



DEFINIÇÕES	DEFINITIONS
<p>Para fins do disposto neste Regulamento, os termos e expressões indicados em letra maiúscula neste Regulamento, no singular ou no plural, terão os respectivos significados a eles atribuídos a seguir:</p>	<p>For the purposes of these Bylaws, the terms and expressions herein indicated in capital letters, singular or plural, shall have the respective meanings ascribed to them below:</p>
<p>“Administradora”: TFM BRASIL SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA., com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na com R. dos Pinheiros, 870, Pinheiros, CEP 05422-002, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas (CNPJ) sob o nº 18.313.996/0001-50, autorizada pela CVM para administrar carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 13.239, de 20 de agosto de 2013;</p>	<p>“Administrator”: TFM BRASIL SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA., with its head office in the City and State of São Paulo, R. dos Pinheiros, 870, Pinheiros, CEP 05422-002, enrolled with the Taxpayers’ Registry (CNPJ) under No. 18.313.996/0001-50, authorized by the CVM to manage securities portfolio, pursuant to Declaratory Act No. 13.239, of August 20, 2013;</p>
<p>“ANBIMA”: A Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais;</p>	<p>“ANBIMA”: The Brazilian Association of Financial and Capital Market Entities;</p>
<p>“Código ART”: Significa o Código de Administração de Recursos de Terceiros da ANBIMA, de 2 de janeiro de 2019;</p>	<p>“ANBIMA Code”: Means the ANBIMA Third-Party Resource Management Code, of January 2, 2019;</p>
<p>“ANEEL”: A Agência Nacional de Energia Elétrica;</p>	<p>“ANEEL”: The National Electric Energy Agency;</p>
<p>“Ativos”: As ações, quotas, debêntures simples, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, conforme admitidos na Instrução n.º 578 e demais normas aplicáveis, de emissão das Sociedades Alvo que confirmam, ao seu titular, participação no processo decisório das Sociedades Alvo, com efetiva influência na definição de suas políticas estratégicas e nas suas gestões;</p>	<p>“Assets”: Shares, quotas, simple debentures, warrants or other securities convertible or commutable for shares, pursuant to Instruction No. 578 and other applicable regulations, issued by Target Companies that entitle their holder to the process of decision-making with respect to the Target Companies, with effective influence on the definition of their strategic policies and their management;</p>
<p>“Auditor Independente”: A empresa de auditoria independente credenciada na CVM, para prestar os serviços de auditoria independente ao Fundo;</p>	<p>“Independent Auditor”: The independent audit firm certified at CVM to provide independent account services to the Fund;</p>
<p>“Assembleia Geral”: A assembleia geral de Cotistas do Fundo;</p>	<p>“General Meeting”: The General Meeting of Quotaholders of the Fund;</p>



“ <u>Boletim de Subscrição</u> ”: O boletim de subscrição a ser assinado por cada investidor para aquisição das Cotas emitidas pelo Fundo;	“ <u>Subscription List</u> ”: The subscription form to be signed by each investor to purchase the Quotas issued by the Fund;
“ <u>Capital Comprometido</u> ”: A soma dos compromissos de investimento celebrados entre o Fundo e os Cotistas;	“ <u>Committed Capital</u> ”: The sum of the investment commitments entered into between the Fund and the Quotaholders;
“ <u>Capital Integralizado</u> ”: O montante efetivamente entregue, pelos Quotistas, ao Fundo a título de integralização de suas Cotas;	“ <u>Paid-in Capital</u> ”: The amount effectively delivered, by the Quotaholders of the Fund, as payment of their Quotas;
“ <u>Carteira</u> ”: É a carteira de investimentos do Fundo, formada por Valores Mobiliários e Outros Ativos;	“ <u>Portfolio</u> ”: It is the investment portfolio of the Fund, consisting of Securities and Other Assets;
“ <u>Chamadas de Capital</u> ”: As chamadas de capital realizadas aos Cotistas com a finalidade de integralização de Cotas, nos termos dos respectivos Compromissos de Investimento, de acordo com a orientação, diretrizes e prazos definidos pela Gestora, conforme previsto neste Regulamento;	“ <u>Capital Call</u> ”: The capital calls made to the Quotaholders for the purpose of paying up Quotas, under the terms of the respective Investment Commitments, in accordance with the guidance, guidelines and deadlines defined by the Manager, as provided in these Bylaws;
“ <u>Código Civil Brasileiro</u> ”: A Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada;	“ <u>Brazilian Civil Code</u> ”: Law No. 10,406, of January 10, 2002, as amended;
“ <u>Comitê de Investimentos</u> ”: O comitê cuja composição e competências estão indicadas no Capítulo VIII deste Regulamento;	“ <u>Investment Committee</u> ”: The committee whose composition and powers are indicated in Chapter VIII of the Bylaws;
“ <u>Companhias Alvo</u> ”: Sociedades constituídas de acordo com a legislação brasileira sob a forma de sociedade limitada ou por ações, abertas ou fechadas, ou outras sociedades constituídas em outros países, desde que desenvolvam atividades no setor de energias renováveis;	“ <u>Target Company</u> ”: Companies incorporated in accordance with Brazilian legislation in the form of a limited liability company or corporations, private or public-held, or other companies incorporated in other countries, provided that they develop activities in the renewable energy sector
“ <u>Companhias Investidas</u> ”: As Companhias Alvo que receberam, direta ou indiretamente, investimentos pelo Fundo;	“ <u>Invested Company</u> ”: Target Companies that have received, directly or indirectly, investments by the Fund;



<p>“Compromisso de Investimento”: Significa cada “Instrumento Particular de Compromisso de Investimento e Outras Avenças”, que será assinado por cada investidor na data de subscrição de suas Cotas;</p>	<p>“Investment Commitment”: Means each “Private Instrument of Investment Commitment and Other Covenants” (“<i>Instrumento Particular de Compromisso de Investimento e Outras Avenças</i>”), which will be signed by each investor on the date of subscription of its Quotas;</p>
<p>“Conflito de Interesses”: Qualquer transação (i) entre o Fundo e uma Parte Relacionada; ou (ii) entre o Fundo e qualquer entidade administrada pela Administradora ou Gestora (carteira de investimentos ou fundo de investimento); ou (iii) entre Partes Relacionadas e as Companhias Investidas;</p>	<p>“Conflict of Interests”: Any transaction (i) between the Fund and a Related Party; or (ii) between the Fund and any entity managed by the Manager or Trustee (investment portfolio or investment fund); or (iii) between Related Parties and the Invested Companies;</p>
<p>“Cotas”: As cotas de emissão e representativas do Patrimônio Líquido do Fundo;</p>	<p>“Quotas”: Quotas issued and representative of the Fund’s Net Equity;</p>
<p>“Cotista”: A pessoa física ou jurídica, ou comunhão de interesses, que seja titular de Cotas;</p>	<p>“Quotaholder” The natural or legal person, or communion of interests, who holds Quotas;</p>
<p>“Custodiante”: O BANCO DAYCOVAL S.A., instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, nº 1.793, inscrita no CNPJ sob nº. 62.232.889/0001-90;</p>	<p>“Custodian”: BANCO DAYCOVAL S.A., a financial institution with its head office in the City of São Paulo, State of São Paulo, at Avenida Paulista, 1793, registered with CNPJ under No. 62.232.889/0001-90;</p>
<p>“CVM”: A Comissão de Valores Mobiliários;</p>	<p>“CVM”: Brazilian Securities and Exchange Commission;</p>
<p>“Dia Útil”: Qualquer dia que não seja sábado, domingo ou dias declarados como feriado nacional no Brasil, na sede da Administradora ou que, por qualquer motivo não haja expediente bancário. Caso determinada obrigação prevista neste Regulamento deva ser cumprida em dia que não seja considerado Dia Útil, a data da referida obrigação será postergada para o Dia Útil imediatamente seguinte;</p>	<p>“Business Day”: Any day other than Saturday, Sunday, or days declared as a national holiday in Brazil, at the Managers’ head offices or that for any reason there are no bank office hours. If a certain obligation under these Bylaws is to be fulfilled on a day not considered as a Business Day, the date of such obligation shall be postponed to the immediately following Business Day;</p>
<p>“Fatores de Risco”: Os fatores de risco a serem observados pelos investidores quando da decisão de realização de investimento no Fundo, conforme disposto neste Regulamento;</p>	<p>“Risk Factors”: The risk factors to be observed by investors when deciding to invest in the Fund, as provided in these Bylaws;</p>



<p>“Fundo”: O FARO ENERGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA;</p>	<p>“Fund”: FARO ENERGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA;</p>
<p>“Gestora”: TMF BRASIL SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA., com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na com R. dos Pinheiros, 870, Pinheiros, CEP 05422-002, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas (CNPJ) sob o nº 18.313.996/0001-50, autorizada pela CVM para administrar carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 13.239, de 20 de agosto de 2013;</p>	<p>“Manager”: TMF BRASIL SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA., with its head office in the City and State of São Paulo, R. dos Pinheiros, 870, Pinheiros, CEP 05422-002, enrolled with the Taxpayers’ Registry (CNPJ) under No. 18.313.996/0001-50, authorized by the CVM to manage securities portfolio, pursuant to Declaratory Act No. 13.239, of August 20, 2013;</p>
<p>“Instrução CVM 476”: A Instrução da CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada;</p>	<p>“CVM Instruction No 476”: CVM Instruction No. 476 of January 16, 2009, as amended;</p>
<p>“Instrução CVM 578”: A Instrução da CVM nº 578, de 30 de agosto de 2016;</p>	<p>“CVM Instruction No 578”: CVM Instruction No. 578 of August 30, 2016, as amended;</p>
<p>“Instrução CVM 579”: A Instrução da CVM nº 579, de 30 de agosto de 2016;</p>	<p>“CVM Instruction No 579”: CVM Instruction No. 579 of August 30, 2016, as amended;</p>
<p>“Investidores Profissionais”: Nos termos do Artigo 11 da Resolução CVM 30, são: (i) as instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil; (ii) as companhias seguradoras e sociedades de capitalização; (iii) entidades abertas e fechadas de previdência complementar; (iv) pessoas naturais ou jurídicas que possuam investimentos financeiros em valor superior a R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) e que, adicionalmente, atestem por escrito sua condição de investidor profissional mediante termo próprio; (v) fundos de investimento; (vi) clubes de investimento, desde que tenham a carteira gerida por administrador de carteira de valores mobiliários autorizado pela CVM; (vii) agentes autônomos de investimento, administradores de carteira, analistas e consultores de valores mobiliários autorizados pela CVM, em relação a seus recursos próprios; e (viii) investidores não residentes;</p>	<p>“Professional Investor”: Pursuant to Article 11 of CVM Resolution No. 30, they are: (i) financial institutions and other institutions authorized to operate by the Central Bank of Brazil; (ii) insurance companies and capitalization companies; (iii) open-held and closely-held social securities entities; (iv) natural or legal people who have financial investments in the amount of more than ten million Brazilian reais (BRL 10,000,000.00) and who additionally certify in writing their professional investor status through their own term; (v) investment funds; (vi) investment clubs, as long as they have the portfolio managed by a securities portfolio manager authorized by the CVM; (vii) autonomous investment agents, portfolio managers, analysts and securities advisors authorized by the CVM, in relation to their own resources; and (viii) non-resident investors;</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>“IPC/FIPE”: O Índice de Preço ao Consumidor calculado e divulgado pela Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas – FIPE;</p>	<p>The Consumer Price Index calculated and released by the Economic Research Institute Foundation - FIPE</p>
<p>“IPCA/IBGE”: O Índice de Preço ao Consumidor Amplo calculado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística - IBGE;</p>	<p>The Extended Consumer Price Index calculated and released by the Brazilian Institute of Geography and Statistics - IBGE;</p>
<p>“Maioria dos Cotistas”: Em determinado tempo, os Cotistas que detenham, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) mais uma das Cotas em referido momento;</p>	<p>“Quotaholder Majority”: At any given time, the Quotaholders that hold at least 50% (fifty per cent) plus one of the outstanding Quotas at such time.</p>
<p>“Outros Ativos”: Os ativos representados por (i) títulos de renda fixa de emissão do Tesouro Nacional ou do Banco Central do Brasil; (ii) cotas de fundos de investimento de Renda Fixa ou Referenciado DI, desde que na forma de condomínio aberto e com liquidez diária;</p>	<p>“Other Assets”: Assets represented by (i) fixed income securities issued by the National Treasury or the Central Bank of Brazil; (ii) quotas of fixed income or DI Referenced investment funds, provided that they are open condominium and with daily liquidity;</p>
<p>“Partes Relacionadas”: São (i) os empregados, diretores, sócios ou representantes legais de uma entidade; (ii) os cônjuges e/ou parentes até o 2º grau de parentesco das mencionadas no item (i) acima; e (iii) qualquer pessoa que controle, seja controlado por, ou esteja sob controle comum da Administradora, da Gestora, do Custodiante ou pessoa indicada no item (i) acima;</p>	<p>“Related Parties”: They are (i) the employees, officers, partners or legal representatives of an entity; (ii) the spouses and/or relatives up to the 2nd degree of kinship mentioned in item (i) above; and (iii) any person who controls, is controlled by, or is under the common control of the Manager, or the Trustee, of the Custodian or the person named in (i) above;</p>
<p>“Patrimônio Líquido”: A soma algébrica de disponível do Fundo com o valor da Carteira, mais os valores a receber, menos o agregado dos passivos do Fundo;</p>	<p>“Net Equity”: The algebraic sum of the Fund's available value with the value of the Portfolio plus the receivables minus the aggregate of the Fund's liabilities;</p>
<p>“Período de Desinvestimento”: O período iniciado no 1º (primeiro) Dia Útil seguinte ao término do Período de Investimentos, durante o qual o Fundo não poderá realizar novas investimentos em Companhias Investidas, salvo exceções expressamente previstas neste Regulamento, e se iniciará um processo de desinvestimento total do Fundo;</p>	<p>“Divestiture Period”: The period commencing on the 1st (first) Business Day following the end of the Investment Period, during which the Fund may not make new investments in Invested Companies, except as expressly provided for in these Bylaws, and a full divestiture process will commence;</p>



<p>“Período de Investimento”: O período contado a partir da primeira integralização de Cotas até 31 de dezembro de 2027, prorrogáveis critério exclusivo da Maioria dos Cotistas;</p>	<p>“Investment Period”: The period of counted from the first pay-up of Quotas until December 31, <u>2027</u>, extendable for at the sole discretion of the Quotaholder Majority;</p>
<p>“Prazo de Duração”: O período durante o qual o Fundo realizará as atividades previstas neste Regulamento, correspondente a 10 (dez) anos, contados a partir da primeira integralização de Cotas, prorrogáveis mediante aprovação em Assembleia Geral;</p>	<p>“Term of Duration”: The period during which the Fund will carry out the activities provided for in these Bylaws, corresponding to 10 (ten) years, counted from the first pay-up of Quotas, renewable upon approval by the General Meeting;</p>
<p>“Regulamento”: O presente regulamento do Fundo;</p>	<p>“Bylaws”: These Bylaws;</p>
<p>“Resolução CVM 30”: A Resolução da CVM nº 30, de 11 de maio de 2021, conforme aditada;</p>	<p>“CVM Resolution No. 30”: CVM Resolution No. 30 of May 11, 2021, as amended;</p>
<p>“Taxa de Administração”: A taxa devida pelo Fundo ao Administrador e demais prestadores de serviços em contrapartida à prestação dos serviços de administração do Fundo, gestão, emissão de Cotas, escrituração de Cotas, controladoria e custódia dos ativos integrantes da Carteira do Fundo, conforme prevista neste Regulamento;</p>	<p>“Administration Fee”: The fee due by the Fund to the Administrator and other service providers in return for the provision of services for the Fund's management, operation, issuance of Quotas, bookkeeping of Quotas, controlling and custody of the assets in the Fund's Portfolio, as provided for in these Bylaws;</p>
<p>“Tribunal Arbitral”: Trata-se da Câmara de Arbitragem do Mercado; e</p>	<p>“Court of Arbitration”: The Market Arbitration Chamber; and</p>
<p>“Valores Mobiliários”: As ações, bônus de subscrição, debêntures (inclusive da espécie simples), outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão das Companhias Alvo, bem como títulos e valores mobiliários representativos de participação em sociedades limitadas, e que esteja em consonância com os objetivos do Fundo, nos termos deste Regulamento e da regulamentação em vigor.</p>	<p>“Securities”: Shares, warrants, debentures (including simple bonds), other securities convertible or commutable into shares issued by the Target Companies, as well as securities representing equity in limited liability companies, and which are in line with objectives of the Fund, in accordance with these Bylaws and the regulations in force.</p>
<p>REGULAMENTO DO</p>	<p>BYLAWS OF</p>
<p>FARO ENERGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA</p>	<p>FARO ENERGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA</p>



