma grande vantagem estratégica e operacional para o investidor, uma vez que além da gestão e monitoramento do portfólio, o FoF consolida todo o processo operacional e backoffice



## Construção do Portfólio

- ✓ Acesso
- ✓ Foco na mitigação da Curva-J
- ✓ Diversificação
- ✓ Performance
- ✓ Duration potencialmente menor

## Consolidação de processos

- ✓ Governança
- ✓ Backoffice/Operacional
- ✓ Monitoramento/Relatórios
- ✓ Suporte educacional

# Fundo de Fundos - A melhor forma de alocação

O veículo de FUNDO DE FUNDOS é a melhor forma de alocação na classe de ativos para RPPS, EFPCs e demais investidores institucionais

Primários	Secundários	Diretos
Definição		
Investimentos em outros fundos	Compra secundária de posições em outros fundos/ativos	Investimentos diretos em empresas através de <u>co-investimentos</u>
Principais Benefícios		
<ul style="list-style-type: none"><li>• Relacionamento com os principais gestores do mercado</li><li>• Oportunidades adicionais de investimentos secundários e diretos</li><li>• Diversificação do Portfólio</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Deslocamento positivo da Curva-J</li><li>• Maior visibilidade da construção do portfólio</li><li>• Potencial de liquidez dos ativos no curto prazo</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Seleção de ativos específicos com alto potencial de geração de valor</li><li>• Balanceamento da composição do portfólio</li><li>• Transações tipicamente com custo reduzido e alta geração de valor</li></ul>
Comportamento da Curva-J		
<p>Performance vs Tempo (Ano 1, 4, 7, 10). A curva começa em um nível médio, desce até o ano 4, depois sobe e se estabiliza em um nível mais alto que o ponto de partida.</p>	<p>Performance vs Tempo (Ano 1, 4, 7, 10). A curva começa em um nível alto, desce até o ano 4, depois se estabiliza em um nível médio.</p>	<p>Performance vs Tempo (Ano 1, 4, 7, 10). A curva começa em um nível baixo, sobe até o ano 4, depois se estabiliza em um nível alto.</p>

Notas: Imagem acima meramente ilustrativa.

