



Abipem



Investimentos em FIP

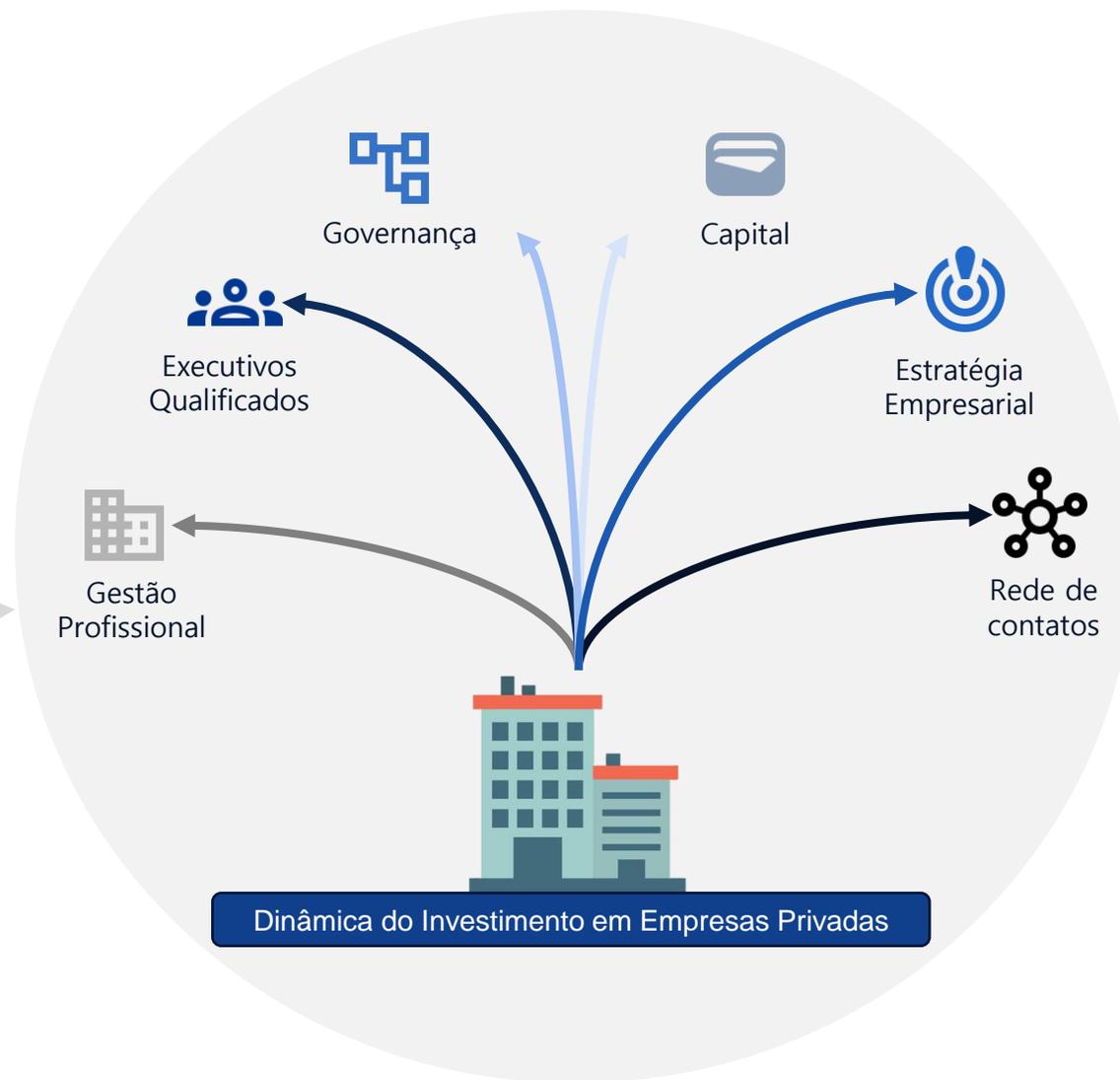
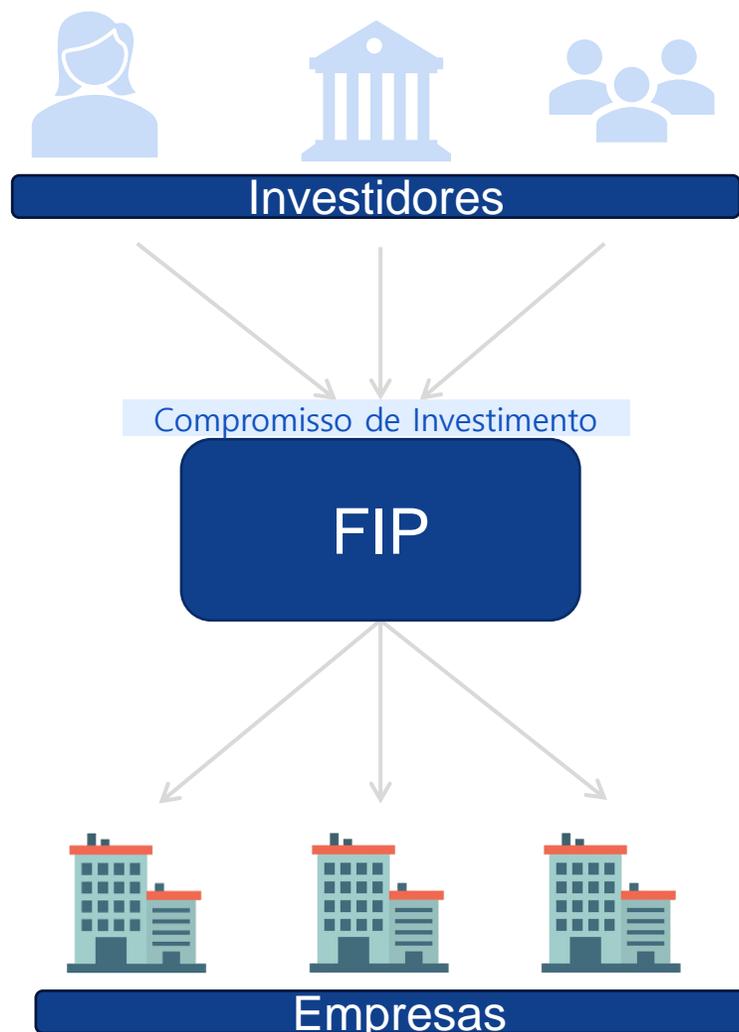
Junho 2025