CAPÍTULO I - DISPOSIÇÕES INICIAIS	CHAPTER I – INITIAL PROVISIONS
<p>Artigo 1º O FARO ENERGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA foi constituído sob a forma de condomínio fechado e vigorará pelo Prazo de Duração, sendo regido pelo presente Regulamento, pelo disposto na Instrução CVM 578 e na Instrução CVM 579, pelo Código ART, bem como pelas demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.</p>	<p>Article 1 The FARO ENERGY FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA was incorporated as a closed-end condominium and will be valid for the Term of Duration, being governed by these Bylaws, the provisions of CVM Instruction 578 and CVM Instruction 579, by the ANBIMA Code, as well as other applicable legal and regulatory provisions.</p>
<p>Parágrafo Primeiro. Para os fins do disposto no Código ART, o Fundo se classifica como “Diversificado – Tipo 1”. A nova classificação do Fundo, nos termos do Código ART, será definida quando a diretoria da ANBIMA regulamentar as regras e procedimentos referentes à classificação ANBIMA de fundos de investimento em participações (FIP), devendo este Regulamento ser alterado por meio de ato único da Administradora para inclusão da classificação aplicável, para fins de adequação regulatória e autorregulatória. A modificação da classificação do Fundo por outra diferente daquela inicialmente prevista neste Regulamento dependerá de aprovação dos Cotistas reunidos em Assembleia Geral.</p>	<p>Paragraph One. For the purposes pursuant to the ANBIMA Code, the Fund is classified as “Diversified – Type 1”. The new classification of the Fund, pursuant to the ANBIMA Code, shall be defined when the ANBIMA’s board of directors regulates the rules and procedures of the ANBIMA’s classification of private equity funds (FIP), whereto this Bylaws shall be amended by means of a single act of the Administrator for the inclusion of the applicable classification, for regulatory and self-regulatory purposes. Modification of the Fund’s classification for another different than the one initially provided for in these Bylaws will depend on the approval of the Quotaholders convened in the General Meeting.</p>
<p>Parágrafo Segundo. O Fundo é destinado exclusivamente a Investidores Profissionais, nos termos do Artigo 11 da Resolução CVM 30, em razão da natureza da oferta pública de distribuição das Cotas do Fundo.</p>	<p>Paragraph Two. The Fund is intended exclusively for Professional Investors, pursuant to Article 11 of CVM Resolution No. 30, due to the nature of the public offering of distribution of the Fund’s Quotas.</p>
<p>Parágrafo Terceiro. Podem participar como Cotistas do Fundo as entidades que desempenhem, em favor do Fundo, as atividades de administração do Fundo, gestão de carteira e distribuição de Cotas.</p>	<p>Paragraph Three. The entities that perform, in favor of the Fund, the activities of management of the Fund, portfolio management and distribution of Quotas may participate as Quotaholders of the Fund.</p>
<p>Parágrafo Quarto. O investimento no Fundo é inadequado àqueles investidores que não sejam Investidores Profissionais ou que busquem liquidez dos seus investimentos no curto prazo.</p>	<p>Paragraph Four. It is inadequate for those investors who are not Professional Investors or who seek liquidity from their investments in the short term to invest in the Fund.</p>



<p>Parágrafo Quinto. O Fundo terá Prazo de Duração de 10 (dez) anos, contados a partir da data da primeira integralização de Cotas.</p>	<p>Paragraph Five. The Fund shall have a Term of Duration of 10 (ten) years, as of the date of the first pay-up of Quotas.</p>
<p>Parágrafo Sexto. O período contado a partir da primeira integralização de Cotas até 31 de dezembro de 2027, constituirão o Período de Investimento, podendo ser prorrogado a critério exclusivo da Maioria dos Cotistas, ficando o prazo restante reservado para o Período de Desinvestimento e subsequente alienação dos ativos.</p>	<p>Paragraph Six. The period initiated from the first Quota pay-up event until December 31, 2027 shall constitute the Investment Period, being able to be renewed at the sole discretion of the Quotaholder Majority, with the remaining term reserved for the Divestiture Period and subsequent disposal of the assets.</p>
<p>Parágrafo Sétimo. Sem prejuízo do disposto no <i>caput</i>, a Assembleia Geral poderá encerrar antecipadamente ou prorrogar o Prazo de Duração, nos termos definidos neste Regulamento.</p>	<p>Paragraph Seven. Without prejudice to the provisions of the <i>caput</i>, the General Meeting may terminate in advance or extend the Duration, as defined in these Bylaws.</p>
<p>CAPÍTULO II - OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO</p>	<p>CHAPTER II - PURPOSE AND FUND INVESTMENT POLICY</p>
<p>Artigo 2º. O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização de suas Cotas, por meio da aquisição de Valores Mobiliários de emissão de Companhias Alvo, que desenvolvam atividades no setor de energias renováveis.</p>	<p>Article 2. The Fund's overriding objective is to provide its Quotaholders with the appreciation of their Quotas through the acquisition of Securities issued by Target Companies, that carry out activities in the renewable energies sector.</p>
<p>Parágrafo Primeiro. O Fundo realizará investimentos em Companhias Alvo e Outros Ativos, durante o Período de Investimento, mediante decisão da Assembleia Geral, ou orientação da Gestora, essa sujeita à ratificação pelo Comitê de Investimentos.</p>	<p>Paragraph One. The Fund shall make investments in Target Companies and Other Assets, upon decision and guidance of the Trustee, during the Investment Period, subject to ratification by the Investment Committee.</p>
<p>Parágrafo Segundo. Os investimentos em Companhias Alvo poderão ser realizados fora do Período de Investimento sempre objetivando os melhores interesses do Fundo, nos casos de: (i) investimentos relativos a obrigações assumidas pelo Fundo antes do término do Período de Investimento e ainda não concluídos definitivamente; ou (ii) de novos investimentos necessários em Companhias Alvo e/ou em suas subsidiárias aprovados pela Assembleia Geral.</p>	<p>Paragraph Two. Investments in Target Companies may be made outside the Investment Period always in the best interests of the Fund, in the case of: (i) investments related to obligations assumed by the Fund previous to the end of the Investment Period and not yet finalized; or (ii) new investments required in Target Companies and/or their subsidiaries approved by the General Meeting.</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>Parágrafo Terceiro. Sem prejuízo do disposto no Parágrafo Segundo acima, no 1º (primeiro) Dia Útil seguinte ao término do Período de Investimento, a Gestora cessará todo e qualquer investimento do Fundo em Companhias Alvo, salvo se permitido por este Regulamento, e dará início ao Período de Desinvestimento do Fundo, mediante estudos, análises e estratégias de desinvestimento que, conforme a conveniência e oportunidade, busquem propiciar aos Cotistas o melhor retorno possível.</p>	<p>Paragraph Three. Without prejudice to the provisions of Paragraph Two above, on the 1st (first) Business Day following the end of the Investment Period, the Trustee shall cease all and any investment of the Fund in Target Companies, except as permitted by the Bylaws, and shall proceed the Divestiture Period of the Fund, through studies, analyzes and divestiture strategies that, as appropriate and expedient, seek to provide the Quotaholders with the best possible return.</p>
<p>Artigo 3º. Os investimentos do Fundo nos Valores Mobiliários deverão sempre propiciar a participação do Fundo no processo decisório das Companhias Investidas, com efetiva influência do Fundo, de forma direta e/ou indireta, na sua política estratégica e na sua gestão das Companhias Investidas, inclusive, mas não se limitando, por meio da: (i) titularidade de Valores Mobiliários que integrem os respectivos blocos de controle das Companhias Investidas; (ii) celebração de acordos de acionistas ou de sócios das Companhias Investidas; e (iii) pela celebração de qualquer outro contrato, acordo, negócio jurídico com, ou a adoção de outro procedimento relacionado, as Companhias Investidas que assegure ao Fundo efetiva influência na política estratégica e na gestão da Companhias Investidas, inclusive por meio da possibilidade de indicação de membros do conselho de administração das Companhias Investidas.</p>	<p>Article 3. The investments of the Fund in the Securities shall always allow the participation of the Fund in the decision making process of the Invested Companies, with effective influence of the Fund, directly and/or indirectly, in its strategic policy and in the management of the Invested Companies, including but not limited to, through: (i) ownership of Securities that are part of the respective control blocks of the Invested Companies; (ii) execution of quota holders or partners' agreement of the Invested Companies; and (iii) by entering into any other agreement, agreement, legal transaction with, or the adoption of any other related procedure, the Invested Companies that ensure the Fund's effective influence on the Invested Companies' strategic policy and management, including through the possibility of appointment of members of the board of directors of the Invested Companies.</p>
<p>Artigo 4º. Fica dispensada a participação do Fundo no processo decisório de Companhias Investidas quando: (i) o investimento do Fundo na Companhia Investida for reduzido a menos da metade do percentual originalmente investido e passe a representar parcela inferior a 15% (quinze por cento) do capital social da Companhia Investida; ou (ii) o valor contábil do investimento tenha sido reduzido a zero e, adicionalmente, Cotistas reunidos em Assembleia Geral representantes da maioria das Cotas de emissão</p>	<p>Article 4. The Fund's participation in the decision making process of Invested Companies is waived when: (i) the Fund's investment in the Invested Company is reduced to less than half of the percentage originally invested and becomes less than 15% (fifteen per cent) of the capital stock of the Invested Company; or (ii) the book value of the investment has been reduced to zero and, in addition, Quotaholders at a General Meeting representing the majority of the Fund's Quotas decide to waive the Fund's participation</p>



do Fundo decidam pela dispensa da participação do Fundo no processo decisório da Companhia Investida.	in the decision making process of the Invested Company.
Artigo 5º. As Companhias Alvo que forem sociedades fechadas somente poderão receber investimentos do Fundo se atenderem as seguintes práticas de governança no momento do investimento:	Article 5 Target Companies that are private-held companies may only receive investments from the Fund if they comply with the following governance practices at the time of the investment:
(i) os membros do conselho de administração, se houver, deverão ter mandato unificado de até 2 (dois) anos;	(i) the members of the board of directors, if any, shall have a unified term of office of up to two (2) years;
(ii) disponibilizar informações sobre contratos celebrados entre as Companhia Investidas e as Partes Relacionadas, acordos de acionistas, programas de opção de aquisição de ações e outros títulos ou valores mobiliários de sua emissão, se houver;	(ii) provide information on agreements entered into between the Invested Company and Related Parties, quota holders' agreements, stock option programs and other securities issued by them, if any;
(iii) no caso de obtenção de registro de companhia aberta categoria A, obrigar-se, perante o Fundo, a aderir a segmento especial de bolsa de valores ou de entidade administradora de mercado de balcão organizado que assegure, no mínimo, práticas diferenciadas de governança corporativa de que tratam os incisos (i) a (iv) deste Artigo 5º; e	(iii) in the case of obtaining registration as a category A publicly-held company, undertake to, before the Fund, join a special stock exchange segment or organized over-the-counter market management entity that ensures, at least, differentiated practices of corporate governance dealt with in items (i) to (iv) of this Article 5; and
(iv) ter suas demonstrações contábeis auditadas anualmente por auditores independentes registrados na CVM.	(iv) have its financial statements audited annually by independent auditors registered with the CVM.
Parágrafo Primeiro. Nos termos da Instrução CVM 578 e não obstante o disposto acima, o Fundo poderá investir em Companhias Alvo que não se enquadrem nos requisitos de governança previstos no <i>caput</i> deste artigo, excetuado pelo disposto no item “(vi)”, desde que a Companhia Alvo apresente receita bruta anual de até R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) em cada um dos três últimos exercícios sociais do Fundo precedentes ao investimento pelo Fundo, e as seguintes condições sejam observadas:	Paragraph One. Pursuant to CVM Instruction 578 and notwithstanding the foregoing, the Fund may invest in Target Companies that do not meet the governance requirements set forth in the <i>caput</i> of this article, except as provided in item “(vi)”, provided that the Target Company has annual gross revenues of up to sixteen million reais (BRL 16,000,000.00) in each of the Fund's last three fiscal years preceding investment by the Fund, and the following conditions are met:



Autorregulação
ANBIMA

<p>(i) nos casos em que, após o investimento pelo Fundo, a receita bruta anual da Companhia Alvo exceda ao limite referido no Parágrafo Primeiro acima, a Companhia Alvo deverá, em até 2 (dois) anos contados a partir da data de encerramento do exercício social em que apresente receita bruta anual superior ao referido limite:</p>	<p>(i) in cases where, after investment by the Fund, the Target Company's annual gross revenue exceeds the limit referred to in Paragraph One above, the Target Company shall, within two (2) years from the closing date of the fiscal year in which its annual gross revenue exceeds such limit:</p>
<p>(a) atender ao disposto nos incisos (iii), (v) e (vi) do <i>caput</i>, enquanto a sua receita bruta anual não exceder a R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais); ou</p>	<p>(a) comply with the provisions of items (iii), (v) and (vi) of the <i>caput</i>, as long as its annual gross revenue does not exceed three hundred million reais (BRL 300,000,000.00); or</p>
<p>(b) atender integralmente ao <i>caput</i>, caso a sua receita supere o montante referido no item (a) anterior;</p>	<p>(b) fully comply with the <i>caput</i>, if its revenue exceeds the amount referred to in item (a) above;</p>
<p>(ii) a receita bruta anual referida neste Parágrafo Primeiro e no item (a) da alínea (i) acima, deverá ser apurada com base nas demonstrações contábeis consolidadas da Companhia Alvo.</p>	<p>(ii) the annual gross revenue referred to in this Paragraph One and item (a) of paragraph (i) above shall be determined based on the Target Company's consolidated financial statements.</p>
<p>Parágrafo Segundo. Nos termos da Instrução CVM 578 e não obstante o disposto acima, o Fundo poderá investir em Companhias Alvo que não se enquadrem nos requisitos de governança previstos nos itens "(i)", "(ii)" e "(iv)" do <i>caput</i> deste artigo, desde que a Companhia Alvo apresente receita bruta anual de até R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais) em cada um dos três últimos exercícios sociais do Fundo precedentes ao investimento pelo Fundo, e as seguintes condições sejam observadas:</p>	<p>Paragraph Two. Pursuant to CVM Instruction 578 and notwithstanding the foregoing, the Fund may invest in Target Companies that do not comply with the governance requirements set forth in items "(i)", "(ii)" and "(iv)" of the <i>caput</i> of this article, provided that the Target Company has annual gross revenues of up to three hundred million reais (BRL 300,000,000.00) in each of the last three fiscal years of the Fund preceding the investment by the Fund, and the following conditions are met:</p>
<p>(i) nos casos em que, após o investimento pelo Fundo, a receita bruta anual da Companhia Alvo exceda ao limite referido neste Parágrafo Segundo, a Companhia Alvo deverá atender a todas as práticas de governança de que trata o <i>caput</i>, no prazo de até 2 (dois) anos, contado a partir da data de encerramento do exercício social em que apresente receita bruta anual superior ao referido limite; e</p>	<p>(i) in cases where, after investment by the Fund, the Company's gross annual revenue exceeds the limit referred to in this Second Paragraph, the Target Company shall comply with all governance practices referred to in the <i>caput</i>, within 2 (two) years, counting from the date of the closing of the fiscal year in which its annual gross revenue exceeds said limit; and</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>(ii) a receita bruta anual referida neste Parágrafo Segundo deverá ser apurada com base nas demonstrações contábeis consolidadas da Companhia Alvo.</p>	<p>(ii) the annual gross revenue referred to in this Paragraph Two shall be calculated based on the Target Company's consolidated financial statements.</p>
<p>Artigo 6° O Fundo poderá investir, direta ou indiretamente, em ativos no exterior que possuam a mesma natureza econômica dos Valores Mobiliários, desde que tais investimentos sejam limitados à 20% (vinte por cento) do Capital Comprometido.</p>	<p>Article 6. The Fund may invest, directly or indirectly, in foreign assets of the same economic nature as the Securities, provided that such investments are limited to twenty per cent (20%) of the Committed Capital.</p>
<p>Artigo 7° O Fundo deverá manter, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) do seu Patrimônio Líquido investidos em Valores Mobiliários de emissão de Companhias Alvo, observados os objetivos e a política de investimentos estipulados neste Regulamento, bem como os dispositivos legais aplicáveis.</p>	<p>Article 7 The Fund shall maintain at least ninety-five per cent (95%) of its Net Equity invested in Securities issued by Target Companies, subject to the investment objectives and policy set forth herein, as well as applicable legal provisions.</p>
<p>Parágrafo Primeiro A parcela do Patrimônio Líquido que não estiver investida em Valores Mobiliários poderá ser alocada nos Outros Ativos de emissão de um único emissor, sendo que não existirão quaisquer outros critérios de concentração e/ou diversificação setorial para os Valores Mobiliários e para os Outros Ativos que poderão compor a Carteira. O disposto neste Parágrafo implicará risco de concentração dos investimentos do Fundo em Valores Mobiliários 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.</p>	<p>Paragraph One. The portion of Net Equity not invested in Securities may be allocated to Other Assets issued by a single issuer, provided that there shall be no other concentration and/or sector diversification criteria for the Securities and Other Assets that may compose the Portfolio. The provisions of this Paragraph will imply a risk of concentration of the Fund's investments in Securities and/or Other Assets issued by a single issuer and of low liquidity, which may eventually lead to equity losses to the Fund and the Quotaholders, mainly in view of the fact that the Fund's results may depend entirely on the results achieved by a single issuer.</p>
<p>Parágrafo Segundo O investimento em debêntures não conversíveis referido no <i>caput</i> está limitado ao máximo de 33% (trinta e três por cento) do total do Capital Subscrito do Fundo.</p>	<p>Paragraph Two. The investments in non-convertible debentures referred in the <i>caput</i> is limited to thirty-three per cent (33%) of the Fund's total Subscribed Capital.</p>
<p>Parágrafo Terceiro A Administradora deve comunicar imediatamente à CVM, depois de ultrapassado o</p>	<p>Paragraph Three. The Administrator shall immediately notify the CVM, after the deadline referred to in</p>



<p>prazo referido no Artigo 2º acima, a ocorrência de desenquadramento, com as devidas justificativas, informando ainda o reenquadramento da Carteira, no momento em que ocorrer.</p>	<p>Article 2 above, of the occurrence of deviation, with the appropriate justifications, also informing the rescheduling of the Portfolio, at the time it occurs.</p>
<p>Parágrafo Quarto. Caso o desenquadramento ao limite estabelecido no <i>caput</i> perdure por período superior ao prazo de aplicação dos recursos previsto na alínea (a) do inciso (i) do Artigo 8º abaixo, a Administradora deverá, em até 10 (dez) Dias Úteis contados do término do prazo para aplicação dos recursos: (i) reenquadrar a Carteira; ou (ii) devolver, de forma <i>pro rata</i>, os valores que ultrapassarem o limite estabelecido aos Cotistas.</p>	<p>Paragraph Four. If the deviation established in the <i>caput</i> lasts longer than the period of application of the resources provided for in paragraph (a) of item (i) of Article 8 below, the Administrator shall, within ten (10) Business Days from end of the term for the application of the funds: (i) execute the reclassification of the Portfolio; or (ii) return, <i>pro rata</i>, the amounts exceeding the limit established to the Quotaholders.</p>
<p>Parágrafo Quinto. Para fins de verificação do enquadramento previsto no <i>caput</i> os seguintes valores devem ser somados aos Valores Mobiliários:</p>	<p>Paragraph Five. For purposes of verifying the classification provided for in the <i>caput</i>, the following values shall be added to the Securities:</p>
<p>(i) o valor de todos os recursos ou Outros Ativos do Fundo destinados ao pagamento de despesas do Fundo desde que limitadas a 5% (cinco por cento) do Capital Comprometido;</p>	<p>(i) the amount of all resources or Other Assets of the Fund intended to pay expenses of the Fund provided that they are limited to five percent (5%) of the Committed Capital;</p>
<p>(ii) o valor de todos os recursos decorrentes de operações de desinvestimento: (a) no período entre a data do efetivo recebimento dos recursos e o último Dia Útil do 2º (segundo) mês subsequente a tal recebimento, nos casos em que ocorra o reinvestimento dos recursos em Valores Mobiliários; e (b) no período entre a data do efetivo recebimento dos recursos e o último Dia Útil do mês subsequente a tal recebimento, nos casos em que não ocorra o reinvestimento dos recursos em Valores Mobiliários; ou (c) enquanto vinculados a garantias outorgadas ao comprador do ativo desinvestido;</p>	<p>(ii) the amount of all proceeds from divestiture operations: (a) in the period between the date of actual receipt of the proceeds and the last Business Day of the 2nd (second) month following such receipt, in the cases there is reinvestment of funds in Securities; and (b) in the period between the date of actual receipt of funds and the last Business Day of the month following such receipt, in the event that the reinvestment of funds in Securities does not occur; or (c) while linked to guarantees granted to the buyer of the divested asset;</p>
<p>(iii) o valor dos recursos a receber decorrentes da alienação a prazo dos Valores Mobiliários; e</p>	<p>(iii) the amount of the funds receivable arising from the term sale of the Securities; and</p>
<p>(iv) o valor dos recursos investidos em títulos públicos emitidos pelo Governo Federal, por meio do</p>	<p>(iv) the amount of funds invested in public bonds issued by the Federal Government through the</p>



<p>Tesouro Nacional, com o objetivo de constituição de garantia a contratos de financiamento de projetos de infraestrutura junto a instituições financeiras.</p>	<p>National Treasury, with the purpose of constituting warranty for infrastructure project financing contracts with financial institutions.</p>
<p>Parágrafo Sexto O Fundo poderá investir em cotas de outro fundo de investimento em participações, para fins de atendimento ao limite mínimo de 95% (noventa e cinco por cento), referido no <i>caput</i>. Nessa hipótese, o Fundo deverá consolidar as aplicações dos fundos investidos, inclusive para fins de apuração dos limites de concentração da Carteira, exceto as aplicações em fundos geridos por terceiros não ligados à Administradora ou à Gestora.</p>	<p>Paragraph Six. The Fund may invest in quotas of another private equity fund for purposes of complying with the minimum limit of ninety-five percent (95%), referred to in the <i>caput</i>. In such event, the Fund shall consolidate the investments of the invested funds, including for purposes of calculating the concentration limits of the Portfolio, except for investments in funds managed by third parties not linked to the Administrator or the Manager.</p>
<p>Artigo 8º Os seguintes procedimentos deverão ser observados, sem, contudo, limitar qualquer vedação ou limitação aos investimentos e operações do Fundo previstos neste Regulamento, durante a criação, manutenção e desinvestimento do Portfólio do Fundo:</p>	<p>Article 8. The following procedures shall be observed, without, however, limiting any prohibition or limitation to the Fund's investments and operations provided for in these Bylaws during the creation, maintenance and divestiture of the Fund's Portfolio:</p>
<p>(i) os recursos que venham a ser aportados no Fundo, mediante a integralização de Cotas, por meio de Chamada de Capital, (a) deverão ser utilizados para a aquisição de Valores Mobiliários de emissão das Companhias Alvo até o último Dia Útil do 2º mês subsequente à data inicial para a integralização de cotas, sob pena de devolução aos Cotistas; ou (b) poderão ser utilizados para pagamento de despesas e encargos do Fundo;</p>	<p>(i) the resources that may be contributed to the Fund, by the paying-up of Quotas, through the Capital Call, (a) shall be used for the acquisition of Securities issued by the Target Companies until the last Business Day of the second month after the initial date for the paying-up of quotas, under penalty of return to the Quotaholders; or (b) may be used to pay expenses and charges from the Fund;</p>
<p>(ii) até que investimentos nos Valores Mobiliários sejam realizados, quaisquer valores que venham a ser aportados no Fundo, em decorrência da integralização de Cotas, serão aplicados em Outros Ativos e/ou mantidos em caixa, em moeda corrente nacional, a critério da Administradora, no melhor interesse do Fundo e dos Cotistas; e</p>	<p>(ii) until investments in the Securities are made, any amounts that may be invested in the Fund as a result of the paying-up of Quotas will be invested in Other Assets and/or held in the Fund's account, in local currency, at the Administrator's discretion, in the best interest of the Fund and of the Quotaholders; and</p>
<p>(iii) durante os períodos que compreendam (a) o recebimento, pelo Fundo, de rendimentos e outras remunerações referentes aos investimentos do Fundo</p>	<p>(iii) during the periods that comprise (a) the receipt, by the Fund, of income and other remuneration relating to the Fund's investments in the</p>



<p>nos Valores Mobiliários e Outros Ativos e (b) a data de distribuição de tais rendimentos e outras remunerações aos Cotistas, a título de pagamento de amortização (exceto dividendos, que serão distribuídos diretamente aos Cotistas), tais recursos deverão ser mantidos aplicados em Outros Ativos e/ou mantidos em caixa, em moeda corrente nacional, a critério da Administradora, no melhor interesse do Fundo e dos Cotistas.</p>	<p>Securities and Other Assets and (b) the date of distribution of such income and other remuneration to Quotaholders, as an amortization payment (except dividends, which will be distributed directly to the Quotaholders), such funds shall be kept invested in Other Assets and/or kept in the Fund's account, in local currency, at the criteria of the Administrator, in the best interest of the Fund and of the Quotaholders.</p>
<p>Parágrafo Primeiro Os juros sobre capital próprio, bonificações e quaisquer outras remunerações que venham a ser distribuídas em benefício do Fundo, por conta de seus investimentos nos Valores Mobiliários e/ou em Outros Ativos, serão incorporados ao Patrimônio Líquido e serão considerados para fins de pagamento de parcelas de amortização aos Cotistas, da Taxa de Administração e/ou dos demais encargos do Fundo.</p>	<p>Paragraph One. Interest on own capital, bonuses and any other remuneration that may be distributed to the benefit of the Fund, because of its investments in the Securities and/or Other Assets, shall be incorporated into Quotaholder Net Equity and shall be considered for payment amortization installments, the Administration Fee and/or other charges of the Fund.</p>
<p>Parágrafo Segundo Os dividendos que sejam declarados pela Companhia Investida como devidos ao Fundo, por conta de seus investimentos nos Valores Mobiliários, poderão ser pagos diretamente aos Cotistas de forma <i>pro rata</i>, baseada nas Cotas subscritas, caso a legislação tributária permita tal pagamento sem qualquer penalidade ou retenção.</p>	<p>Paragraph Two. Dividends declared by the Invested Company as owed to the Fund, due to its investments in the Securities, may be paid directly to the Quotaholders on a <i>pro rata</i> basis, based on the Quotas subscribed, if tax law permits such payment without any penalty or retention.</p>
<p>Parágrafo Terceiro Caso os investimentos do Fundo nos Valores Mobiliários não sejam realizados dentro do prazo previsto na alínea (a) do inciso (i) do <i>caput</i>, a Administradora deverá (i) convocar imediatamente a Assembleia Geral para deliberar sobre a prorrogação do referido prazo; ou (ii) restituir aos Cotistas dos valores já aportados no Fundo.</p>	<p>Paragraph Three. In the event that the Fund's investments in the Securities are not made within the period provided for in paragraph (a) of item (i) of the <i>caput</i>, the Administrator shall (i) immediately call the General Meeting to deliberate on the extension of said term; or (ii) refund to the Quotaholders the amounts already invested in the Fund.</p>
<p>Artigo 9º É vedado ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial dos Valores Mobiliários que integram a carteira do Fundo ou sobre os quais o Fundo detenha direitos de conversão ou aquisição, ou envolverem opções de compra ou venda de ações das</p>	<p>Article 9. The Fund may not enter into derivative transactions, except when such transactions are carried out solely for the purposes of equity protection of Securities in the Fund's portfolio or over which the Fund holds conversion or acquisition rights, or involve options of purchase or sale of shares of the Invested Companies for the purpose of (i) adjustment of the</p>



<p>Companhias Investidas com o propósito de (i) ajustar o preço de aquisição da Companhia Investida com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou (ii) alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.</p>	<p>acquisition price of the Invested Company with the consequent increase or decrease in the amount of invested quotas; or (ii) dispose of such quotas in the future as part of the divestiture strategy.</p>
<p>Artigo 10° Salvo se devidamente aprovada pela Maioria dos Cotistas, reunidos em Assembleia Geral, é vedado ao Fundo investir, direta ou indiretamente, seus recursos em títulos e valores mobiliários de qualquer das Companhias Alvo, caso da mesma participe, direta ou indiretamente:</p>	<p>Article 10. Unless duly approved by Quotaholder Majority, convened at General Meeting, the Fund is prohibited from investing, directly or indirectly, its funds in securities of any of the Target Companies, if it participates, directly or indirectly:</p>
<p>(i) (1) a Administradora, (2) a Gestora, (3) os membros do Comitê de Investimentos, (4) os Cotistas titulares de Cotas representativas de 5% (cinco por cento) ou mais do Patrimônio Líquido do Fundo, ou (5) as Partes Relacionadas, em conjunto ou separadamente, direta ou indiretamente, em porcentagem superior a 10% (dez por cento) do capital social votante ou total de uma das Companhias Alvo; e</p>	<p>(i) (1) the Administrator, (2) the Manager, (3) the members of the Investment Committee, (4) the Quotaholders holding quotas representing 5% (five percent) or more of the Fund's Quotaholder Net Equity, or (5) the Related Parties, jointly or separately, directly or indirectly, in a percentage greater than ten percent (10%) of the voting or total capital stock of one of the Target Companies; and</p>
<p>(ii) quaisquer das pessoas mencionadas no inciso anterior que (a) estejam envolvidas, direta ou indiretamente, na estruturação financeira de operação ou operações relacionadas à emissão ou oferta de Valores Mobiliários a serem subscritos ou adquiridos pelo Fundo, inclusive na condição de agente de colocação, coordenação ou garantidor da emissão; ou (b) façam parte de conselhos de administração, consultivo ou fiscal de uma das Companhias Alvo, antes do primeiro investimento por parte do Fundo.</p>	<p>(ii) any of the people mentioned in the previous item who (a) are directly or indirectly involved in the financial structuring of operation or operations related to the issuance or offering of Securities to be subscribed or acquired by the Fund, including as agent of placement, coordination or guarantor of the issue; or (b) serve on the board of directors, advisory or fiscal committees of one of the Target Companies, prior to the first investment by the Fund.</p>
<p>Parágrafo Primeiro Salvo se aprovada em Assembleia Geral, é igualmente vedado ao Fundo realizar ou participar de operações em que este figure como contraparte das pessoas mencionadas no inciso (i) do <i>caput</i>, bem como de outros fundos de investimento ou carteira de valores mobiliários administrados pela Administradora ou pela Gestora.</p>	<p>Paragraph One. Unless approved by the General Meeting, the Fund is also prohibited from conducting or participating in operations in which it is a counterparty to the people mentioned in item (i) of the <i>caput</i>, as well as other investment funds or securities portfolio managed by the Administradora or the Manager.</p>