# Fundo de Fundos - A melhor forma de alocação

Benefícios da estratégia integrada

## PRIMÁRIOS

- ✓ Acesso
- ✓ Diversificação do Portfólio

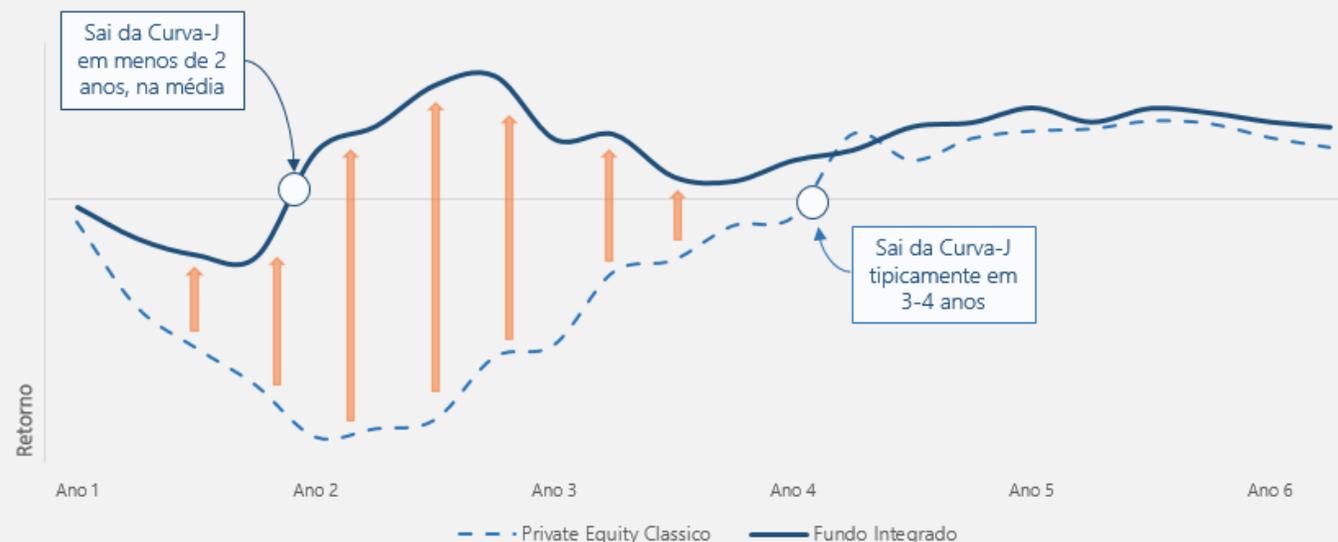
## SECUNDÁRIOS

- ✓ Mitigação da Curva-J
- ✓ Saídas no curto prazo

## DIRETOS

- ✓ Balanceamento do portfólio
- ✓ Setores de nicho

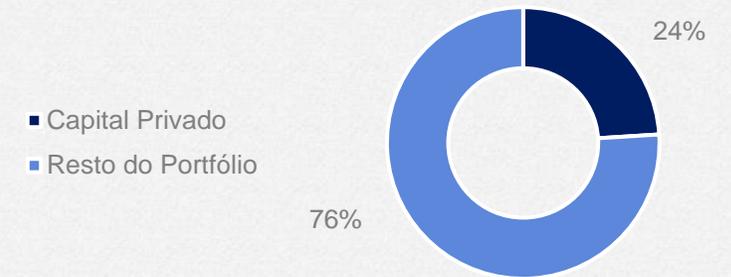
Comportamento da Curva-J utilizando as estratégias de forma integrada



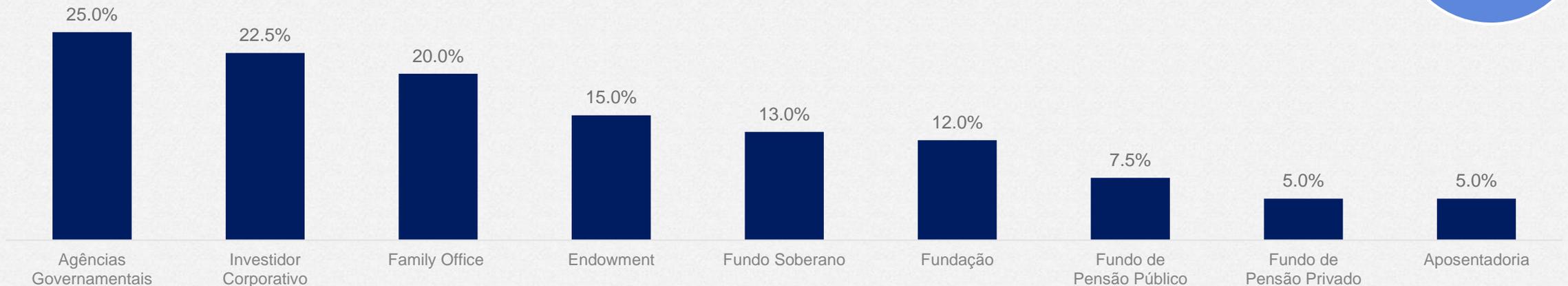
# Alocação Global em Capital Privado

Ao passo que a indústria de Private Equity e Capital Privado se desenvolve, diferentes tipos de investidores aumentam sua exposição. Porém, no Brasil, os investidores institucionais ainda investem um percentual muito pequeno do seu portfólio em Private Equity. (iii) A alocação dos RPPS em FIPs ainda é baixa em relação a outros investidores institucionais mesmo quando olhamos no cenário brasileiro (<1%).