Sumário

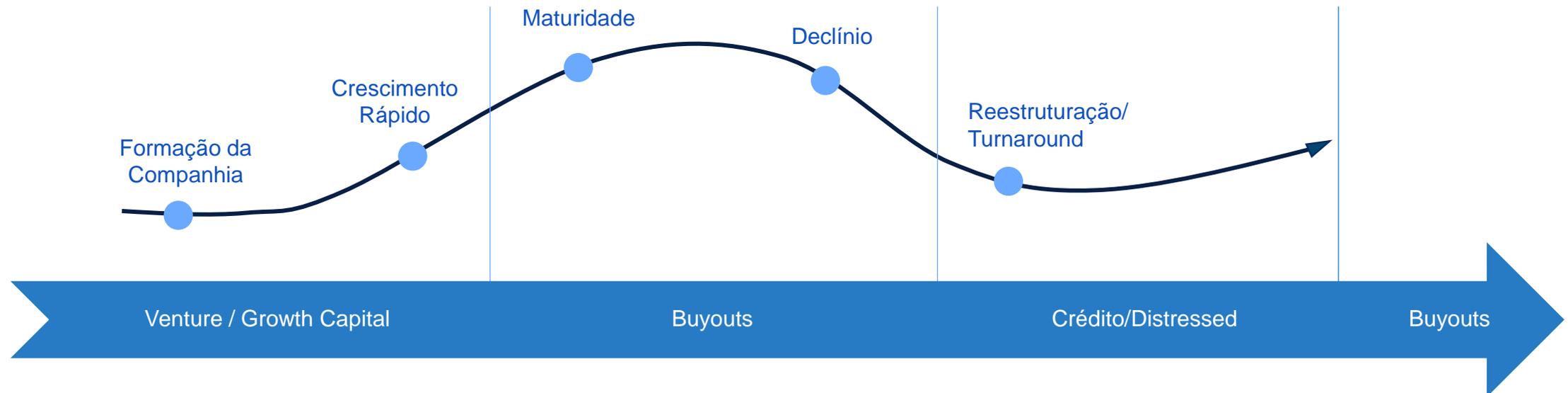
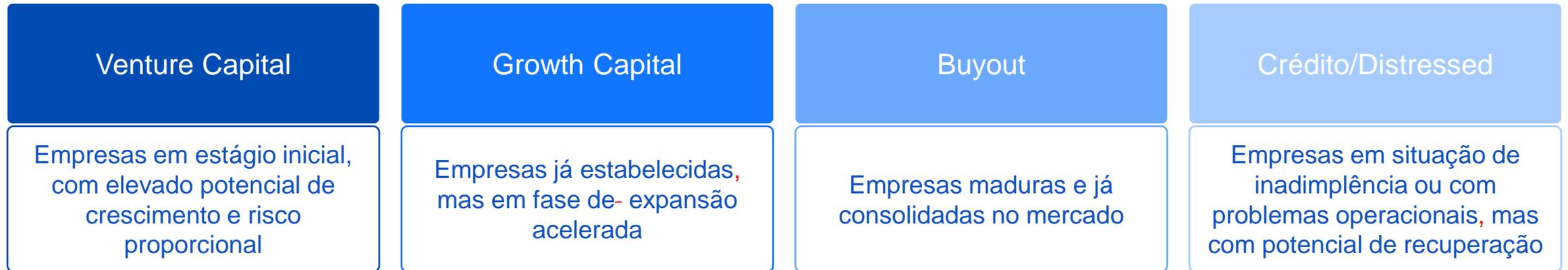
- 1 Por que Investir em Private Equity?
- 2 Por que Investir em FOF de PE?
- 3 Momento
- 4 Overview BTG Pactual Asset: Time Signal

Por que Investir Em Private Equity?

Fundo de Capital Privado (Private Equity)



Ciclo de vida de empresas privadas



Private Equity versus Empresas Listadas

O mercado de Private Equity apresenta benefícios em complemento a um portfólio que inclui exposição ao mercado público