<p>Parágrafo Segundo Qualquer transação (i) entre o Fundo e Partes Relacionadas da Administradora ou Gestora; ou (ii) entre o Fundo e qualquer entidade administrada pela Administradora ou pela Gestora (carteira de investimentos ou fundo de investimento); ou (iii) entre Partes Relacionadas e as Companhias Alvo será considerada uma hipótese de potencial Conflito de Interesses e deverá ser aprovada pela Assembleia Geral.</p>	<p>Paragraph Two. Any transaction (i) between the Fund and Related Parties of the Administrator or Manager; or (ii) between the Fund and any entity managed by the Administrator or the Manager (investment portfolio or investment fund); or (iii) between Related Parties and the Target Companies shall be considered as a potential Conflict of Interest and must be approved by the General Meeting.</p>
<p>Parágrafo Terceiro O Fundo poderá realizar investimentos nas Companhias Alvo em conjunto com terceiros, inclusive em conjunto com outros fundos de investimento.</p>	<p>Paragraph Three. The Fund may make investments in Target Companies in conjunction with third parties, including along with other investment funds.</p>
<p>Parágrafo Quarto A Administradora, a Gestora, os fundos de investimento por elas administrados e/ou geridos, bem como empresas a estas ligadas, controladas e coligadas, poderão realizar investimentos em companhias que atuem no mesmo segmento das Companhias Alvo.</p>	<p>Paragraph Four. The Administrator, the Manager, the investment funds managed and/or tenured by them, as well as companies related, controlled and affiliated to them, may make investments in companies operating in the same segment as the Target Companies.</p>
<p>Parágrafo Quinto É vedado à Administradora e a quaisquer instituições envolvidas na distribuição de Cotas adquirir, direta ou indiretamente, Cotas do Fundo.</p>	<p>Paragraph Five. It is forbidden for the Administrator and any other institutions involved in the distribution of Quotas to acquire, directly or indirectly, Quotas of the Fund.</p>
<p>Artigo 11° Não obstante os cuidados a serem empregados pela Administradora e pela Gestora na implantação da política de investimento descrita neste Regulamento, os investimentos do Fundo, por sua própria natureza, estarão sempre sujeitos a variações de mercado, a riscos inerentes aos emissores dos Valores Mobiliários e Outros Ativos e a riscos de crédito de modo geral, não podendo a Administradora ou a Gestora, exceto nos casos de culpa ou dolo, com violação da lei, das normas editadas pela CVM e deste Regulamento, ser responsabilizadas por qualquer depreciação dos ativos da Carteira ou por eventuais prejuízos impostos aos Cotistas.</p>	<p>Article 11. Notwithstanding the care to be exercised by the Administrator and the Manager in implementing the investment policy described in these Bylaws, the Fund's investments, by their own nature, shall always be subject to market variations, risks inherent to the issuers of the Securities and Other Assets and credit risks in general, and the Administrator or the Manager, except in cases of guilt or intent, in violation of the law, the rules issued by the CVM and these Bylaws, shall not be liable for any depreciation of the Portfolio's assets or for any losses imposed on the Quotaholders.</p>



CAPÍTULO III – ADMINISTRAÇÃO, GESTÃO E DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇOS	CHAPTER III - ADMINISTRATION, MANAGEMENT AND OTHER SERVICE PROVIDERS
Artigo 12° O Fundo será administrado pela Administradora, a qual, observadas as limitações legais e regulamentares aplicáveis e o disposto neste Regulamento, tem poderes para praticar todos os atos necessários ao funcionamento e à manutenção do Fundo, sendo responsável pela sua constituição e pela prestação de informações à CVM na forma da Instrução CVM 578 e quando solicitadas.	Article 12. The Fund shall be administered by the Administrator, who, pursuant to applicable legal and regulatory limitations and the provisions of these Bylaws, shall be empowered to perform all acts necessary for the operation and maintenance of the Fund, and shall be responsible for its incorporation and provision of information to CVM, pursuant to CVM Instruction No 578 and when requested.
Parágrafo Primeiro São obrigações da Administradora, sem prejuízo das demais atribuições legais e regulamentares que lhe competem e que possam vir a ser impostas:	Paragraph One. The following are obligations of the Administrator, without prejudice to other legal and regulatory attributions that may be imposed:
a) diligenciar para que sejam mantidos, às suas expensas, pelo período de 5 (cinco) anos após o encerramento do fundo, atualizados e em perfeita ordem:	a) endeavor to maintain, at its own expenses, for a period of 5 (five) years after the closure of the fund, updated and in perfect order:
b) o registro dos Cotistas e de transferência de Cotas;	b) the registration of the Quotaholders and transfer of Quotas;
c) o livro de atas das Assembleias Gerais e de atas de reuniões do Comitê de Investimentos do Fundo;	c) the book of minutes of the General Meetings and minutes of meetings of the Fund's Investment Committee;
d) o livro ou lista de presença de Cotistas;	d) the Quota Holders book or list of attendance;
e) os relatórios do Auditor Independente sobre as demonstrações contábeis;	e) the reports of Independent Auditor on the financial statements;
f) os registros e demonstrações contábeis referentes às operações realizadas pelo Fundo e seu patrimônio; e	f) the records and financial statements relating to operations performed by the Fund and its assets; and
g) a cópia da documentação relativa às operações do Fundo.	g) a copy of the documentation relating to the operations of the Fund.



h) receber dividendos, bonificações e quaisquer outros rendimentos ou valores atribuídos ao Fundo;	h) receive dividends, bonuses and any other income or amounts attributed to the Fund;
i) pagar, às suas expensas, eventuais multas cominatórias impostas pela CVM, nos termos da legislação vigente, em razão de atrasos no cumprimento dos prazos previstos na Instrução CVM 578;	i) pay, at its expense, any comminatory fines imposed by the CVM, pursuant to applicable law, due to delays in complying with the deadlines set forth in CVM Instruction 578;
j) elaborar, relatório a respeito das operações e resultados do Fundo, incluindo a declaração de que foram obedecidas as disposições da Instrução CVM 578 e do presente Regulamento;	j) prepare a report on the operations and results of the Fund, including the statement that the provisions of CVM Instruction 578 and of these Bylaws have been complied with;
k) exercer, ou diligenciar para que sejam exercidos, todos os direitos inerentes ao patrimônio e às atividades do Fundo;	k) exercise or endeavor to exercise all rights inherent to the assets and activities of the Fund;
l) fornecer aos Cotistas que assim o requererem, estudos e análises de investimentos para fundamentar as decisões a serem tomadas em Assembleia Geral, incluindo os registros apropriados com as justificativas de suas recomendações e respectivas decisões, e quaisquer outras informações relativas ao Fundo e/ou às Companhias Investidas, observadas as condições, prazos e padrões razoáveis determinados pelo Administrador, pelo Comitê de Investimentos e pelos administradores das Companhias Investidas;	l) provide Quotaholders, upon request, with investment studies and analyzes to support the decisions to be taken at the General Meeting, including appropriate records with justifications for their recommendations and respective decisions, and any other information relating to the Fund and/or to the Invested Companies, subject to reasonable conditions, terms and standards determined by the Administrator, the Investment Committee and the managers of the Invested Companies;
m) fornecer aos Cotistas, anualmente, atualizações periódicas dos estudos e análises relativos aos investimentos e às Companhias Alvo, incluindo o acompanhamento dos investimentos realizados, objetivos alcançados, perspectivas de retorno e identificação de possíveis ações que maximizem o resultado do investimento e, ainda, versões atualizadas deste Regulamento, caso tenha havido qualquer alteração;	m) provide Quotaholders with annual periodic updates on investment studies and analyzes related to the investments and the Target Companies, including follow-up on investments made, objectives achieved, prospects for return and identification of possible actions that maximize the investment result and, furthermore, updated versions of these Bylaws, if any amendment have been made;
n) fornecer aos Cotistas o laudo de avaliação do valor justo da Companhia Alvo, quando aplicável, bem	n) provide Quotaholders with valuation reports with market value of the Target Company, when



como todos os documentos necessários para que os Cotistas possam validá-lo e formar suas conclusões acerca das premissas utilizadas pela Administradora para o cálculo do valor justo;	applicable, as well as all the documents necessary for the Quotaholders to validate it and form their conclusions about the assumptions used by the Administrator to calculate the market value;
o) transferir ao Fundo qualquer benefício ou vantagem que possa receber em decorrência de sua condição de Administradora;	o) transfer to the Fund any benefit or advantage it may receive as a result of its Administrator status;
p) manter os Valores Mobiliários integrantes da Carteira custodiados em entidade de custódia autorizada ao exercício da atividade pela CVM, ressalvadas as hipóteses de dispensa de contratação de serviços de custódia previstas no Artigo 37 da Instrução CVM 578;	p) maintain the Securities that are part of the Portfolio held in custody in a custodian entity authorized to exercise the activity by the CVM, except in the case of waiver of custody services provided for in Article 37 of CVM Instruction 578;
q) elaborar e divulgar as informações previstas no Capítulo XI deste Regulamento, observadas a metodologia e a periodicidade que vierem a ser estabelecidas por deliberações emitidas pelo Conselho de Regulação e Melhores Práticas de FIP/FIEE da ANBIMA, devendo, ainda, atualizar os Cotistas quanto a quaisquer informações que representem Conflito de Interesse;	q) prepare and disclose the information provided for in Chapter XI of these Bylaws, subject to the methodology and frequency established by resolutions issued by ANBIMA's FIP/FIEE Regulation and Best Practices Board, and shall also update the Quotaholders for any information that represents a Conflict of Interest;
r) cumprir e fazer cumprir, as deliberações da Assembleia Geral e do Comitê de Investimentos;	r) comply with and enforce the resolutions of the General Meeting and of the Investment Committee;
s) manter atualizada junto à CVM a lista de prestadores de serviços contratados pelo Fundo e informados no momento do seu registro, bem como as demais informações cadastrais;	s) keep updated before the CVM the list of service providers hired by the Fund and informed at the time of registration, as well as other registration information;
t) fiscalizar os serviços prestados por terceiros contratados pelo Fundo;	t) supervise the services rendered by third parties contracted by the Fund;
u) custear as despesas de propaganda do Fundo;	u) defray the Fund's advertising expenses;
v) firmar, em nome do Fundo, os acordos de acionistas ou de sócios com as Companhias Investidas de que o Fundo seja acionista ou sócio;	v) enter into, on behalf of the Fund, the quota holders' or partners' agreement with the Invested Companies of which the Fund is a quota holder or partner;



w) manter, na forma prevista neste Regulamento, a efetiva influência na política estratégica e na gestão das Companhias Investidas e assegurar as práticas de governança aqui previstas;	w) maintain, as provided for herein, the effective influence on the strategic policy and management of the Invested Companies and ensure the governance practices set forth herein;
x) contratar, em nome do Fundo, após aprovação pelo Comitê de Investimentos ou Assembleia Geral, conforme o caso, bem como coordenar, os serviços de assessoria e consultoria correlatos aos investimentos ou desinvestimentos do Fundo;	x) contract, on behalf of the Fund, after approval by the Investment Committee or General Meeting, as the case may be, as well as coordinate, the advisory and consultancy services related to the investments or divestitures of the Fund;
y) obter as informações necessárias para determinar se o Fundo se enquadra ou não como entidade de investimento, nos termos da regulamentação contábil específica, bem como as demonstrações contábeis auditadas das Companhias Investidas, e o laudo de avaliação do valor justo das Empresas Investidas, quando aplicável nos termos da regulamentação contábil específica; e	y) obtain information required to determine whether or not the Fund qualifies as an investment entity, pursuant to specific accounting rules, as well as the accounting statement of the Invested Companies, and the appraisal report of fair value of the Invested Companies, when applicable pursuant to specific accounting regulations; and
z) cumprir e fazer cumprir, todas as disposições constantes deste Regulamento.	z) comply with and enforce all the provisions set forth in these Bylaws.
Artigo 13° A Carteira será gerida pela Administradora, observadas as decisões da Assembleia Geral e do Comitê de Investimentos. Respeitados os limites estabelecidos na regulamentação aplicável e neste Regulamento, a Administradora terá os poderes necessários para exercer todos os direitos inerentes à gestão dos Valores Mobiliários e dos Outros Ativos, inclusive:	Article 13. The Portfolio shall be managed by the Administrator, subject to the decisions of the General Meeting and the Investment Committee. Subject to the limits set forth in the applicable regulations and these Bylaws, the Administrator shall have the necessary powers to exercise all rights inherent to the management of the Securities and Other Assets, including:
(i) negociar e contratar, em nome do Fundo, os Valores Mobiliários e os Outros Ativos, bem como os intermediários para realizar operações do Fundo, representando o Fundo, para todos os fins de direito, para essa finalidade;	(i) negotiate and contract, on behalf of the Fund, the Securities and Other Assets, as well as the intermediaries to conduct operations of the Fund, representing the Fund, for all legal purposes, for that purpose;
(ii) negociar e contratar, em nome do Fundo, terceiros para a prestação de serviços de assessoria e consultoria relacionados	(ii) negotiate and contract, on behalf of the Fund, third parties for the provision of assistance and advisory services related directly to the investment or



<p>diretamente ao investimento ou o desinvestimento nos Valores Mobiliários e nos Outros Ativos, conforme estabelecido na política de investimentos do Fundo; e</p>	<p>divestiture of the Securities and Other Assets, as set forth in the Fund's investment policy; and</p>
<p>(iii) monitorar os ativos integrantes da Carteira e exercer o direito de voto decorrente dos Valores Mobiliários, realizando todas as demais ações necessárias para tal exercício.</p>	<p>(iii) monitor the assets of the Portfolio and exercise the voting rights arising from the Securities, taking all other actions necessary for such exercise.</p>
<p>Parágrafo Primeiro Sempre que forem requeridas informações na forma prevista nos incisos (vi) e (vii) do <i>caput</i> deste Artigo 14º, a Administradora poderá submeter a questão à prévia apreciação da Assembleia Geral, tendo em conta os interesses do Fundo e dos demais Cotistas, e eventuais conflitos de interesses em relação a conhecimentos técnicos e às Companhias Investidas, ficando, nesta hipótese, impedidos de votar os Cotistas que requereram a informação.</p>	<p>Paragraph One. Whenever information is required as provided for in items (vi) and (vii) of the <i>caput</i> of this Article 14, the Administrator may submit the matter to the previous consideration of the General Meeting, taking into account the interests of the Fund and of the other Quotaholders, and any conflicts of interest regarding technical knowledge and the Invested Companies, in which case, the Quotaholders who requested the information shall be prevented from voting.</p>
<p>Parágrafo Segundo A Administradora declara que não se encontra em situação de conflito de interesses na data de aprovação deste Regulamento, bem como manifesta sua independência nas atividades descritas neste Regulamento. Qualquer hipótese de conflito de interesse, potencial ou efetivo, deverá ser levada à análise e deliberação da Assembleia Geral de Cotistas, a ser convocada pelo Administrador, Gestor ou pelos Cotistas que detenham pelo menos 5% (cinco por cento) das Cotas, a qual analisará as hipóteses de conflito de interesses e aprovará ou rejeitará operações que envolvam tal conflito, ainda que potencial.</p>	<p>Paragraph Two. The Administrator declares that it is not in a conflict of interest on the date of approval of these Bylaws, as well as expresses its independence in the activities described in these Bylaws. Any hypothesis of potential or actual conflict of interest shall be referred to the General Meeting of Quotaholders, to be called by the Administrator, Manager or Quotaholders holding at least five percent (5%) of the Quotas, which shall analyze the hypotheses of conflict of interest and approve or reject operations involving such conflict, even if potential.</p>
<p>Artigo 14º Para fins do disposto no Artigo 10, Parágrafo Primeiro, inciso XXI, e Artigo 13, Parágrafo Primeiro, inciso VIII, do Código ART, a Gestora deverá assegurar que a equipe-chave, envolvida diretamente nas atividades de gestão do Fundo, será composta por um gestor, um analista sênior e um analista júnior.</p>	<p>Article 14. For the purposes of Article 10, Paragraph One, item XXI, and Article 13, Paragraph One, item VIII of the ANBIMA Code, the Manager shall ensure that the key team, directly involved in the Fund's management activities, shall be composed of one manager, a senior analyst and a junior analyst.</p>



