



**CHAMADA PÚBLICA PARA A SELEÇÃO DE
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM
PARTICIPAÇÕES COM FOCO EM NEGÓCIOS
DE IMPACTO – ROTEIRO PARA
ENCAMINHAMENTO DE PROPOSTAS**

Julho/2021

A – PROCEDIMENTOS PARA ENCAMINHAMENTO DE PROPOSTAS

A participação na Chamada Pública para Seleção de Fundos de Investimento em Participações com foco em Negócios de Impacto (“Chamada”) se dará mediante a elaboração e o encaminhamento, pelo interessado, de **Proposta de Fundo (“Proposta”)**, na qual deverão ser especificadas, entre outras informações, as características estruturais do fundo e das equipes responsáveis por sua gestão, nos termos e condições estipulados no edital de Chamada Pública (“Edital”) e neste roteiro para encaminhamento de propostas (“Roteiro”).

A Proposta deverá ser estruturada em conformidade com o disposto neste Roteiro. Propostas incompletas ou em estrutura distinta da especificada neste Roteiro poderão, a critério exclusivo da BNDESPAR, ser eliminadas do certame.

Toda a documentação necessária deverá ser encaminhada ao BNDES, em versão eletrônica, a partir da divulgação do Edital até às 23h59min horas do dia 13/08/2021, para o endereço eletrônico **chamadafundoimpacto2021@bndes.gov.br**.

Toda a comunicação pertinente ao processo, incluindo eventuais dúvidas, deverá ser encaminhada por meio eletrônico através do endereço **chamadafundoimpacto2021@bndes.gov.br**. Determinadas dúvidas, acompanhadas dos devidos esclarecimentos, poderão, a critério da BNDESPAR, ser divulgadas, sem a identificação dos requerentes, no site **www.bndes.gov.br/chamadafundoimpacto2021**.

B – ESTRUTURA E FORMATO DA PROPOSTA DE FUNDO

A Proposta deverá limitar-se a até 50 (cinquenta) páginas, de tamanho A4, fonte Arial, tamanho 11, espaçamento 1,5 entre linhas e formatação de margens conforme detalhado abaixo:

- Margem superior e inferior: 2,5cm
- Margem esquerda e direita: 3,0cm

A Proposta deverá ser encaminhada em formato PDF, conforme a estrutura a seguir:

- Capa
- Formulário para Participação no Processo Seletivo
- Índice
- Sumário Executivo da Proposta
- Capítulo I – Equipe do Fundo e Avaliação do Gestor
- Capítulo II – Estrutura da Proposta
- Capítulo III – Estrutura de Custos do Fundo
- Capítulo IV – Captação de Recursos
- Anexos

A Capa, o Índice e o Sumário Executivo da Proposta serão considerados no cômputo do limite de páginas referido acima. Outros documentos não especificados neste Roteiro que o interessado julgar necessário anexar à Proposta serão aceitos, observando o limite geral de 50 páginas. Qualquer material enviado em excesso ao limite de páginas não será considerado na avaliação da Proposta e poderá ensejar sua eliminação, a critério da BNDESPAR.

O interessado deverá utilizar o Modelo de Proposta anexo a este Roteiro. Uma versão editável, em formato Word (.doc), está disponível na página da Chamada no Portal do BNDES, no endereço eletrônico www.bndes.gov.br/chamadafundoimpacto2021.

CAPA

Na Capa da Proposta, deverá constar o nome do fundo (“Fundo”) e de seu respectivo gestor (“Gestor”), em modelo de papel timbrado.

FORMULÁRIO PARA PARTICIPAÇÃO NO PROCESSO SELETIVO

Para participar do processo seletivo, o interessado deverá comprovar que a Proposta apresentada atende os Critérios Eliminatórios especificados no Edital, salvo o previsto no item 5.1, alínea d do Edital.

O Interessado deverá preencher a seção de “Formulário para Participação no Processo Seletivo”, por meio da qual apresentará as informações necessárias para participar do Processo Seletivo. O modelo editável está disponível na página da Chamada no Portal do BNDES, no endereço eletrônico www.bndes.gov.br/chamadafundoimpacto2021.