Mercado Privado no Brasil – Private Equity

Universo de oportunidades com 1,3 milhões de empresas médias e grandes ³

Alta diversificação de setores

Oportunidades diferentes do mercado público e com pouca interseção

Poucos gestores atuando e alto alinhamento de longo prazo

Mercado Público no Brasil

Universo restrito à bolsa de valores com 445 empresas ^{1,4}

Poucos setores representados ²

Baixo alinhamento de longo prazo com gestor

Muitos gestores e portfólios com interseções

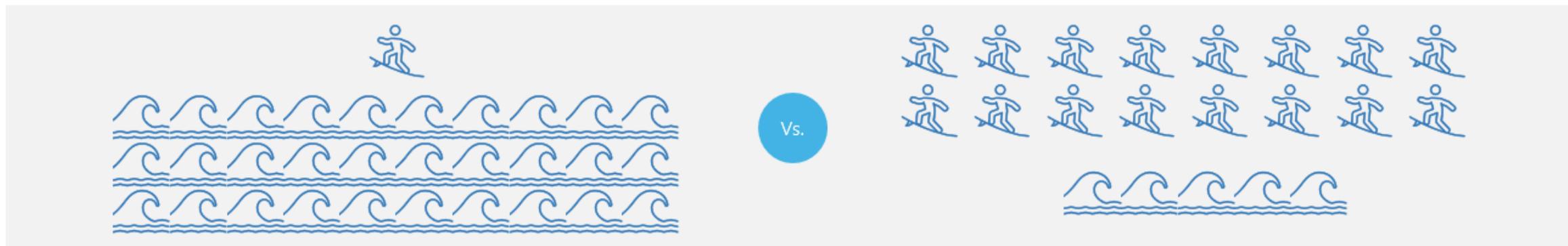


Imagem meramente ilustrativa

Fontes: ¹ Blackrock, Weekly commentary, 15/06/2020. ² B3, 30/09/2024 e BTG Pactual, ³ Gov.br, 30/09/2024; ⁴ Valor Econômico, 14/02/2024

Vantagens de Investir em Private Equity



Alto potencial de
retorno



Descorrelação para cenário
macroeconômico



Baixa volatilidade



Diversificação com outros
ativos que compõem a
carteira dos investidores

Oportunidade de Diversificação da Carteira em um
momento de Mercado Voláteis e Juros Altos

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



Retornos Atrativos

A indústria de Private Equity pode ser uma oportunidade para superar outras classes de investimento



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

À medida que o mercado brasileiro se desenvolve, tende a se aproximar de mercados mais desenvolvidos, como o americano



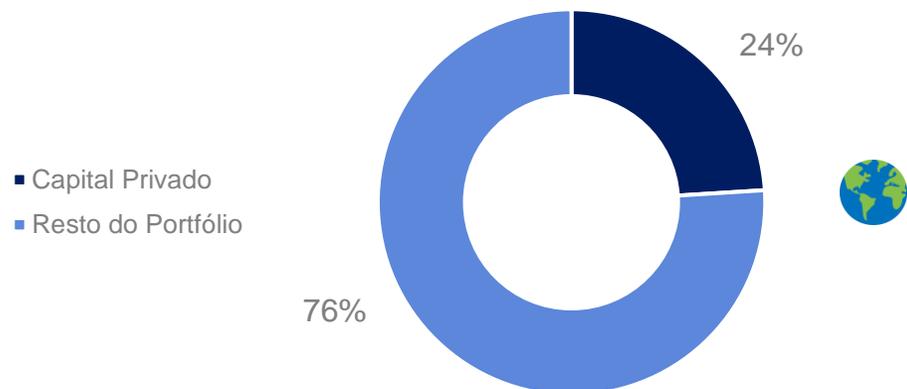
(1) Pesquisa ABVCAP: Performance of Brazilian Private Equity and Venture Capital Funds 1994-2022

(2) Fonte: Pitchbook

Alocação Global em Capital Privado

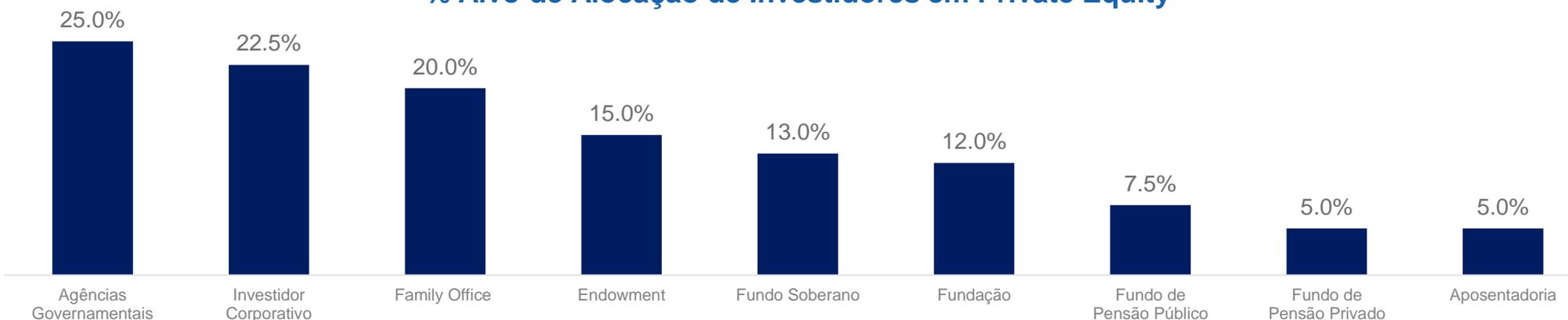
A exposição em Alternativos aumenta continuamente devido a retornos superiores e com menor volatilidade

% de Alocação de Investidores em Capital Privado⁽¹⁾



No Brasil, 60% dos investidores institucionais ainda investem **menos de 10%** do seu portfólio em Private Equity⁽²⁾

% 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

(2) Pesquisa ABVCAP 2017: Perspectivas dos investidores sobre private equity e venture capital no Brasil