<p>Artigo 15° Os serviços de custódia, escrituração de Cotas, tesouraria e liquidação do Fundo serão prestados pelo Custodiante, o qual se encontra legalmente habilitado a exercer a atividade de custódia dos Valores Mobiliários e Outros Ativos, na forma da regulamentação aplicável, e os serviços de auditoria independente serão prestados pelo Auditor Independente.</p>	<p>Article 15. The custody, bookkeeping of quotas, treasury and liquidation services of the Fund shall be rendered by the Custodian, which is legally entitled to exercise the custody activity of the Securities and Other Assets, in accordance with applicable regulations, and the services of independent audit will be provided by the Independent accountant.</p>
<p>Artigo 16° A contratação de outros prestadores de serviços pelo Fundo dependerá da anuência prévia e expressa da Administradora, devendo ser ratificada em Assembleia Geral, caso a remuneração do referido prestador de serviços seja superior ao montante autorizado nos termos do Artigo 19° deste Regulamento.</p>	<p>Article 16. The hiring of other service providers by the Fund shall be subject to the previous and express consent of the Manager and must be ratified at the General Meeting if the remuneration of such service exceeds the amount authorized under Article 19 of these Bylaws.</p>
<p>Artigo 17° É vedada à Administradora e à Gestora, direta ou indiretamente, a prática dos seguintes atos em nome do Fundo:</p>	<p>Article 17. The Administrator and the Manager are prohibited, directly or indirectly, from performing the following acts on behalf of the Fund:</p>
<p>(i) receber depósito em conta corrente;</p>	<p>(i) receive deposit in bank account;</p>
<p>(ii) contrair ou efetuar empréstimos, salvo:</p>	<p>(ii) borrow or carry out loans, except:</p>
<p>(a) se o Fundo obtiver apoio financeiro direto de organismos de fomento, desde que o saldo de tais empréstimos, em qualquer momento, não seja superior a 30% (trinta por cento) dos ativos do Fundo; ou</p>	<p>(a) if the Fund obtains direct financial support from funding agencies, provided that the balance of such loans at any time does not exceed thirty percent (30%) of the Fund's assets; or</p>
<p>(b) para fazer frente ao inadimplemento de Cotistas que deixem de integralizar as suas Cotas subscritas;</p>	<p>(b) to cover the default of Quotaholders who fail to pay-up their subscribed Quotas;</p>
<p>(iii) prestar fiança, aval, aceite, ou coobrigar-se sob qualquer outra forma, exceto mediante aprovação da maioria qualificada dos Cotistas reunidos em Assembleia Geral;</p>	<p>(iii) provide sureties, guarantees, acceptance or co-obligation in any other way, except with the approval of the qualified majority of the Quotaholders convened at the General Meeting;</p>



(iv) vender Cotas à prestação, salvo no caso de celebração pelos Cotistas de Compromisso de Investimento;	(iv) sell Quotas on installment, except in case of execution of Investment Commitment by the Quotaholders;
(v) prometer rendimento predeterminado aos Cotistas; e	(v) promise predetermined income to Quotaholders; and
(vi) aplicar recursos:	(vi) invest funds:
(a) na aquisição de bens imóveis;	(a) in the acquisition of real estate;
(b) na aquisição de direitos creditórios, ressalvados os Valores Mobiliários ou caso os direitos creditórios sejam emitidos pelas Companhias Investidas; e	(b) in the acquisition of credit rights, except for the Securities or if the credit rights are issued by the Invested Companies; and
(c) na subscrição ou aquisição de ações de sua própria emissão.	(c) in the subscription or acquisition of quotas issued by it.
(vii) utilizar recursos do Fundo para pagamento de seguro contra perdas financeiras dos Cotistas; e	(vii) use resources of the Fund for the payment of insurance against financial losses of the Quota Holders; and
(viii) praticar qualquer ato de liberalidade.	(viii) practice any act of liberality.
Parágrafo Primeiro A contratação de empréstimos referida no inciso (ii), alínea (c), do <i>caput</i> , só poderá ocorrer no valor equivalente ao estritamente necessário para assegurar o cumprimento de Compromissos de Investimentos previamente assumidos pelo Fundo.	Paragraph One. The contracting of loans referred to in item (ii), subitem (c) of the <i>caput</i> may only occur in an amount equivalent to what is strictly necessary to ensure the fulfillment of Investment Commitments previously assumed by the Fund.
Parágrafo Segundo Caso existam garantias prestadas pelo Fundo, a Administradora deverá zelar pela ampla disseminação das informações sobre todas as garantias existentes, por meio, no mínimo, de divulgação de fato relevante e permanente disponibilização, com destaque, das informações na página da Administradora na rede mundial de computadores.	Paragraph Two. If there are guarantees provided by the Fund, the Administrator shall ensure the wide dissemination of information on all existing guarantees, by means of, at least, disclosure of relevant fact and permanent availability, with prominence, information on the Administrator's website.



<p>Artigo 18° A Administradora e a Gestora devem ser substituídas nas hipóteses de: (i) descredenciamento para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, por decisão da CVM; (ii) renúncia; ou (iii) destituição, por deliberação da Assembleia Geral.</p>	<p>Article 18. The Administrator and the Manager shall be replaced in the event of: (i) disqualification for the exercise of securities portfolio management activity, by decision of the CVM; (ii) waiver; or (iii) dismissal, by resolution of the General Meeting.</p>
<p>Parágrafo Primeiro A Assembleia Geral deve deliberar sobre a substituição da Administradora ou da Gestora em até 15 (quinze) dias da sua renúncia ou descredenciamento e deve ser convocada:</p>	<p>Paragraph One. The General Meeting shall resolve on the replacement of the Administrator or Manager within 15 (fifteen) days of his resignation or disqualification and shall be called:</p>
<p>(i) imediatamente pela Administradora, Gestora ou pelos Cotistas que detenham ao menos 5% (cinco por cento) das Cotas subscritas, nos casos de renúncia; ou</p>	<p>(i) immediately by the Administrator, the Manager or the Quotaholders who hold at least five percent (5%) of the subscribed Quotas, in the event of resignation; or</p>
<p>(ii) imediatamente pela CVM, nos casos de descredenciamento; ou</p>	<p>(ii) immediately by the CVM, in cases of disqualification; or</p>
<p>(iii) por qualquer Cotista caso não ocorra convocação nos termos dos incisos (i) e (ii) acima.</p>	<p>(iii) by any Quotaholder if no call is made pursuant to items (i) and (ii) above.</p>
<p>Parágrafo Segundo A Administradora e a Gestora poderão renunciar às suas funções, mediante aviso prévio de 120 (cento e vinte) dias, endereçado a cada um dos Cotistas e à CVM.</p>	<p>Paragraph Two. The Administrator and the Manager may resign from their duties, upon 120 (one hundred and twenty) days previous to notice, addressed to each of the Quotaholders and to the CVM.</p>
<p>Parágrafo Terceiro No caso de renúncia da Administradora ou da Gestora, a renunciante deverá permanecer no exercício de suas funções até sua efetiva substituição, que deve ocorrer no prazo máximo de 180 (cento e oitenta) dias, sob pena de liquidação do Fundo pela Administradora.</p>	<p>Paragraph Three. In the event of resignation of the Administrator or the Manager, the resigned shall remain in the exercise of his duties until his effective replacement, which shall occur within a maximum of 180 (one hundred and eighty) days, under penalty of liquidation of the Fund by the Administrator.</p>
<p>Parágrafo Quarto No caso de descredenciamento, a CVM deve nomear administrador temporário até a eleição de um novo administrador, conforme estabelecido no Artigo 41 da Instrução CVM 578.</p>	<p>Paragraph Four. In the event of disqualification, the CVM shall appoint a temporary administrator until the election of a new administrator, as established in Article 41 of CVM Instruction 578.</p>
<p>CAPÍTULO IV - REMUNERAÇÃO</p>	<p>CHAPTER IV – REMUNERATION</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>Artigo 19° A Administradora e o Custodiante serão remunerados pelos serviços de administração, controladoria, escrituração e custódia do Fundo por meio de uma Taxa de Administração equivalente a 0,15% (quinze centésimos por cento) ao ano, calculada sobre o Capital Comprometido do Fundo, observada a remuneração mínima mensal de R\$ 13.000,00 (treze mil reais), corrigida anualmente pelo IPC/FIPE, a contar do início das atividades do Fundo.</p>	<p>Article 19 The Administrator and the Custodian shall be paid for the services of administration, controllership, bookkeeping, and custody of the Fund through an Administration Fee equivalent to 0.15% (fifteen hundred per cent) per year, calculated on the Committed Capital of the Fund, with a minimum monthly remuneration of BRL 13,000.00 (thirteen thousand Brazilian reais), adjusted annually by the IPC/FIPE, from the beginning of the Fund's activities.</p>
<p>Parágrafo Primeiro A Taxa de Administração será calculada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriadas por Dia Útil, como despesas do Fundo e pagas mensalmente, até o 5º (quinto) Dia Útil do mês subsequente.</p>	<p>Paragraph One The Administration Fee shall be calculated on the basis of 1/252 and shall be appropriated per Business Day as expenses of the Fund and paid monthly, by the 5th (fifth) Business Day of the subsequent month.</p>
<p>Parágrafo Segundo A Administradora pode estabelecer que parcelas da Taxa de Administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços que tenham sido contratados pela Administradora, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da Taxa de Administração indicado no <i>caput</i>, conforme previsto na Instrução CVM 578 e no presente Regulamento.</p>	<p>Paragraph Two The Administrator may establish that portions of the Administration Fee shall be paid directly by the Fund to the service providers that have been contracted by the Administrator, provided that the sum of such portions does not exceed the total amount of the Administration Fee indicated in the <i>caput</i>, as provided for in CVM Instruction 578 and in these Bylaws.</p>
<p>Parágrafo Terceiro Sobre a remuneração mínima mensal mencionada no <i>caput</i> e nos Parágrafos Primeiro e Terceiro acima, serão acrescidos todos os tributos sobre a prestação dos serviços.</p>	<p>Paragraph Three Sobre a remuneração mínima mensal mencionada no <i>caput</i> e nos Parágrafos Primeiro e Terceiro acima, serão acrescidos todos os tributos sobre a prestação dos serviços.</p>
<p>Parágrafo Quarto Sobre a remuneração mínima mensal mencionada no <i>caput</i> e nos Parágrafos Primeiro e Terceiro acima, serão acrescidos todos os tributos sobre a prestação dos serviços.</p>	<p>Paragraph Four Sobre a remuneração mínima mensal mencionada no <i>caput</i> e nos Parágrafos Primeiro e Terceiro acima, serão acrescidos todos os tributos sobre a prestação dos serviços.</p>
<p>Parágrafo Quinto A remuneração do Custodiante será deduzida da Taxa de Administração, sendo certo que a remuneração devida ao Custodiante não poderá exceder 0,07% a.a. (sete centésimos por cento ao ano) sobre o Patrimônio Líquido do Fundo, sujeito ao valor mínimo mensal de R\$ 2.000,00 (dois mil reais) previsto no Contrato de Custódia.</p>	<p>Paragraph Five. The Custodian's remuneration shall be deducted from the Administration Fee, provided that the Custodian's remuneration may not exceed 0.07% (seven hundredths per cent) per annum on the Fund's Net Equity, subject to the minimum monthly amount of BRL 2,000.00 (two thousand reais) provided for in the Custody Agreement.</p>



Artigo 20° A Gestora será remunerada pelos serviços de gestão do Fundo por meio de uma Taxa de Gestão de R\$ 13.000,00 (treze mil reais), corrigida anualmente pelo IPC/FIPE anualmente. A Gestora não fará jus à Taxa de Performance.	Article 20. The Manager shall be paid for the Fund's management services through a Management Fee of BRL 13,000.00 (thirteen thousand reais), adjusted annually by the IPC/FIPE. The Manager shall not be entitled to the Performance Fee.
Artigo 21° Não será cobrada Taxa de ingresso e saída do Fundo.	Article 21. Entry and exit fees from the Fund shall not be charged.
CAPÍTULO V - COTAS, PATRIMÔNIO DO FUNDO E EMISSÃO INICIAL	CHAPTER V - QUOTAS, ASSETS OF THE FUND AND INITIAL ISSUANCE
Artigo 22° O Fundo será constituído por Cotas que corresponderão a frações ideais de seu Patrimônio Líquido e terão a forma escritural, nominativa, conferindo a seus titulares os mesmos direitos e deveres patrimoniais e econômicos.	Article 22. The Fund shall be constituted by Quotas that correspond to ideal fractions of its Net Equity and shall have the registered book-entry form, conferring to its holders the same net worth and economic rights and duties.
Parágrafo Primeiro As Cotas têm o seu valor determinado com base na divisão do valor do Patrimônio Líquido do Fundo pelo número de Cotas do Fundo ao final de cada dia, observadas as normas contábeis aplicáveis ao Fundo e as disposições do presente Regulamento.	Paragraph One. The Quotas shall be determined based on the division of the Fund's Net Equity by the number of Quotas of the Fund at the end of each day, subject to the accounting rules applicable to the Fund and the provisions of these Bylaws.
Parágrafo Segundo As Cotas serão mantidas em contas de depósito em nome dos Cotistas abertas junto ao Custodiante.	Paragraph Two. The Quotas shall be kept in deposit accounts in the name of the Quotaholders opened with the Custodian.
Artigo 23° As Cotas serão objeto da oferta com esforços restritos e serão destinadas ao público formado por Investidores Profissionais, nos termos do Artigo 11 da Resolução CVM 30.	Article 23. The Quotas will be subject to the offer with restricted efforts and will be intended for the public formed by Professional Investors, pursuant to Article 11 of CVM Resolution No. 30.
Parágrafo Primeiro O Fundo emitiu e distribuiu 600.062,00 Cotas, cada qual com valor unitário de R\$ 1.000,00 (um mil reais). Poderão ocorrer emissões adicionais de Cotas, conforme características, condições para subscrição e integralização aprovadas na Assembleia Geral que deliberar pela nova emissão, observado o disposto na legislação aplicável.	Paragraph One. The Fund issued and distributed 600,062.00 Quotas, each with a unit value of BRL 1,000.00 (one thousand Brazilian reais). Additional Quota issuances may occur, according to characteristics, conditions for subscription and paying-up approved at the General Meeting that decides on



	the new issuance, in compliance with the applicable legislation.
Parágrafo Segundo Não há valor mínimo ou máximo para manutenção de investimentos no Fundo após a subscrição inicial de cada investidor.	Paragraph Two. There is no minimum or maximum amount for the maintenance of investments in the Fund after the initial subscription of each investor.
Parágrafo Terceiro Os Cotistas do Fundo terão direito de preferência para subscrever e integralizar novas Cotas, excluídas as Cotas já emitidas de acordo com o Parágrafo Primeiro, na proporção da respectiva participação de cada Cotista no Patrimônio Líquido do Fundo.	Paragraph Three. The Quotaholders of the Fund shall have preemptive rights to subscribe and pay-up new Quotas, excluded the Quotas issued in accordance with Paragraph First, in proportion to the respective participation of each Quotaholder in the Fund's Net Equity.
Parágrafo Quarto Em caso de nova emissão de Cotas, o direito de preferência referido no Parágrafo Terceiro acima deverá ser exercido pelo Cotista em até 7 (sete) dias contados da data da Assembleia Geral que deliberar e aprovar a nova emissão. Os Cotistas não poderão ceder este direito a terceiros. O exercício do direito de preferência deverá ser efetivado no referido prazo, através da assinatura da ata de Assembleia Geral aplicável, na hipótese dos Cotistas presentes à Assembleia Geral, e/ou de documento a ser encaminhado pela Administradora para este fim.	Paragraph Four. In the event of a new issuance of Quotas, the preemptive right referred to in Paragraph Three above shall be exercised by the quota holder within seven (7) days from the date of the Quotaholders' Meeting that decides and approves the new issuance. Quotaholders may not assign this right to third parties. The exercise of the preemptive right shall be affected within the known period, by signing the minutes of the applicable General Meeting, in the event of the Quotaholders attending the General Meeting, and/or a document to be sent by the Administrator for this purpose.
Parágrafo Quinto As informações relativas à Assembleia Geral que aprovar a nova emissão de Cotas, bem como o instrumento de confirmação do exercício do direito de preferência pelo Cotista, estarão disponíveis a partir da data da Assembleia Geral na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora enviará tais documentos aos Cotistas no prazo máximo de 10 (dez) dias da realização da Assembleia Geral.	Paragraph Five. The Information regarding the Quotaholders' Meeting that approves the new issue of Quotas, as well as the instrument confirming the exercise of the preemptive right by the Quotaholder, shall be available from the date of the Quotaholders' Meeting at the Manager 's head office. Additionally, the Manager will send such documents to the Quotaholders within 10 (ten) days after the Quotaholders' Meeting.
Artigo 24° A integralização de Cotas (à vista ou por meio de Chamadas de Capital) deverá ser realizada: (i) em moeda corrente nacional, por meio de transferência eletrônica disponível – TED; (ii) por outras formas de transferências de recursos	Article 24. The paying-up of Quotas (in cash or through Capital Calls) shall be made: (i) in national currency, by means of available electronic transfer - TED; (ii) by other forms of transfer of funds allowed by the Brazilian Central Bank; or (iii) by means of rights and