Deverão constar do Formulário:

1. Modalidade e montante pleiteados, observado o limite de participação da BNDESPAR.
2. Identificação da qualificação jurídica do Gestor:
 - 2.1. Nome empresarial/Razão social;
 - 2.2. CNPJ;
 - 2.3. Endereço da sede.
3. Identificação do ponto de contato com o Gestor no âmbito da Chamada, contendo:
 - 3.1. Nome da pessoa para contato;
 - 3.2. Número de telefone;
 - 3.3. Endereço para correspondência; e
 - 3.4. Endereço de correio eletrônico.
4. Declaração do Gestor de que a equipe do Fundo e sua base operacional estão sediadas no Brasil.
5. Capital comprometido alvo para o Fundo.
6. Identificação do representante do Gestor responsável pelo Fundo perante a CVM:
 - 6.1. Nome;
 - 6.2. CPF.

7. Declaração, pelo Gestor, de que a Proposta apresentada é passível de ser executada, considerando a estrutura e qualificação da equipe de gestão.

ÍNDICE

A Proposta deverá conter um índice de páginas e seções.

SUMÁRIO EXECUTIVO DA PROPOSTA

O Interessado deverá incluir um Sumário Executivo da Proposta de, no máximo, duas páginas, a ser inserido após o Índice.

CAPÍTULO I – Equipe do Fundo e Avaliação do Gestor

1. Gestor:

- 1.1. Experiência do Gestor do Fundo e/ou de seus sócios em estruturação, acompanhamento e desinvestimento de operações de capital de risco e negócios de impacto (exemplos: fusões e aquisições, fundos de Venture Capital ou Private Equity, fundos de Impacto etc.), incluindo:
 - 1.1.1. Nome dos controladores ou principais acionistas/cotistas do Gestor, com suas respectivas participações no capital social total e votante.
 - 1.1.2. Nome e cargo dos componentes da diretoria do Gestor.
 - 1.1.3. Formação acadêmica e experiência profissional dos sócios do Gestor em estruturação, acompanhamento e desinvestimento de operações de mercado de capitais, capital de risco e negócios de impacto (exemplos: fusões e aquisições, ofertas públicas, fundos de *Venture Capital* ou *Private Equity*, Fundos de Impacto etc.)
 - 1.1.4. Ativos sob gestão, destacando aqueles classificados pelo inciso I do Artigo 2º do Decreto nº 9.977, de 19/08/2019, como Negócios de Impacto.
 - 1.1.5. Experiência dos sócios do Gestor na atuação com fundos de *venture capital*, inclusive fundos de impacto, e/ou experiência na avaliação de empresas inovadoras e de impacto com alto potencial de crescimento.
- 1.2. Histórico de outros fundos e/ou investimentos, considerando o *track record* do Gestor, seu histórico de desempenho em outros fundos, ativos e encerrados, em termos, por exemplo, de governança, agregação de valor aos ativos, cumprimento efetivo da tese de impacto, atuação no desinvestimento e retorno financeiro aos cotistas, incluindo:
 - 1.2.1. Histórico das atividades do Gestor em mercado de capitais, destacando os fatos mais relevantes, inclusive quanto aos investimentos de impacto realizados.
 - 1.2.2. Histórico de gestão de fundos, incluindo todos os fundos, ativos ou encerrados, nos 10 últimos anos, com o respectivo capital

comprometido, investido e amortizado, de cada fundo, bem como cumprimento de prazos previstos em regulamento.

- 1.2.3. Rentabilidade, nominal e real, de todos os fundos liquidados, individualmente e em conjunto.
- 1.2.4. Expectativa de rentabilidade, real e nominal, dos fundos em funcionamento, individualmente e em conjunto.
- 1.2.5. Principais desinvestimentos realizados, com a rentabilidade, real e nominal, o múltiplo de capital e a forma de desinvestimento.
- 1.2.6. Cronologia dos fundos estruturados e das operações de investimentos realizadas.
- 1.2.7. Setores de atuação e principais negócios realizados, incluindo os de impacto.
- 1.2.8. Estratégias de atuação do Gestor junto às companhias investidas (*company building*), incluindo exemplos concretos, quando cabível, de melhorias de governança, agregação de valor aos ativos, cumprimento efetivo da tese de impacto, suporte ao desenvolvimento, atuação no desinvestimento e retorno financeiro aos cotistas.