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



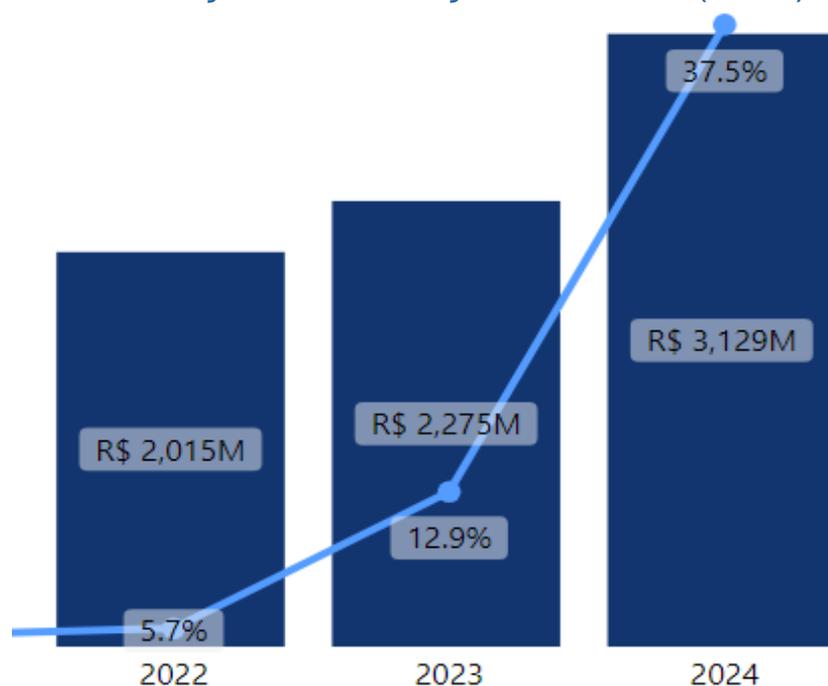
R\$ 3.129 bilhões
alocados em FIPs pelos RPPS

185 RPPS
com alocação em FIPs

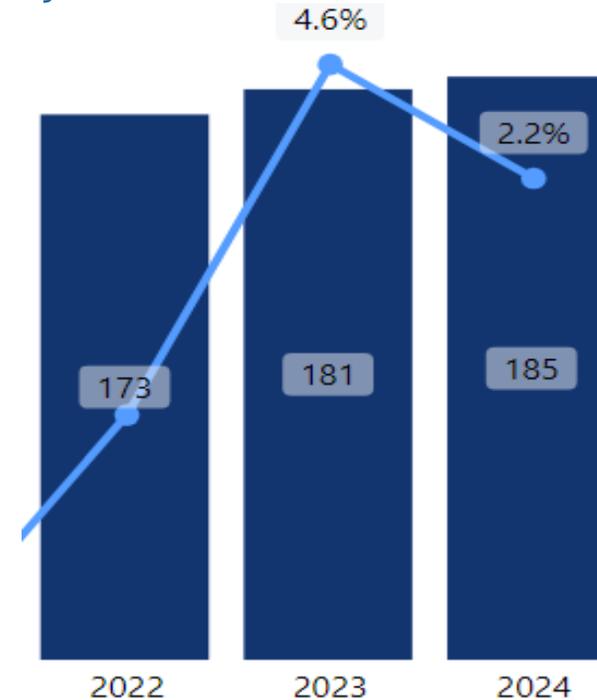
BTG Pactual
1º lugar na alocação de FIPs em RPPS

47 FIPs
Alocação atual da indústria RPPS

Evolução da Alocação em FIPs (AuM)

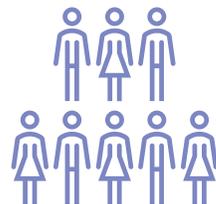


Evolução no nº de RPPS alocando em FIPs



Como Escolher um Gestor de FIPs?

Investidores precisam saber diferenciar bons gestores de maus gestores, pois FIPs representam uma opção poderosa de diversificação e retornos acima do mercado que não deve ser subestimada



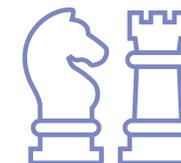
Equipe

O primeiro ponto a ser analisado é a equipe responsável pela gestão do FIP. Quem são os profissionais, como se dividem, qual a experiência acadêmica e profissional e quanto tempo trabalham em conjunto



Histórico e Consistência

Em um segundo ponto, o investidor precisa saber qual o histórico de retornos da equipe. Quais investimentos deram certo, quais não deram e porquê, além da capacidade do gestor de originação e desinvestimento



Estratégia

Como um terceiro aspecto, é preciso entender qual é a tese de investimentos do fundo proposto, quais são os riscos da estratégia, se essa estratégia faz sentido e se já foi bem-sucedida no passado

Funcionamento dos FIPs

É essencial compreender o funcionamento dos FIPs antes de comprometer capital

O capital geralmente não é desembolsado imediatamente ao comprometer no FIP, dependendo de chamada de capital