<p>admitidas pelo Banco Central do Brasil; ou (iii) pela utilização de bens e direitos, inclusive créditos e valores mobiliários de emissão das Partes Relacionadas, nos termos do art. 9º, inciso XXII da Instrução CVM 578.</p>	<p>assets, including credits and securities of issuance of the Related Parties, pursuant to article 9, item XXII of CVM Instruction 578.</p>
<p>Parágrafo Primeiro Em até 10 (dez) Dias Úteis contados da integralização das Cotas, será emitido pela Administradora o respectivo recibo de integralização.</p>	<p>Paragraph One. Within 10 (ten) Business Days from the paying-up of the Quotas, the respective pay-up receipt will be issued by the Administrator.</p>
<p>Parágrafo Segundo O recibo de integralização também poderá ser emitido pelo Custodiante do Fundo.</p>	<p>Paragraph Two. The pay-up receipt may also be issued by the Custodian of the Fund.</p>
<p>Artigo 25º Na medida em que o Fundo (i) identifique oportunidades de investimento nos Valores Mobiliários de emissão das Companhias Alvo, ou (ii) identifique necessidades de recebimento pelo Fundo de aportes adicionais de recursos para pagamento de despesas e encargos do Fundo, a Administradora realizará Chamadas de Capital para aporte de recursos mediante a integralização de Cotas nos termos deste Regulamento e dos respectivos Compromissos de Investimento. Mediante notificação para Chamada de Capital, os Cotistas deverão pagar o montante solicitado na notificação de Chamada Capital em até 15 (quinze) Dias Úteis, contados da entrega da referida notificação pelo Administrador. Este procedimento deverá ser repetido até que 100% (cem por cento) das Cotas emitidas e subscritas do Fundo sejam totalmente integralizadas.</p>	<p>Article 25. To the extent that the Fund (i) identifies investment opportunities in the Securities issued by the Target Companies, or (ii) identifies the Fund's need for additional investments to pay expenses and charges of the Fund, the Administrator will make Capital Calls for capital contributions through the pay-up of Quotas under the terms of these Bylaws and the respective Investment Commitments. Upon notice of the Capital Call, the Quotaholders shall pay the amount requested in the notice of the Capital Call within 15 (fifteen) Business Days from the delivery of such notice by the Administrator. This procedure should be repeated until 100% (one hundred percent) of the Fund's issued and subscribed Quotas are fully paid-in.</p>
<p>Parágrafo Primeiro As Chamadas de Capital para aquisição de Valores Mobiliários de emissão das Companhias Alvo deverão ocorrer durante o Período de Investimento e, nos demais casos previstos neste Regulamento, durante o Período de Desinvestimento. As Chamadas de Capital para pagamento de despesas e encargos do Fundo poderão ocorrer durante todo o Prazo de Duração.</p>	<p>Paragraph First. Capital Calls for the acquisition of Securities issued by the Target Companies shall occur during the Investment Period and, in the other cases provided for in these Bylaws, during the Divestiture Period. Capital Calls for Fund expenses and charges may occur throughout the Term of Duration.</p>



<p>Parágrafo Segundo Os Cotistas, ao subscreverem Cotas e assinarem os Compromissos de Investimento, comprometer-se-ão a cumprir com o disposto neste Regulamento e com os respectivos Compromissos de Investimento, responsabilizando-se por quaisquer perdas e danos causados ao Fundo na hipótese de não cumprimento de suas obrigações, e declarando, para tanto, sua condição de Investidor Qualificado e ciência das restrições existentes no âmbito da Oferta, conforme o caso.</p>	<p>Paragraph second. The Quotaholders, by subscribing Quotas and signing the Investment Commitments, shall undertake to comply with the provisions of these Bylaws and the respective Investment Commitments, being responsible for any losses and damages caused to the Fund in the event of non-compliance with its obligations, and thus declaring its status as a Qualified Investor and aware of the restrictions existing in the scope of the Offer, as the case may be.</p>
<p>Parágrafo Terceiro Em caso de inadimplemento do Cotista ao Compromisso de Investimento referente a chamadas para integralização de Cotas, a Administradora deverá comunicar o Cotista sobre a sua mora de forma que o Cotista, em até 1 (um) dia útil, regularize sua Chamada de Capital. Caso o Cotista não regularize a Chamada de Capital no prazo de 1 (um) dia útil, ficará constituído em mora, sujeitando-se ao pagamento do valor devido e não pago atualizado pelo IPCA, calculado <i>pro rata die</i>, acrescido de multa diária de 2% (dois por cento), observado a multa total máxima de 10% (dez por cento), bem como juros de mora de 1% (um por cento) ao mês a partir do 2º (segundo) mês de atraso, sendo facultado à Administradora utilizar as amortizações a que o Cotista inadimplente fizer jus para compensar os débitos existentes com o Fundo até o limite de seus débitos, bem como às demais penalidades contratuais estabelecidas no respectivo Compromisso de Investimento.</p>	<p>Paragraph Three. In the event of the Quotaholder defaulting on the Investment Commitment regarding calls for the pay-up of Quotas, the Administrator shall inform the Quotaholder of his/her default so that the Quotaholder, within one (1) business day, shall regularize his Capital Call. If the Quotaholder does not regularize the Capital Call within one (1) business day, it will be in arrears, subject to payment of the amount due and unpaid updated by the IPCA, calculated <i>pro rata die</i>, plus a daily fine of 2% (two per cent), subject to a maximum total fine of 10% (ten per cent), as well as default interest of 1% (one per cent) per month from the second (second), and the Administrator may use the amortizations to which the defaulting Quotaholder is entitled to offset existing debts with the Fund up to the limit of their debts, as well as other contractual penalties set forth in the respective Investment Commitment.</p>
<p>Artigo 26º As Cotas não poderão ser negociadas em mercado secundário. Poderão, contudo, ser cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário.</p>	<p>Article 26. Quotas may not be traded on a secondary market. However, they may be assigned by means of a private instrument signed between the assignor and assignee.</p>
<p>Parágrafo Primeiro As Cotas somente poderão ser transferidas se estiverem totalmente integralizadas ou, caso não estejam, se o cessionário assumir, por escrito, todas as futuras obrigações do Cotista cedente perante o Fundo no tocante à sua integralização. Todas as transferências de Cotas</p>	<p>Paragraph One The Quotas may only be transferred if they are fully paid-in or, if not, if the assignee assumes, in writing, all future obligations of the assigning Quotaholder to the Fund with respect to their payment. All such transfers are subject to approval by the Quotaholders at the General Meeting.</p>



deverão ser previamente aprovadas pela Maioria dos Cotistas reunidos em Assembleia Geral.	
Parágrafo Segundo No caso de transferência de Cotas na forma do <i>caput</i> deste Artigo, o cessionário deverá comunicar a Administradora no prazo máximo de 48 (quarenta e oito) horas após a observação do Parágrafo Terceiro deste Artigo, bem como deverá encaminhar o termo de cessão devidamente registrado e com firma reconhecida pelas partes, em caso de cessão por meio de instrumento particular, para que a Administradora tome as devidas providências para alteração da titularidade das Cotas, sendo certo que a data base da alteração será a data de emissão do recibo do termo de cessão pela Administradora.	Paragraph Two. In the event of transfer of Quotas pursuant to the <i>caput</i> of this Article, the assignee shall notify the Administrator within 48 (forty-eight) hours after the observance of the Paragraph Three of this Article, as well as submit the assignment term duly registered and notarized by the parties, in the event of assignment by means of a private instrument, for the Administrator to take the appropriate steps to change the ownership of the Quota assignment by the Administrator.
Parágrafo Terceiro O Cotista que desejar alienar (incluindo sua venda ou cessão) suas Cotas, no todo ou em parte, deverá manifestar sua intenção por comunicação escrita à Administradora, especificando em tal comunicado o preço, condições de pagamento e demais condições aplicáveis à alienação (incluindo sua venda ou cessão). A Administradora convocará os demais Cotistas para comparecerem à Assembleia Geral, informando as condições da oferta de Cotas.	Paragraph Three. The Quotaholder that wants to dispose of (including sale or assignment) its Quotas, in whole or in part, shall express its intention by written communication to the Administrator, specifying in such communication the price, payment terms and other conditions applicable to the disposal (including its sale or assignment). The Administrator will call the other Quotaholders to attend the General Meeting, informing the conditions of the offer of Quotas.
CAPÍTULO VI - AMORTIZAÇÕES E RESGATE	CHAPTER VI - AMORTIZATION AND REDEMPTION
Artigo 27° Não haverá resgate de Cotas, exceto quando do término do Prazo de Duração ou da liquidação antecipada do Fundo.	Article 27. There will be no redemption of Quotas, except upon the expiration of the Term of Duration or early settlement of the Fund.
Artigo 28° Desde que previamente aprovado pela Maioria dos Cotistas reunidos em Assembleia Geral, a Administradora poderá realizar amortizações parciais das Cotas do Fundo, a qualquer tempo, em especial quando ocorrerem eventos de alienação de Valores Mobiliários de Companhias Investidas. A amortização será feita mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de Cotas integralizadas existentes.	Article 28. With the approval of Quotaholders Majority at a General Meeting, the Administrator may make partial redemptions of the Fund's Quotas at any time, especially when events involving the disposal of Securities of Invested Companies occur. Amortization will be made by apportioning the amounts to be distributed by the number of existing paid-in Quotas.



Autorregulação
ANBIMA

<p>Parágrafo Primeiro A Assembleia Geral poderá determinar à Administradora que, em caso de iliquidez dos ativos do Fundo, não havendo recursos disponíveis, a amortização das Cotas seja realizada mediante entrega de Valores Mobiliários e/ou Outros Ativos aos Cotistas, na proporção das Cotas detidas por cada Cotista.</p>	<p>Paragraph One. The General Meeting may determine to the Administrator that, in the event of illiquidity of the Fund's assets, if funds are not available, the amortization of the Quotas shall be made upon delivery of Securities and/or Other Assets to the Quotaholders, in proportion to the Quotas held by the Fund to each quota holder.</p>
<p>Parágrafo Segundo Em qualquer hipótese de amortização e inclusive em caso de dação em pagamento de bens e direitos decorrente do resgate, a amortização ou o resgate se dará após a dedução de todas as taxas, encargos, comissões e despesas ordinárias do Fundo tratadas neste Regulamento.</p>	<p>Paragraph Two. In any event of amortization and even in the event of repayment of assets and rights arising from the redemption, the amortization or redemption shall be made after deduction of all fees, charges, commissions and ordinary expenses of the Fund dealt with in these Bylaws.</p>
<p>CAPÍTULO VII - ASSEMBLEIA GERAL</p>	<p>CHAPTER VII - GENERAL MEETING</p>
<p>Artigo 29° Sem prejuízo das matérias estabelecidas na regulamentação própria e de outras matérias previstas em outros Artigos deste Regulamento, compete privativamente à Assembleia Geral deliberar sobre:</p>	<p>Article 29. Notwithstanding the matters set forth in its own regulations and other matters provided for in other Articles of these Bylaws, it is the exclusive responsibility of the General Meeting to resolve on:</p>
<p>(i) as demonstrações contábeis do Fundo apresentadas pela Administradora, acompanhadas do relatório do Auditor Independente, em até 180 (cento e oitenta) dias após o término do exercício social a que se referirem;</p>	<p>(i) the financial statements of the Fund presented by the Administrator, accompanied by the report of Independent Auditor, within 180 (one hundred and eighty) days after the end of the fiscal year to which they refer;</p>
<p>(ii) a alteração do presente Regulamento;</p>	<p>(ii) the amendment of these Bylaws;</p>
<p>(iii) a destituição ou substituição da Administradora, da Gestora e demais prestadores de serviço do Fundo, e escolha de seu substituto;</p>	<p>(iii) the removal or replacement of the Administrator, the Manger and other service providers of the Fund, and the choice of their substitute;</p>
<p>(iv) a fusão, incorporação, cisão, transformação ou liquidação do Fundo;</p>	<p>(iv) the merger, incorporation, spin-off, transformation or liquidation of the Fund;</p>
<p>(v) a emissão e distribuição de novas Cotas;</p>	<p>(v) the issuance and distribution of new Quotas;</p>



(vi) a aprovação do laudo de avaliação do valor justo de ativos utilizados na integralização de cotas no Fundo, nos termos do art. 20, § 7º da Instrução CVM 578;	(vi) approval of the valuation report of the market value of the assets to be used in the payment of the subscribed quotas of the Fund, pursuant to article 20, paragraph 7 th of CVM Instruction 578;
(vii) o aumento na Taxa de Administração ou da Taxa de Performance;	(vii) the increase in the Administration Fee or Performance Fee;
(viii) a alteração ou prorrogação do Prazo de Duração, do Período de Investimento e do Período de Desinvestimento do Fundo;	(viii) the alteration or extension of the Fund's Term of Duration, Investment Period and Divestiture Period;
(ix) a alteração do quórum de instalação e/ou de deliberação da Assembleia Geral;	(ix) alteration of the quorum for installation and/or deliberation of the General Meeting;
(x) a instalação, composição, organização e funcionamento do Comitê de Investimentos e de eventuais conselhos;	(x) the installation, composition, organization and operation of the Investment Committee and any advisory boards;
(xi) o requerimento de informações por Cotistas, observado o disposto no Parágrafo Quarto do Artigo 14º acima;	(xi) the request for information by Quotaholders, subject to the provisions of Paragraph Four of Article 14 above;
(xii) a prestação de fiança, aval, aceite ou qualquer outra forma de coobrigação e de prestação de garantias reais, em nome do Fundo;	(xii) the provision of surety, collateral, acceptance or any other form of co-obligation and provision of collateral, on behalf of the Fund;
(xiii) a aprovação dos atos que configurem potencial Conflito de Interesses entre o Fundo e a Administradora ou a Gestora e entre o Fundo e qualquer Cotista, ou grupo de Cotistas, que detenham mais de 10% (dez por cento) das Cotas subscritas;	(xiii) the approval of acts that constitute potential Conflict of Interest between the Fund and the Administrator or the Manager and between the Fund and any Quotaholder, or group of Quotaholders, who hold more than 10% (ten percent) of the subscribed Quotas;
(xiv) a inclusão de encargos não previstos no Capítulo IX deste Regulamento ou o seu respectivo aumento acima dos limites máximos, previstos neste Regulamento;	(xiv) the inclusion of charges not provided for in Chapter IX of these Bylaws or their increase above the maximum limits provided for in these Bylaws;
(xv) a alteração da classificação ANBIMA adotada pelo Fundo nos termos do Parágrafo Primeiro do Artigo 1º deste Regulamento;	(xv) the alteration of the ANBIMA classification adopted by the Fund pursuant to Paragraph 1 of Article 1 of the Bylaws;