2. Equipe:

- 2.1. Perfil e dedicação da equipe-chave de gestão do Fundo e demais profissionais dedicados ao Fundo (ou o perfil desejado, caso algum membro da equipe ainda não esteja definido), bem como a estratégia de alinhamento e retenção desses profissionais, incluindo:
 - 2.1.1. Pessoa responsável pela gestão do Fundo (Gestor CVM).
 - 2.1.2. Indicação e perfil dos membros da equipe-chave de gestão do Fundo ("Equipe-Chave") ou o perfil desejado, caso algum membro da equipe ainda não esteja definido, incluindo suas funções (exemplos: sócio/diretor, gerente, associado etc.) e seus graus de dedicação ao Fundo, considerando uma semana de trabalho de 40 horas.
 - 2.1.3. Demais pessoas envolvidas nas atividades de gestão do Fundo (excluídas atividades de *back-office* e administrativas), suas respectivas funções (exemplos: associado, analista etc.) e seus graus de dedicação ao Fundo.
 - 2.1.4. Formação acadêmica e experiência profissional da Pessoa Física responsável pelo Fundo, bem como de cada membro da Equipe-Chave, em estruturação, acompanhamento e desinvestimento de operações de mercado de capitais, capital de risco e negócios de impacto (exemplos: fusões e aquisições, ofertas públicas, fundos de Venture Capital ou Private Equity, Fundos de Impacto etc.).

- 2.1.5. Formação acadêmica e experiência profissional (ou o perfil desejado, caso algum membro da equipe ainda não esteja definido) das demais pessoas envolvidas nas atividades de gestão do Fundo.
- 2.1.6. Estratégias utilizadas pelo Gestor para alinhamento e retenção da Equipe-Chave de gestão do Fundo e dos demais profissionais dedicados ao Fundo (bônus, *stock options*, compartilhamento de Taxa de Performance etc.).
- 2.2. Adequação, complementaridade, experiência, inclusive conjunta, da equipe de gestão frente à política de investimentos, ao(s) setor(es) de atuação e aos objetivos do Fundo, tais como originar oportunidades, investir, acompanhar e mensurar impacto e realizar desinvestimentos dentro de prazos determinados, incluindo:
 - 2.2.1. Complementaridade da Equipe-Chave, em termos de capacitação técnica e multidisciplinaridade.
 - 2.2.2. Histórico e experiência da Equipe-Chave em trabalhos conjuntos, especialmente em relação à política de investimentos do Fundo objeto da Proposta, a seus setores de atuação e a seus objetivos, tais como originar oportunidades, investir, acompanhar e mensurar impacto e realizar desinvestimentos dentro de prazos determinados.
 - 2.2.3. Histórico da Equipe-Chave de gestão em atividades de *company building* (suporte ao desenvolvimento da empresa).
 - 2.2.4. Histórico da Equipe-Chave de gestão em saídas e rentabilidade em outros fundos e/ou investimentos.
- 2.3. Adoção de critérios de diversidade na formação da equipe e entre os sócios do Gestor, manifestada em política interna e/ou perfil da equipe e dos sócios, tais como gênero, diversidade de etnia/raça e pessoas com deficiência.

CAPÍTULO II – Estrutura da Proposta

1. Tese:

1.1. Tese de impacto do Fundo: adequação da tese de investimento ao objetivo do Fundo descrito no item 1 do Edital, incluindo:

- 1.1.1. Objetivos e política de investimentos do Fundo, onde se evidencie a sua tese de impacto voltada à composição de portfólio de investidas formado exclusivamente por Negócios de Impacto caracterizados conforme o disposto pelo inciso I do Artigo 2º do Decreto nº 9.977, de 19/08/2019. Pede-se detalhar se a tese de impacto proposta considera critérios de diversidade, tais como gênero (empreendimentos liderados por mulheres), diversidade de etnia/raça (empreendimentos liderados por negros – autodeclarados pretos ou pardos –, ou indígenas) e localização geográfica (empreendimentos oriundos da periferia ou de regiões e territórios com baixo IDH – Índice de Desenvolvimento Humano, ou alto IVS – Índice de Vulnerabilidade Social).