As chamadas ocorrem conforme o gestor investe em empresas por meio do FIP

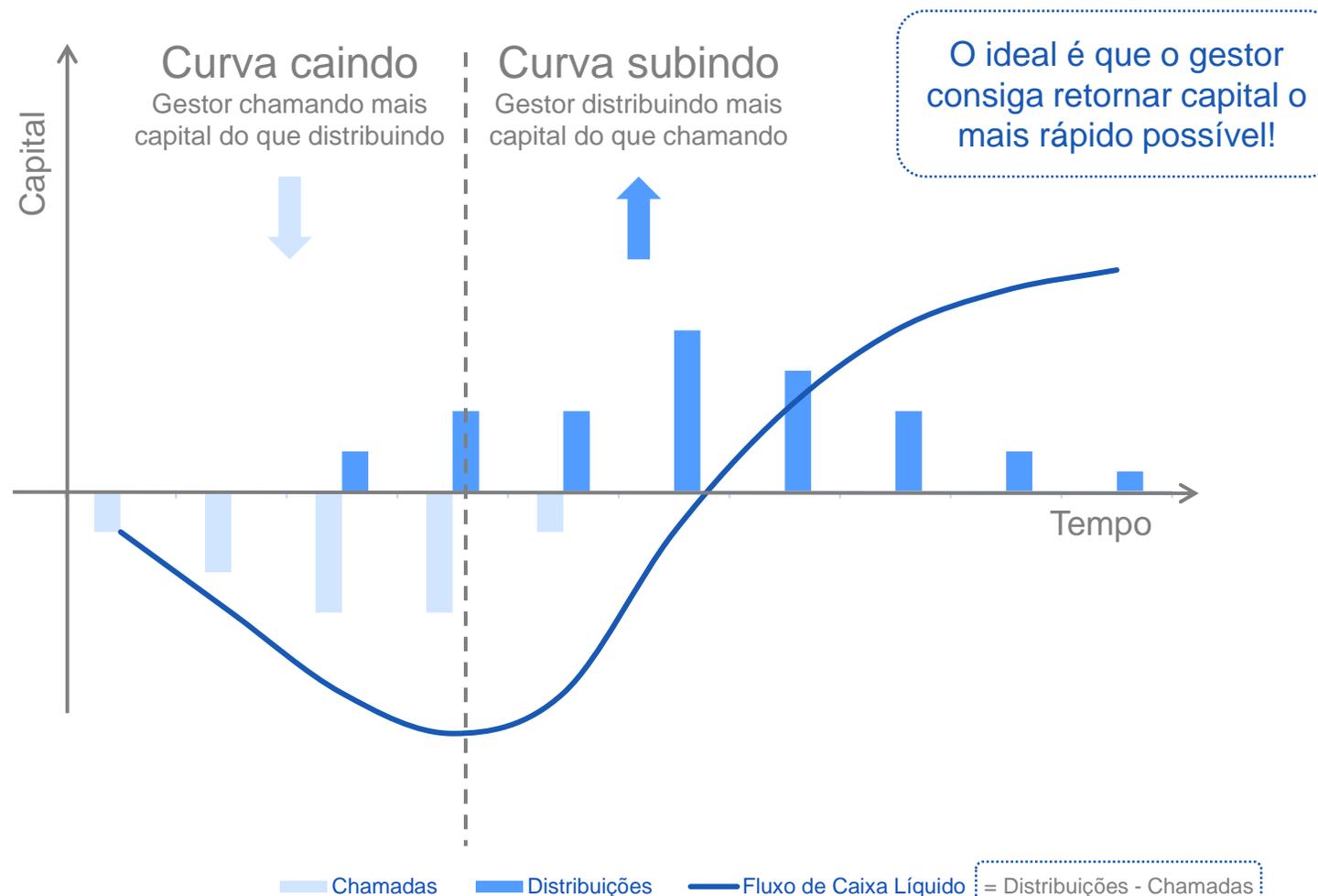


Até o gestor encontrar alguma oportunidade de investimento, o investidor não desembolsa capital

O investidor não pode recolher capital a não ser que o FIP distribua dividendos das companhias investidas ou realize um desinvestimento

Como é o Ciclo de Caixa de um FIP?

A Curva J é uma métrica importante que representa a capacidade do gestor de retornar capital ao investidor



Qual é o Valor de uma Empresa?

O valor justo de uma ação corresponde à soma dos dividendos futuros esperados trazidos a valor presente e descontados a uma taxa de desconto

$$\text{Valor da Empresa} = \frac{\text{Geração de Caixa}}{\text{Taxa de Desconto}}$$



(1) A taxa de desconto é um indicador que reflete o custo de oportunidade e os riscos de um investimento, trazendo o valor futuro para a realidade presente. Por representar o custo de capital, é diretamente influenciada pela taxa de juros básica, delimitada pelo Banco Central do Brasil

Por que Investir em FOF de PE?

Estratégia de Investimento

Primários, secundários e investimentos diretos

	Primários	Secundários	Diretos
Definição	Investimentos em outros fundos de private equity	Compra secundária de posições em outros fundos/ativos	Investimentos diretos em empresas através de co-investimentos
Principais Benefícios	<ul style="list-style-type: none"> • Relacionamento com os principais gestores do mercado • Oportunidades adicionais de investimentos secundários e diretos • Diversificação do Portfólio 	<ul style="list-style-type: none"> • Deslocamento positivo da Curva-J • Maior visibilidade da construção do portfólio • Tipicamente envolvem desconto • Potencial de liquidez dos ativos no curto prazo 	<ul style="list-style-type: none"> • Seleção de ativos específicos com alto potencial de geração de valor • Balanceamento da composição do portfólio • Transações tipicamente com custo reduzido e alta geração de valor
Comportamento Padrão da Curva-J	<p>Performance vs Tempo (Ano 1, Ano 4, Ano 7, Ano 10)</p>	<p>Performance vs Tempo (Ano 1, Ano 4, Ano 7, Ano 10)</p>	<p>Performance vs Tempo (Ano 1, Ano 4, Ano 7, Ano 10)</p>