(xvi) a aprovação de operações com Partes Relacionadas;	(xvi) the approval of Related Party transactions;
(xvii) a amortização de Cotas mediante entrega de Valores Mobiliários e/ou Outros Ativos aos Cotistas; e	(xvii) the amortization of Quotas upon delivery of Securities and/or Other Assets to Quotaholders; and
(xviii) os projetos e propostas de investimento e desinvestimento do Fundo, inclusive sobre a realização de investimentos pelo Fundo após o término do Período de Investimento;	(xviii) the Fund's investment and divestiture projects and proposals, including on the realization of investments by the Fund after the end of the Investment Period.
(xix) transferências e/ou cessão de Cotas;	(xix) transfers and/or assignment of Quotas.
(xx) aprovar a realização de amortizações das Cotas do Fundo, em especial quando ocorrerem eventos de alienação de Valores Mobiliários das Companhias Alvo, conforme proposto pelo Comitê de Investimento;	(xx) approve the amortization of the Fund's Quotas, especially in the event of disposal of Securities of the Target Companies, as proposed by the Investment Committee;
(xxi) deliberar sobre os projetos e propostas de investimento e desinvestimento do Fundo; e	(xxi) to deliberate on the Fund's investment and divestiture projects and proposals; and
(xxii) discutir as estratégias de governança, e a forma e exercício do direito de voto e demais direitos políticos e patrimoniais do Fundo no âmbito das Companhias Alvo, quanto à eleição dos administradores das Companhias Alvo, bem como indicar assessores especializados, financeiros, jurídicos e outros, com esse fim, conforme proposto pelo Comitê de Investimento.	(xxi) to discuss the governance strategies, and the manner in which the Fund's voting rights and other political and equity rights are exercised within the scope of the Target Companies, regarding the election of the Target Companies' directors, as well as appointing specialized, financial, legal advisors. and others, for this purpose, as proposed by the Investment Committee.
Parágrafo Primeiro Este Regulamento poderá ser alterado pela Administradora, independentemente da deliberação da Assembleia Geral ou de consulta aos Cotistas, sempre que tal alteração: (i) decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento a exigências expressas da CVM ou de adequação a normas legais ou regulamentares; (ii) for necessária em virtude da atualização dos dados cadastrais da Administradora ou dos prestadores de serviços do Fundo, tais como alteração na razão social, endereço,	Paragraph One. These Bylaws may be amended by the Administrator, regardless of the resolution of the General Meeting or consultation of the Quotaholders, whenever such amendment: (i) results solely from the need to comply with express requirements of the CVM or to comply with legal or regulatory rules; (ii) is required as a result of the updating of the registration information of the Administrator or the Fund's service providers, such as a change of company name,



página na rede mundial de computadores e telefone; e (iii) envolver redução da Taxa de Administração.	address, website and telephone number; and (iii) involve reduction of the Administration Fee.
Parágrafo Segundo As alterações referidas nos incisos (i) e (ii) do Parágrafo Primeiro acima devem ser comunicadas aos Cotistas, no prazo de até 30 (trinta) dias contado da data em que tiverem sido implementadas. A alteração referida no inciso (iii) do Parágrafo Primeiro acima deve ser imediatamente comunicada aos Cotistas.	Paragraph Two. The changes referred to in items (i) and (ii) of Paragraph One above shall be communicated to the Quotaholders, within 30 (thirty) days from the date on which they were implemented. The change referred to in item (iii) of Paragraph One above shall be immediately communicated to the Quotaholders.
Artigo 30° A Assembleia Geral pode ser convocada pela Administradora, por iniciativa própria ou mediante a solicitação de Cotistas que detenham, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total das Cotas subscritas.	Article 30. The General Meeting may be called by the Administrator, on its own initiative or at the request of Quotaholders holding at least five percent (5%) of the total subscribed Quotas.
Parágrafo Primeiro A convocação da Assembleia Geral por solicitação dos Cotistas de que trata o <i>caput</i> , deve ser dirigida à Administradora, que, no prazo máximo de 30 (trinta) dias contado do recebimento da solicitação deverá realizar a convocação da Assembleia Geral às expensas dos requerentes, salvo se a Assembleia Geral assim convocada deliberar em contrário, e conter eventuais documentos necessários ao exercício do direito de voto dos demais Cotistas.	Paragraph One. The call of the General Meeting at the request of the Quotaholders referred to in the <i>caput</i> shall be addressed to the Administrator, who, within 30 (thirty) days from the receipt of the request, shall call the General Meeting at the expense of the applicants, unless such General Meeting decides otherwise, and contains any documents required for the exercise of the voting rights of the other Quotaholders.
Parágrafo Segundo A Administradora deve disponibilizar aos Cotistas todas as informações e documentos necessários ao exercício do direito de voto, na data de convocação da Assembleia Geral.	Paragraph Two. The Administrator shall make available to the Quotaholders all the information and documents required for the exercise of voting rights, on the date of the call for the General Meeting.
Parágrafo Terceiro A convocação da Assembleia Geral far-se-á com pelo menos 15 (quinze) dias de antecedência da data prevista para a sua realização, por meio de correspondência encaminhada a cada Cotista, admitida a utilização de correio eletrônico, ficando os Cotistas responsáveis pela atualização de seus dados cadastrais, ou por publicação em periódico de grande circulação (informado previamente aos Cotistas) e dela constarão, obrigatoriamente, dia, hora e local em que será	Paragraph Three. The General Meeting shall be called at least fifteen (15) days in advance of the scheduled date, by correspondence sent to each Quotaholder, the use of electronic mail being allowed, and the Quotaholders shall be responsible by updating their registration data, or by publishing it in a widely circulated journal (previously informed to the Quotaholders), which shall necessarily contain the date, time and place where the General Meeting will be held, all the information and documents required



<p>realizada a Assembleia Geral, todas as informações e documentos necessários ao exercício do direito de voto, bem como a respectiva ordem do dia a ser deliberada, sendo que, caso não disponha em contrário a convocação, a Assembleia Geral ocorrerá na sede da Administradora.</p>	<p>for the exercise of the voting right, as well as the respective agenda to be resolved on, and, unless otherwise stated, the General Meeting will be held at the head office of the Administrator.</p>
<p>Parágrafo Quarto Independentemente de convocação, será considerada regular a Assembleia Geral a que comparecerem todos os Cotistas.</p>	<p>Paragraph Four. Notwithstanding the call notice, the General Meeting attended by all Quotaholders shall be deemed regular.</p>
<p>Parágrafo Quinto A Assembleia Geral será instalada com a presença de qualquer número de Cotistas.</p>	<p>Paragraph Five. The General Meeting shall be installed with the attendance of any number of Quotaholders.</p>
<p>Artigo 31º Sujeitas às disposições abaixo deste Artigo 31º, as deliberações das Assembleias Gerais serão tomadas pela Maioria dos Cotistas presentes, nos termos deste Regulamento ou da regulamentação aplicável.</p>	<p>Article 31. Subject to the provisions below this Article 31, the resolutions of the General Meetings shall be taken by the Quotaholders Majority of the votes of the Quotaholders present, under the terms of these Bylaws or the applicable regulations.</p>
<p>Parágrafo Primeiro Dependem de aprovação de Cotistas representem metade, no mínimo, das Cotas subscritas, as deliberações das Assembleias Gerais referidas nos incisos (ii), (iii), (iv), (v), (vi), (viii), (ix), (xii), e (xviii) do Artigo 29º acima, bem como operações realizadas com Partes Relacionadas e a aplicação de recursos do Fundo em títulos e Valores Mobiliários de Companhias Alvo nas quais participem as pessoas listadas no Artigo 10º acima.</p>	<p>Paragraph One. It depends on the approval by Quotaholders representing at least half of the subscribed Quotas, the resolutions of the General Meetings referred to in items (ii), (iii), (iv), (v), (vi), (viii), (ix), (xii) and (xviii) of Article 29 above, as well as transactions with Related Parties and the application of resources from the Fund to Securities of Target Companies in which the people listed in Article 10 participate. above.</p>
<p>Parágrafo Segundo A matéria prevista no inciso (xi) do Artigo 29º acima estará sujeita à aprovação por votos que representem ao menos 2/3 (dois terços) das Cotas subscritas.</p>	<p>Paragraph Two. The matters provided for in item (xi) of Article 29 above shall be subject to approval by votes representing at least 2/3 (two thirds) of the subscribed Quotas.</p>
<p>Parágrafo Terceiro Nas deliberações das Assembleias Gerais, a cada Cota emitida será atribuído o direito a um voto. Somente podem votar nas Assembleias Gerais Cotistas inscritos no “Registro de Cotistas” na data da convocação da Assembleia Geral, seus representantes legais ou procuradores legalmente</p>	<p>Paragraph Three. In the resolutions of the General Meetings, each Quota issued shall be entitled to one vote. Only the Quotaholders enrolled with the “Registration of Quotaholders” on the date when the call to the General Meeting occurred may vote at such General Meeting, their legal representatives or</p>



constituídos há menos de 1 (um) ano, por meio de instrumento de mandato válido.	attorneys-in-fact legally constituted less than 1 (one) year ago, by means of a valid power of attorney.
Parágrafo Quarto Os Cotistas poderão votar por meio de comunicação escrita ou eletrônica, desde que o voto seja recebido pela Administradora com 1 (um) Dia Útil de antecedência da respectiva Assembleia Geral, observado o disposto neste Regulamento e no próprio edital de convocação.	Paragraph Four. Quotaholders may vote by written or electronic communication, provided that the vote is received by the Administrator one (1) Business Day in advance of the respective Quotaholders' Meeting, subject to the provisions of the Bylaws and the call notice itself.
Parágrafo Quinto As deliberações da Assembleia Geral poderão ser tomadas mediante processo de consulta formal, formalizada por escrito, dirigida pela Administradora a cada Cotista, devendo constar da consulta todos os elementos informativos necessários ao exercício do direito de voto.	Paragraph Five. The resolutions of the General Meeting may be taken through a formal consultation process, formalized in writing, addressed by the Administrator to each Quotaholder, which shall include all information required for the exercise of voting rights.
Parágrafo Sexto A resposta dos Cotistas à consulta de que trata o Parágrafo Quinto acima deverá se dar no prazo máximo de 5 (cinco) Dias Úteis e a ausência de resposta neste prazo será considerada como desaprovação pelo Cotista à consulta formulada.	Paragraph Six. The Quotaholders' response to the consultation referred to in Paragraph Five above shall be no later than 5 (five) Business Days and the absence of a reply within this period shall be deemed as disapproval by the Quotaholder to the consultation.
Parágrafo Sétimo Será admitida a realização de Assembleias Gerais por meio de conferências telefônicas ou vídeo conferências, permanecendo a obrigação de elaboração e assinatura de ata da reunião, com descrição da ordem do dia e dos assuntos deliberados.	Paragraph Seven. The General Meetings shall be admitted by means of telephone or video conferences, with the obligation to prepare and sign the minutes of the meeting, with a description of the agenda and the deliberated matters.
Parágrafo Oitavo Os Cotistas inadimplentes com qualquer Chamada de Capital na data da convocação da Assembleia Geral não têm direito a voto sobre a respectiva parcela subscrita e não integralizada.	Paragraph Eight. The Quotaholders in default with any Capital Call on the date of the call of the General Meeting are not entitled to vote on the respective subscribed and unpaid portion.
Artigo 32° Não podem votar nas Assembleias Gerais e nem fazer parte do cômputo para fins de apuração do quórum de aprovação: (i) a Administradora ou a Gestora; (ii) as Partes Relacionadas da Administradora ou da Gestora; (iii) empresas consideradas Partes Relacionadas da Administradora ou da Gestora, seus	Article 32. The following may not vote at General Meetings or be part of the count for purposes of determining the approval quorum: (i) the Administrator or the Manager; (ii) the Related Parties to the Administrator or to the Manager; (iii) companies considered Related Parties to the



<p>sócios, diretores e funcionários; (iv) os prestadores de serviços do Fundo; (v) o Cotista cujo interesse seja conflitante com o do Fundo em relação às matérias a serem votadas; e (vi) o Cotista, na hipótese de deliberação relativa a laudos de avaliação de bens de sua propriedade que concorram para a formação do patrimônio do Fundo.</p>	<p>Administrator or to the Manager, its partners, directors and employees; (iv) the service providers of the Fund; (v) the Quotaholder whose equity conflicts with that of the Fund regarding the matters to be voted upon; and (vi) the Quotaholder, in the event of deliberation regarding appraisal reports of assets owned by them that contribute to the formation of the Fund's assets.</p>
<p>Parágrafo Primeiro Não se aplica a vedação prevista no <i>caput</i> quando: (i) os únicos Cotistas forem as pessoas mencionadas no <i>caput</i>; ou (ii) houver aquiescência expressa da maioria dos demais Cotistas, manifestada na própria Assembleia Geral, ou em instrumento de procuração que se refira especificamente à Assembleia Geral em que se dará a permissão de voto.</p>	<p>Paragraph One. The prohibition provided for in the <i>caput</i> does not apply when: (i) the only Quotaholders are the people mentioned in the <i>caput</i>; or (ii) there is express approval by the majority of the other Quotaholders, expressed at General Meeting or in a power of attorney that specifically refers to the General Meeting in which the voting permission will be given.</p>
<p>Parágrafo Segundo O Cotista deverá informar à Administradora e aos demais cotistas as circunstâncias que possam impedi-lo de exercer seu voto, nos termos dos incisos (v) e (vi) do <i>caput</i>, sem prejuízo do dever de diligência da Administradora e da Gestora em buscar identificar os Cotistas que estejam nessas situações.</p>	<p>Paragraph Two. The Quotaholder shall inform the Administrator and the other Quotaholders the circumstances that may prevent him from exercising his vote, pursuant to items (v) and (vi) of the <i>caput</i>, not derogating the due diligence duty of the Administrator and the Manager in seek to identify the Quotaholders who are in these situations.</p>
<p>CAPÍTULO VIII - COMITÊ DE INVESTIMENTOS</p>	<p>CHAPTER VIII - INVESTMENT COMMITTEE</p>
<p>Artigo 33° O Fundo possuirá um Comitê de Investimentos, que terá por função principal orientar e assessorar os trabalhos da Gestora em relação à gestão da Carteira, o qual será composto por no mínimo 3 (três) e no máximo 7 (sete) membros e seus respectivos suplentes, dos quais podendo ser eleitos, inclusive, a Gestora, os Cotistas ou Partes Relacionadas dos Cotistas. Os membros deverão ser escolhidos dentre pessoas de notório conhecimento e de ilibada reputação, podendo ser, inclusive, funcionários, diretores e representantes da Gestora e suas empresas afiliadas.</p>	<p>Article 33. The Fund shall have an Investment Committee, whose main function shall be to guide and advise the Manager's work in relation to the management of the Portfolio, which shall consist of a minimum of 3 (three) and a maximum of 7 (seven) members and their members alternates, from which the Manager, the Quotaholders or Related Parties of the Quotaholders may be elected. Members shall be chosen from people of known knowledge and unblemished reputation, and may include employees, officers and representatives of the Trustee and its affiliated companies.</p>