- 1.1.2. Estratégia de participação do Fundo no capital social das investidas (majoritária e/ou minoritária).
- 1.1.3. Principais instrumentos a serem utilizados nas operações (ações, debêntures, bônus de subscrição etc.), bem como a motivação para o uso de cada um deles.
- 1.1.4. Direitos mínimos que serão celebrados com as companhias investidas, principalmente no que se refere à governança, gestão e alternativas de saída.
- 1.2. Metodologia de acompanhamento dos investimentos e eventual agregação de valor nas empresas investidas, bem como a estratégia de desinvestimento.
- 1.3. Detalhamento da Metodologia de Mensuração de Impacto adotada para o acompanhamento dos Negócios de Impacto a serem investidos pelo fundo, a exemplo dos Princípios Operacionais para Investimento de Impacto – Performance Standards – IFC, B Impact Assessment (BIA) – GII/B Analytics, IRIS+ - Impact Reporting and Investment Standards – GIIN, IMP – Impact Management Project e ferramentas proprietárias, com apresentação, dentre outros, de casos práticos a respeito, indicadores de resultados (outcomes) e impactos etc.

2. Governança e Estrutura do Fundo:

- 2.1. Modelo de governança do Fundo, considerando funcionamento das instâncias decisórias do Fundo, tais como Assembleia Geral de Cotistas e Comitês de Investimento (neste último, conforme o caso), além de outras instâncias ou ações que traduzam a estrutura de governança do Fundo, tais como Comitês Internos, Comitês Gerenciais, *advisory committee* e mecanismos de acompanhamento e de *compliance*, com foco no tratamento de potenciais conflitos de interesses, incluindo:
 - 2.1.1. Em caso de cogestão, aspectos que envolvam riscos de relacionamento entre as partes.
 - 2.1.2. Caso existam no Fundo diferentes classes de cotas, descrever cada classe e respectivos direitos e obrigações.
 - 2.1.3. Descrição da estrutura na qual se insere o Fundo, considerando todos os veículos que a compõe (tais como, caso aplicável, fundos “feeder”, fundos “espelho” etc.) e suas respectivas participações esperadas (ou efetivas) no Fundo Master.
 - 2.1.4. Mecanismos de identificação e avaliação de riscos da carteira.
 - 2.1.5. Política de relacionamento com os cotistas/investidores (accountability), incluindo sistemas de informação.

3. Pipeline, Agregação de Valor e Metas de Desinvestimento:

- 3.1. Estratégia de formação de portfólio do Fundo, incluindo:
 - 3.1.1. Apresentação da carteira de projetos e empresas em prospecção, com potencial para compor a carteira do Fundo (*pipeline*), observando o sigilo cabível.

- 3.1.2. Detalhamento de critérios utilizados pelo Gestor para identificar as empresas como negócios de impacto passíveis de compor o portfólio do Fundo.
- 3.1.3. Estratégia do Gestor para a originação de oportunidades e formação de portfólio do fundo (formas de divulgação e atração de empresas interessadas em receber investimentos, tíquete médio por empresa, estratégia de novas rodadas de investimento, ritmo de investimentos esperado, estratégia de participação acionária nas empresas investidas etc.).
- 3.1.4. Metodologia de avaliação (*valuation*) e negociação de investimentos e desinvestimentos.
- 3.1.5. Expectativa de retorno consolidado da carteira do fundo (bruto e líquido de encargos e taxa de administração).