Estratégia de Investimento

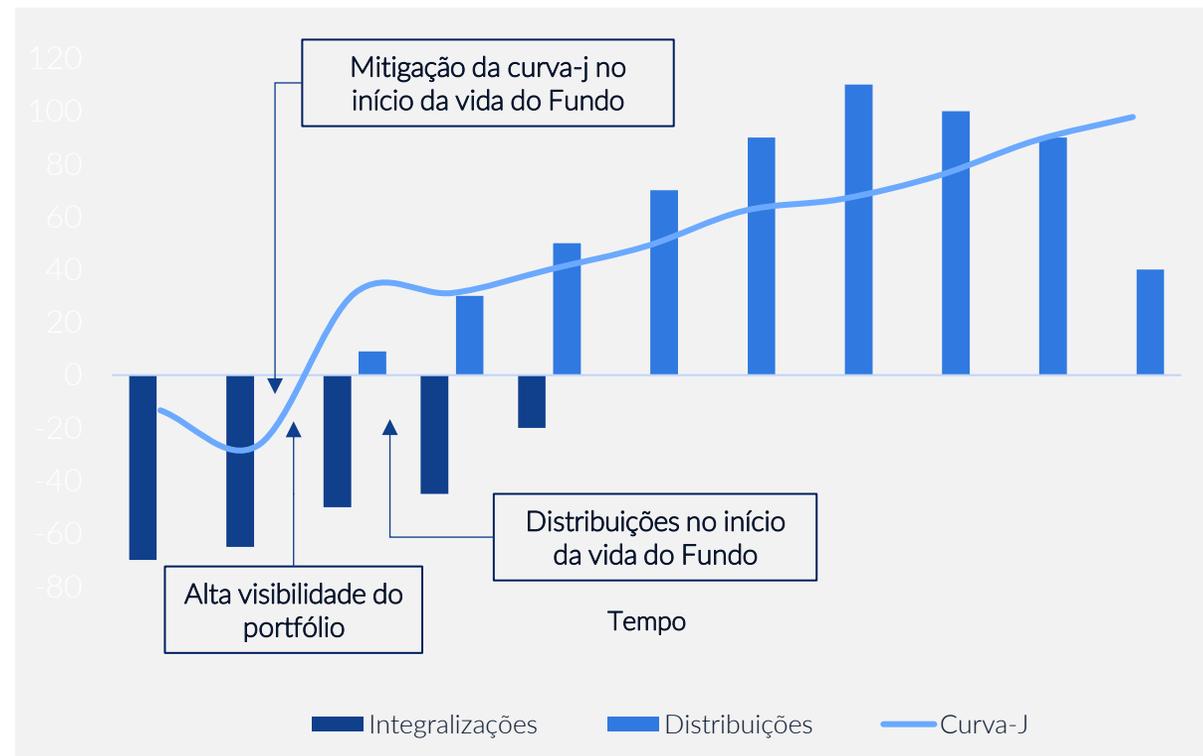
Portfólios com retornos e devolução de capital consistentes

A estratégia é focada na construção de um portfólio integrado, diversificado e coeso que inclui investimentos em primários, secundários e investimentos diretos. Os benefícios da estratégia integrada incluem:

Destaques:

-  Duration potencialmente menor com devolução de capital de forma mais rápida
-  Maior visibilidade do portfólio, com redução do risco de blind pool através das transações secundárias
-  Diversificação estratégica entre anos de investimento (safras), indústrias, gestores e geografias
-  Mitigação da curva-j através de investimentos em secundários que permitem mitigar os efeitos dos custos diretos e indiretos na performance nos primeiros anos