**% de Alocação de Investidores em Capital Privado<sup>(1)</sup>**



**% Alvo de Alocação de Investidores em Private Equity**

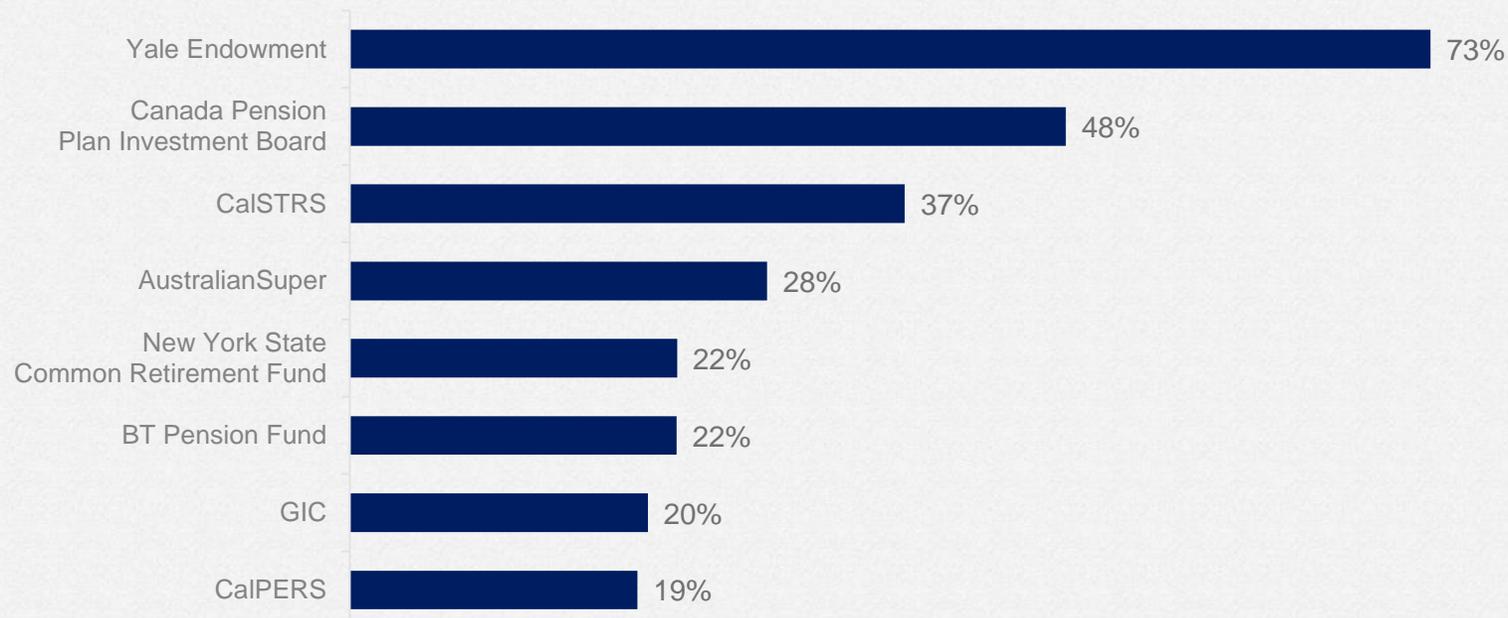


(1) Capital Privado engloba diversas estratégias, como Private Equity, Private Debt, Real Estate, Venture Capital, Special Situations entre outras. Fonte: Global Private Markets Survey 2023 - Estudo da BlackRock com mais de 200 pensões públicas, pensões corporativas, seguradoras, escritórios familiares, fundações, fundos patrimoniais e fundos soberanos

# Alocação Global em Capital Privado

Os maiores investidores institucionais do mundo investem cada vez mais em Capital Privado.

## Alocação da carteira em Capital Privado das Fundações e Endowments que apresentaram melhor performance no mundo<sup>(1)</sup>



A alocação média dos fundos de pensão dos EUA em Capital Privado é de 26%

(1) Fonte: Cambridge Associates, 2019

# Momento de mercado oportuno para investimentos em FIPs

- Taxa de juros com tendência de queda
- Necessidade de buscar diversificação pelos investidores
- Gestores com histórico comprovado
- Arcabouço regulatório cada vez mais sólido
- Estudos/pesquisas comprovando importância do capital privado para a economia



Obrigado (a)