CAPÍTULO III – ESTRUTURA DE CUSTOS DO FUNDO

1. Taxa de Administração:

- 1.1. Informar as alíquotas de cálculo da Taxa de Administração ao longo de todo prazo de duração do Fundo (períodos de investimento e desinvestimento), considerando a remuneração do administrador e do Gestor do Fundo.
- 1.2. Informar as bases de cálculo da Taxa de Administração ao longo de todo o prazo de duração do Fundo, considerando a remuneração do administrador e do Gestor, especificando se incidirá sobre: (i) o Patrimônio Líquido do Fundo, descontadas as disponibilidades e os valores a receber; (ii) o capital investido do Fundo nas empresas, descontados os desinvestimentos efetuados ao longo do tempo e eventuais baixas contábeis, ou (iii) outra base de cálculo, a ser definida no regulamento do Fundo, que alinhe interesses de investidores e gestores, e que pode ser adaptada às características do Fundo.
- 1.3. Discriminar, caso existam, valores absolutos mínimos e máximos a serem pagos a título de Taxa de Administração ao longo de todo prazo de duração do Fundo.

2. Taxa de Performance:

- 2.1. Informar os percentuais de Taxa de Performance sobre os ganhos distribuídos pelo Fundo que excederem o capital original investido, atualizado pela variação de um índice (INPC, IPCA, etc.) e acrescido de uma base de correção (custo de oportunidade).
- 2.2. Informar, também, se a Taxa de Performance inclui componente correspondente ao alcance e/ou superação das metas de impacto originalmente propostas.
- 2.3. Informar como será calculada a Taxa de Performance e como será distribuída ao Gestor.

3. Outros custos relevantes (caso aplicável):

- 3.1.** Custos de constituição e ou criação do Fundo.
- 3.2.** Eventuais custos relativos ao ingresso de novo cotista no Fundo, tais como: correção do preço das cotas a serem subscritas e integralizadas por novos investidores (“taxa de ingresso”), reembolso de despesas pré-operacionais etc.
- 3.3.** Demais custos já contratados ou previstos com prestadores de serviços relacionados especificamente ao Fundo em questão, que não sejam remunerados pela Taxa de Administração (exemplo: consultoria especializada), informando sua forma de apuração (exemplos: valor fixo mensal/anual, percentual do capital comprometido etc.).

CAPÍTULO IV – CAPTAÇÃO DE RECURSOS

1. Estágio e estratégia de captação de recursos do Fundo.

2. Apresentação e evidenciação documental comprobatória de captação de recursos:

- 2.1.** Manifestação formal de participação como cotista firmada por investidor(es), inclusive o próprio Gestor e seus sócios, os quais estejam perfeitamente identificados e qualificados, em que sejam indicados e discriminados os exatos montantes de valores pretendidos de aporte de investimentos.
- 2.2.** Boletim(ns) de subscrição de cotas.
- 2.3.** Compromisso(s) de investimentos.
- 2.4.** Declaração do administrador com informações acerca do capital subscrito do Fundo.

ANEXOS

A seu critério, o interessado poderá anexar à Proposta documentos não especificados neste Roteiro que julgar necessários. Tais documentos serão aceitos, observando o limite de até 50 (cinquenta) páginas para toda a Proposta. Os Anexos terão formatação livre.

Deverão, ainda, constar da Proposta, **sem afetar o cômputo de páginas**:

- 1.** Identificação e comprovação, pelo Gestor, do credenciamento do responsável pelo Fundo (pessoa física) junto à CVM. A Proposta deverá ter um representante do Gestor como responsável pelo Fundo perante a CVM. Não será aceita a apresentação do protocolo de solicitação de credenciamento.
- 2.** Comprovação, pelo Gestor, da autorização (pessoa jurídica) concedida pela CVM para o exercício das atividades de gestão/administração de carteira de valores mobiliários ou apresentação de protocolo do pedido dessa autorização.

Anexo – Modelo de Proposta

[INSERIR NOME DO FUNDO]
[INSERIR NOME DO GESTOR]

[INSERIR DATA DA PROPOSTA]

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Formulário para Participação no Processo Seletivo