Efeitos da construção do portfólio de forma integrada

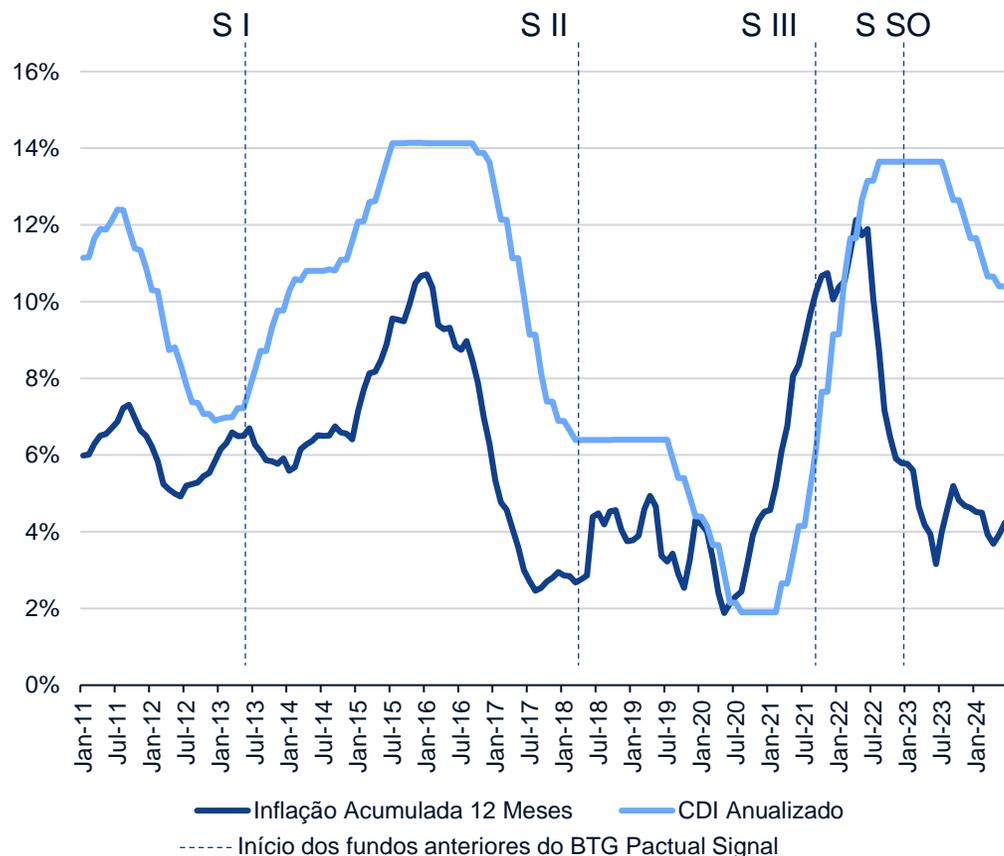


Momento

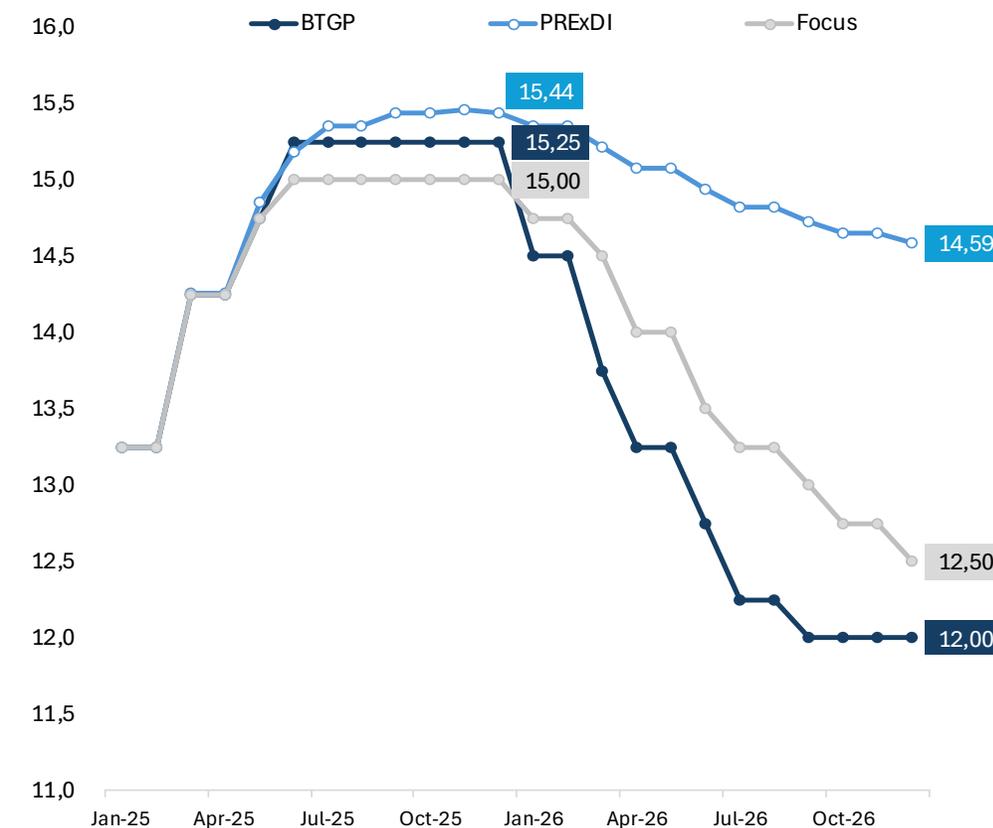
Ciclos Econômicos no Brasil

Independente do ciclo econômico, uma forma de mitigar riscos é investindo em todas as safras, de modo a compatibilizar os períodos do Fundo com os momentos da economia. O Fundo BTG Signal IV não investirá todo o capital comprometido em um único ano

Histórico do CDI e Inflação



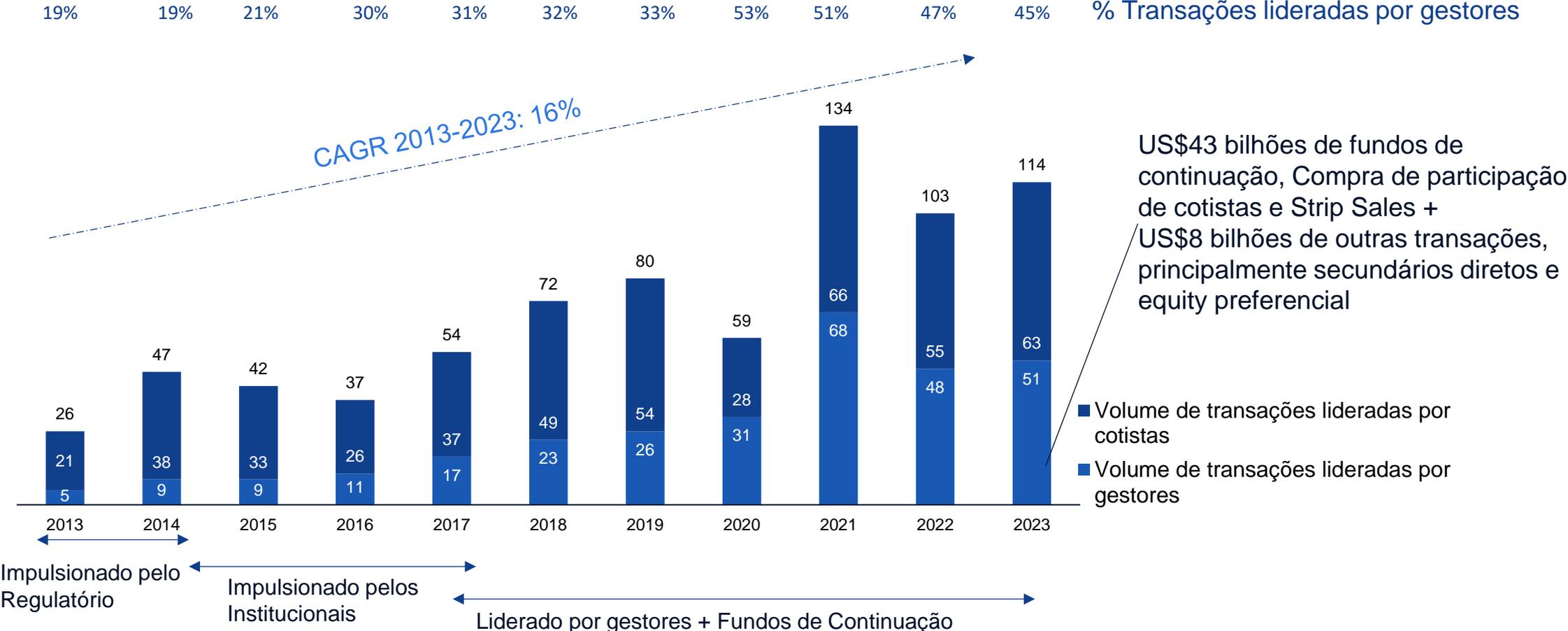
Trajetória Selic: Curva DI vs Focus vs BTGP (%)