IDENTIFICAÇÃO DO FUNDO:	
Nome do Fundo:	[NOME REGISTRADO OU PREVISTO DO FUNDO]
Montante pleiteado:	[VALORES EM MOEDA CORRENTE (R\$)]
Capital comprometido alvo:	[VALORES EM MOEDA CORRENTE (R\$)]
Modalidade:	[FIP Impacto MPME ou FIP Impacto Livre]
IDENTIFICAÇÃO DO RESPONSÁVEL PERANTE A CVM:	
Nome do Responsável:	[NOME COMPLETO DO RESPONSÁVEL PERANTE A CVM– DEVERÁ SER COMPROVADO CONFORME EDITAL E ROTEIRO]
CPF do Responsável:	[CPF DO RESPONSÁVEL PERANTE A CVM – DEVERÁ SER COMPROVADO CONFORME EDITAL E ROTEIRO]
IDENTIFICAÇÃO DO GESTOR:	
Nome empresarial/Razão Social:	[NOME COMPLETO DO GESTOR]
CNPJ:	[CNPJ DO GESTOR]
Endereço da Sede:	[ENDEREÇO OPERACIONAL NO BRASIL]
Nome da pessoa para contato:	[MEMBRO DA EQUIPE-CHAVE RESPONSÁVEL PELO CONTATO COM OS COTISTAS]
Número de Telefone:	[NÚMERO DE TELEFONE DA PESSOA PARA CONTATO]
Correio Eletrônico:	[E-MAIL DE PESSOA PARA CONTATO]
Endereço para Correspondência:	[PREENCHER SE DIFERENTE DO ENDEREÇO DA SEDE]
DECLARAÇÕES:	
<p>O(A) [INSERIR NOME DO GESTOR], na qualidade de Gestor do [INSERIR NOME DO FUNDO], vem por meio deste declarar que:</p> <ul style="list-style-type: none">• possui base operacional no Brasil, situada em [INSERIR ENDEREÇO OPERACIONAL NO BRASIL COMPLETO]; e• dispõe da estrutura e da qualificação necessária em sua equipe de gestão para executar a Proposta apresentada.	
[INSERIR ASSINATURA DOS REPRESENTANTES LEGAIS DO GESTOR]	

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Índice

[INSERIR ÍNDICE, INCLUINDO CAPÍTULOS E PÁGINAS]

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Sumário Executivo da Proposta

[INSERIR SUMÁRIO EXECUTIVO – MÁXIMO DUAS PÁGINAS]

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Capítulo I – – Equipe do Fundo e Avaliação do Gestor

[INSERIR INFORMAÇÃO QUE JULGAR NECESSÁRIA, OBSERVANDO OS CRITÉRIOS ELIMINATÓRIOS E CLASSIFICATÓRIOS DO EDITAL E O CONTEÚDO MÍNIMO PROPOSTO DESTE ROTEIRO]

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Capítulo II – Estrutura da Proposta

[INSERIR INFORMAÇÃO QUE JULGAR NECESSÁRIA, OBSERVANDO OS CRITÉRIOS ELIMINATÓRIOS E CLASSIFICATÓRIOS DO EDITAL E O CONTEÚDO MÍNIMO PROPOSTO DESTE ROTEIRO]

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Capítulo III – Estrutura de Custos do Fundo

[INSERIR INFORMAÇÃO QUE JULGAR NECESSÁRIA, OBSERVANDO OS CRITÉRIOS ELIMINATÓRIOS E CLASSIFICATÓRIOS DO EDITAL E O CONTEÚDO MÍNIMO PROPOSTO DESTE ROTEIRO]

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Capítulo IV – Captação de Recursos

[INSERIR INFORMAÇÃO QUE JULGAR NECESSÁRIA, OBSERVANDO OS CRITÉRIOS ELIMINATÓRIOS E CLASSIFICATÓRIOS DO EDITAL E O CONTEÚDO MÍNIMO PROPOSTO DESTE ROTEIRO]

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Anexos - Comprovantes de credenciamento na CVM

[INSERIR INFORMAÇÃO QUE JULGAR CONVENIENTE, OBSERVANDO O LIMITE GERAL DE ATÉ 50 PÁGINAS PARA A PROPOSTA]

[PAPEL TIMBRADO DO INTERESSADO]

PROPOSTA DO [INSERIR NOME DO FUNDO]

Anexos

[INSERIR INFORMAÇÃO QUE JULGAR CONVENIENTE, OBSERVANDO O LIMITE GERAL DE ATÉ 50 PÁGINAS PARA A PROPOSTA]