Fonte: Anbima, IBGE, Banco Central

A Grande Oportunidade dos Secundários no Mundo

No resto do mundo, transações do tipo GP-Led e "Continuation Vehicles" já representam cerca de 50% do mercado

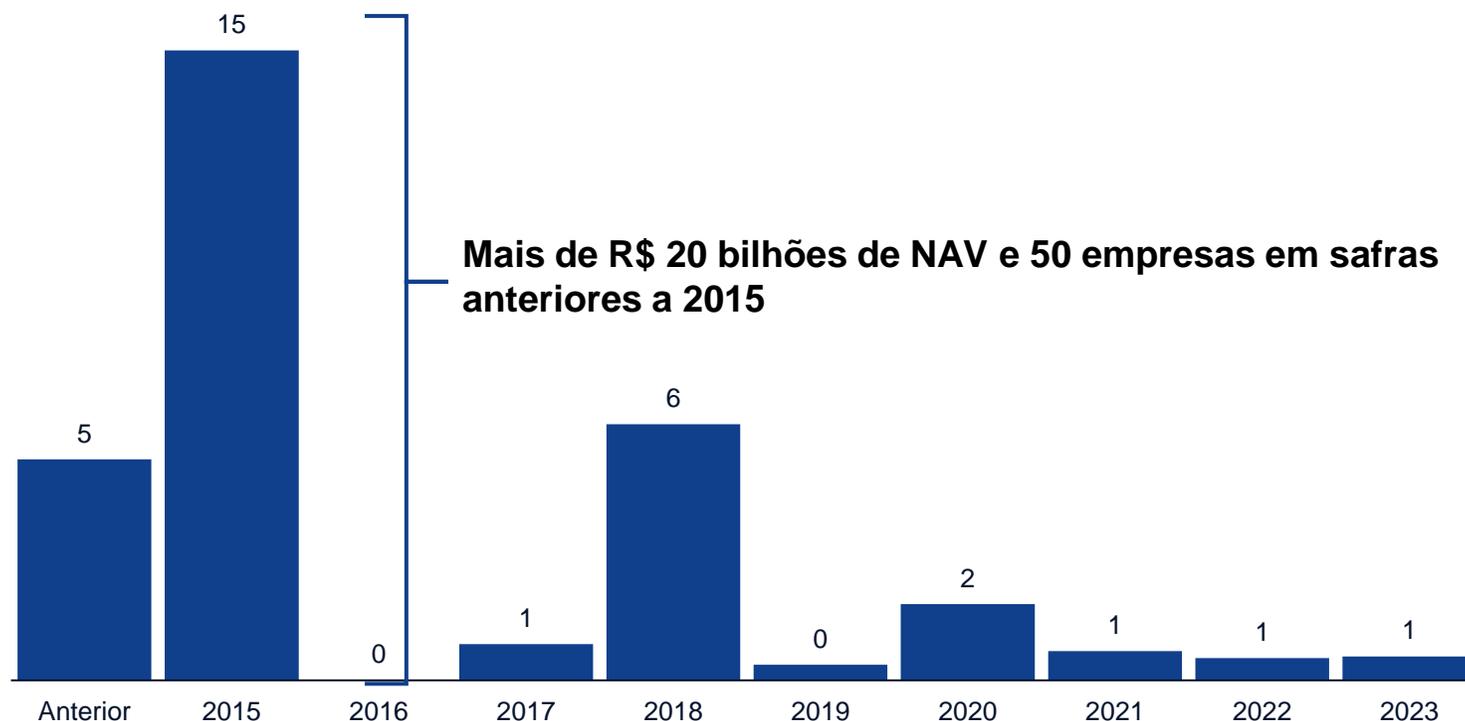


Fonte: Evercore Private Capital Advispry , BTG Pactual Signal 31/12/204

Tese: Grande Oportunidade de Secundários no Brasil

Apenas no monitoramento direto do BTG Pactual Signal, o estoque de ativos represados de secundários potenciais soma mais de R\$20 bilhões

Patrimônio Líquido em R\$ bilhões por Safra



Fonte: BTG Pactual Signal, 31/12/2024

Overview BTG Pactual Asset: Time Signal

BTG Pactual Asset Management

Uma das maiores gestoras de Asset Management e Fund Services da América Latina, com AuM/AuA¹ de

R\$ 1,026 bilhão



5º lugar no Ranking de Gestão Anbima:

R\$ 456 bilhões

em ativos sob gestão²

3º lugar no Ranking de Administração Anbima:

R\$ 911 bilhões

em ativos sob administração³

BTG Pactual Signal

Experiência em mercados privados



Destques



Experiência

+15 anos

Atuando no mercado local



Escala

+100

Empresas no portfólio



Investimento

+R\$ 15 bilhões

Investidos na América Latina

BTG Pactual Signal

Histórico comprovado em mercados privados combinado com o melhor banco de investimentos do Brasil, Chile e Colômbia segundo o World Finance Banking Awards 2024



Experiência

Equipe dedicada com **experiência** em Mercados Privados e trabalho em conjunto



Escala

Escala para construção de portfólios **diversificados** (estratégia, setor, safra, gestor)



Acesso

Acesso a oportunidades de investimento através do network Global do time



Diligência

Processo de Diligência **sofisticado** adotado por gestores Globais



Processo

Processo **estruturado** de monitoramento contínuo e divulgação da informação para os investidores

Alavancando a presença global do BTG Pactual e sua capacidade de financiamento

- Asset Management
- Wealth Management
- Jurídico
- IBD/DCM
- Administração de fundos
- Canais de Distribuição
- Research
- Governança
- Compliance

Obrigado!



Vithoria Lechuga

Gabriel.Kami@btgpactual.com

OL-Institucional-Asset@btgpactual.com

www.btgpactual.com