<p>Parágrafo Primeiro Os membros do Comitê de Investimento serão eleitos pelos Cotistas reunidos em Assembleia Geral e cada membro eleito exercerá seu mandato pelo Prazo de Duração, podendo renunciar ao cargo ou serem substituídos antes do término do mandato.</p>	<p>Paragraph One. The members of the Investment Committee shall be appointed by the Quotaholders convened at the General Meeting and each appointed member shall exercise his term of office and may resign or be replaced before the term of office ends.</p>
<p>Parágrafo Segundo Na hipótese de vacância no Comitê de Investimentos, por substituição, renúncia, morte, interdição ou qualquer outro motivo, um novo membro será indicado pelo antecessor do membro vacante, ficando sua permanência no cargo sujeito à ratificação pela Assembleia Geral.</p>	<p>Paragraph Two. In the event of vacancy in the Investment Committee, by replacement, resignation, death, interdiction or any other reason, a new member shall be appointed by the vacant member's predecessor, and his or her permanence in office shall be subject to confirmation by the General Meeting.</p>
<p>Parágrafo Terceiro Somente poderá ser eleito para o Comitê de Investimentos o profissional que preencher os seguintes requisitos:</p>	<p>Paragraph Terceiro. Only the professional who meets the following requirements may be appointed to the Investment Committee:</p>
<p>(i) possuir graduação em curso superior, em instituição reconhecida oficialmente no país ou no exterior;</p>	<p>(i) have a degree in higher education, in an institution officially recognized in the country or abroad;</p>
<p>(ii) possuir, pelo menos, 3 (três) anos de comprovada experiência profissional em atividade diretamente relacionada à análise ou à estruturação de investimentos, ou ser especialista setorial com saber relevante na área de investimento do Fundo;</p>	<p>(ii) have at least three (3) years of proven professional experience in an activity directly related to investment analysis or structuring, or be a sector specialist with relevant knowledge in the Fund's investment area;</p>
<p>(iii) possuir disponibilidade e possibilidade para participação das reuniões do Comitê de Investimentos;</p>	<p>(iii) have availability and possibility to participate in the meetings of the Investment Committee;</p>
<p>(iv) assinar termo de posse atestando possuir as qualificações necessárias para preencher os requisitos indicados nos incisos (i) a (iii) acima;</p>	<p>(iv) execute an instrument of investiture attesting that they fulfill the requirements indicated in items (i) to (iii) above;</p>
<p>(v) assinar termo de confidencialidade e termo se obrigando a declarar eventual Conflito de Interesses sempre que esta venha a ocorrer, hipótese em que se absterá não só de deliberar, como também de apreciar e discutir a qualquer matéria no âmbito</p>	<p>(v) sign a confidentiality agreement and a term obliging to declare any Conflict of Interest whenever it occurs, in which case it will abstain not only from deliberating, but also from considering and</p>



do Comitê de Investimentos relacionadas ao Conflito de Interesses.	discussing any matter within the scope of the Investment Committee related to Conflict of Interest.
Parágrafo Quarto Os membros do Comitê de Investimentos do Fundo poderão participar de comitês de investimentos ou conselhos de supervisão de outros fundos que tenham por objeto o investimento em companhias no mesmo setor da economia que o Fundo.	Paragraph Four. Members of the Fund's Investment Committee may participate in investment committees or supervisory boards of other funds that are intended to invest in companies in the same economic sector as the Fund.
Artigo 34° O Comitê de Investimentos terá como funções:	Article 34. The Investment Committee shall have the following functions:
(i) discutir metas e diretrizes de investimento e desinvestimento do Fundo, propostas pela Gestora;	(i) discuss Fund investment and divestiture goals and guidelines proposed by the Manager;
(ii) acompanhar o desempenho das Companhias Alvo, das Companhias Investidas, do Fundo, da Administradora e da Gestora;	(ii) monitor the performance of Target Companies, Invested Companies, the Fund, the Manager and the Trustee;
(iii) aprovar a contratação pela Administradora, de serviços de assessoria e consultoria correlatos aos investimentos ou desinvestimentos do Fundo;	(iii) approve the hiring by the Manager of advisory and consulting services related to the investments or divestitures of the Fund;
(iv) deliberar sobre os projetos e propostas de investimento e desinvestimento do Fundo, exceto se já aprovado pela Assembleia Geral, caso em que a aprovação do Comitê de Investimentos não será necessária.	(iv) to deliberate on the Fund's investment and divestiture projects and proposals, except if already approved by the General Meeting, in which case the resolution by the Investment Committee shall not be required;
(v) discutir e propor à Assembleia Geral as estratégias de governança, e a forma e exercício do direito de voto e demais direitos políticos e patrimoniais do Fundo no âmbito das Companhias Alvo, quanto à eleição dos administradores das Companhias Alvo, bem como indicar assessores especializados, financeiros, jurídicos e outros, com esse fim; e	(v) to discuss and propose to the General Meeting the governance strategies, and the manner in which the Fund's voting rights and other political and equity rights are exercised within the scope of the Target Companies, regarding the election of the Target Companies' directors, as well as appointing specialized, financial, legal advisors. and others, for this purpose; and
(vi) propor à Assembleia Geral a realização de amortizações das Cotas do Fundo, em especial	(vi) to propose to the General Meeting the amortization of the Fund's Quotas, especially in the



quando ocorrerem eventos de alienação de Valores Mobiliários das Companhias Alvo.	event of disposal of Securities of the Target Companies.
Artigo 35° Os membros do Comitê de Investimento reunir-se-ão, sempre que necessário, atendendo a convocação escrita, feita com, no mínimo, 5 (cinco) Dias Úteis de antecedência, realizada pela Gestora ou por qualquer dos membros do Comitê de Investimento. A convocação escrita será dispensada quando estiverem presentes à reunião todos os membros do Comitê de Investimento.	Article 35. The members of the Investment Committee shall meet, whenever necessary, in response to written notice sent at least 5 (five) Business Days in advance, made by the Manager or any of the members of the Investment Committee. The written call shall be dismissed when all members of the Investment Committee are present at the meeting.
Parágrafo Primeiro As reuniões do Comitê de Investimento serão instaladas na sede da Gestora, com a presença de, pelo menos, a maioria dos seus membros em exercício.	Paragraph One. The meetings of the Investment Committee shall be held at the head office of the Manager, attended by at least the majority of its acting members.
Parágrafo Segundo O Comitê de Investimento poderá reunir-se, por meio de conferência telefônica, vídeo conferência ou outro meio semelhante, sendo válidas as deliberações manifestadas por tais meios de comunicação.	Paragraph Two. The Investment Committee may meet, by telephone conference, video conference or similar vehicles of communication, being valid the deliberations expressed by such vehicles of communication.
Parágrafo Terceiro As decisões do Comitê de Investimento serão tomadas por maioria de votos dos membros presentes à reunião.	Paragraph Three. The decisions of the Investment Committee shall be taken by majority vote of the members attending the meeting.
Parágrafo Quarto Em caso de empate de votos dos membros presentes à reunião do Comitê de Investimento, a matéria deverá ser levada para a votação em Assembleia Geral.	Paragraph Four. In the event of a tie of votes of the members present at the Investment Committee meeting, the matter shall be taken to the vote at the General Meeting.
Parágrafo Quinto Das reuniões do Comitê de Investimento serão lavradas atas, as quais serão assinadas pelos membros presentes.	Paragraph Five. Minutes of the Investment Committee meetings shall be drawn up and signed by the members present.
Parágrafo Sexto Os membros do Comitê de Investimento não receberão qualquer remuneração do Fundo pelo exercício de suas funções.	Paragraph Six. The members of the Investment Committee shall not receive any compensation from the Fund for the performance of their duties.



<p>Parágrafo Sétimo O membro do Comitê de Investimentos ausente não poderá substabelecer poderes a um terceiro.</p>	<p>Paragraph Seven. An absent member of the Investment Committee may not delegate powers to a third party.</p>
<p>Parágrafo Oitavo Ao Gestor competirá destituir os membros do Comitê de Investimentos que tiver indicado, a seu exclusivo critério, titular e/ou suplente, a qualquer tempo, e nomear seu substituto, no prazo de até 30 (trinta) dias da destituição, que tomará posse mediante assinatura de documento específico conforme mencionado no Presente Regulamento.</p>	<p>Paragraph Eight. The Manager shall be responsible for dismissing the members of the Investment Committee that he has appointed, in his sole discretion, to hold and/or alternate, at any time, and appoint his replacement, within 30 (thirty) days of the removal, who shall take possession by signing a specific document as mentioned in the Bylaws.</p>
<p>CAPÍTULO IX - ENCARGOS DO FUNDO</p>	<p>CHAPTER IX - FUND CHARGES</p>
<p>Artigo 36° Adicionalmente à Taxa de Administração, constituem encargos do Fundo:</p>	<p>Article 36. In addition to the Management Fee, the following expenses shall be borne by the Fund:</p>
<p>(i) emolumentos, encargos com empréstimos e comissões pagos por operações do Fundo;</p>	<p>(i) fees, charges for loans and commissions paid for operations of the Fund;</p>
<p>(ii) taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo;</p>	<p>(ii) federal, state, local or municipal taxes, taxes or contributions that fall on or may fall on the Fund's assets, rights and obligations;</p>
<p>(iii) registro de documentos em cartório, impressão, expedição e publicação de relatórios e informações periódicas previstas na Instrução CVM 578, neste Regulamento ou nas demais regulamentações pertinentes;</p>	<p>(iii) registration of documents in the notary's office, printing, issuing and publication of reports and periodic information provided for in CVM Instruction 578, these Bylaws or other applicable regulation;</p>
<p>(iv) correspondência do interesse do Fundo, inclusive comunicações aos Cotistas;</p>	<p>(iv) correspondence in the interest of the Fund, including communications to Quotaholders;</p>
<p>(v) honorários e despesas do Auditor Independente das demonstrações contábeis do Fundo;</p>	<p>(v) fees and expenses of the Independent Auditor of the Fund's financial statements;</p>
<p>(vi) honorários de advogados, custas e despesas correlatas incorridas em razão de defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive</p>	<p>(vi) attorney's fees, costs and related expenses incurred as a result of defending the interests of the Fund, in or out of court, including the amount of the conviction, imputed to the Fund, as the case may be;</p>



o valor da condenação, imputada ao Fundo, se for o caso;	
(vii) parcela de prejuízos não coberta por apólices de seguro e não decorrente de culpa ou dolo da Administradora no exercício de suas funções;	(vii) portion of losses not covered by insurance policies and not due to the fault or intent of the Administrator in the exercise of her duties;
(viii) prêmios de seguro, bem como quaisquer despesas relativas à transferência de recursos do Fundo entre bancos;	(viii) insurance premiums, as well as any expenses related to the transfer of Fund resources between banks;
(ix) inerentes à constituição, fusão, incorporação, cisão, transformação ou liquidação do Fundo e à realização de Assembleia Geral e reuniões do Comitê de Investimento, no valor máximo de R\$ 30.000,00 (trinta mil reais) por exercício social;	(ix) inherent to incorporation, merger, spin off, transformation or winding-up of the Fund and the holding of the General Meeting and meetings of the Investment Committee, in the maximum amount of thirty thousand reais (30,000.00 BRL) per fiscal year;
(x) com liquidação, registro, negociação e custódia de operações com ativos;	(x) winding-up, registration, trading and custody of asset transactions;
(xi) contratação de terceiros para prestar serviços legais, fiscais, contábeis e de consultoria especializada, no valor máximo de R\$ 250.000,00 (duzentos e cinquenta mil reais) por exercício social;	(xi) hiring third parties to provide legal, tax, accounting and specialized consulting services, in the maximum amount of two hundred and fifty thousand reais (250,000.00 BRL) per fiscal year;
(xii) relacionadas, direta ou indiretamente, ao exercício de direito de voto decorrente de ativos do Fundo;	(xii) directly or indirectly related to the exercise of voting rights arising from assets of the Fund;
(xiii) contribuição anual devida às entidades autorreguladoras ou às entidades administradoras do mercado organizado em que o Fundo tenha suas Cotas admitidas à negociação;	(xiii) annual contribution due to self-regulatory entities or managers of the organized market in which the Fund has its Quotas admitted to negotiation;
(xiv) despesas com fechamento de câmbio, vinculadas às suas operações ou com certificados ou recibos de depósito de valores mobiliários;	(xiv) expenses with foreign exchange closing, linked to its operations or with securities depository receipts or certificates;
(xv) gastos da distribuição primária de Cotas, bem como com seu registro para negociação em mercado organizado de valores mobiliários; e	(xv) expenses of the primary distribution of Quotas, as well as their registration for trading in an organized securities market; and



(xvi) honorários e despesas relacionadas à atividade de formador de mercado, se houver.	(xvi) fees and expenses related to market maker activity, if any.
Parágrafo Primeiro Quaisquer despesas não previstas nos incisos do <i>caput</i> como encargos do Fundo correrão por conta da Administradora, salvo decisão contrária da Assembleia Geral.	Paragraph One. Any expenses not provided for in the caption as charges of the Fund shall be by the responsibility of the Administrator, unless otherwise decided by the General Meeting.
Parágrafo Segundo A Administradora, na qualidade de representante do Fundo e em nome deste, pode estabelecer que parcelas da Taxa de Administração, até o limite desta, sejam pagas diretamente pelo Fundo aos seus prestadores de serviços.	Paragraph Two. The Administrator, acting as a representative of the Fund and on behalf of the Fund, may provide that portions of the Management Fee, up to its limit, be paid directly by the Fund to its renders service.
Parágrafo Terceiro As despesas indicadas nos incisos do <i>caput</i> incorridas pela Administradora anteriormente à constituição ou ao registro do Fundo perante a CVM serão passíveis de reembolso pelo Fundo, e serão passíveis de nota explicativa e de auditoria no momento em que forem elaboradas as demonstrações financeiras do primeiro exercício fiscal do Fundo. O prazo máximo para o reembolso de tais despesas será de 12 (doze) meses a contar da primeira integralização de Cotas.	Paragraph Three. Expenses indicated in the <i>caput</i> items incurred by the Administrator prior to the incorporation or registration of the Fund with the CVM shall be reimbursed by the Fund and shall be subject to explanatory note at the time when the first quarter financial statements are prepared. The maximum period for the reimbursement of such expenses shall be twelve (12) months from the first payment of Quotas.
CAPÍTULO X - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS, RELATÓRIO DE AUDITORIA E EXERCÍCIO SOCIAL	CHAPTER X - FINANCIAL STATEMENTS, DUE DILIGENCE REPORT AND FISCAL YEAR
Artigo 37° O Fundo é considerado uma entidade de investimento nos termos dos Artigos 4º e 5º da Instrução CVM 579 e terá escrituração contábil própria, devendo os investimentos, as contas e as demonstrações contábeis do Fundo serem segregadas das da Administradora, bem como das do Custodiante e do depositário eventualmente contratados pelo Fundo.	Article 37 The Fund is considered an investment entity pursuant to Articles 4 and 5 of CVM Instruction No 579 and shall have its own bookkeeping, with the investments, accounts and accounting accounts of the segregated use Fund of the Administrator, as well as the custodians and any deposit deposited by the Fund.
Parágrafo Primeiro Não obstante o disposto no Parágrafo Segundo abaixo, a Administradora poderá propor a reavaliação dos ativos da Carteira, quando:	Paragraph One. Notwithstanding the provisions of Paragraph Two below, the Administrator may propose the revaluation of the Portfolio's assets when:



Autorregulação
ANBIMA

(i) verificada a notória insolvência de alguma Companhia Investida;	(i) verified the notorious insolvency of some Invested Company;
(ii) houver atraso ou não pagamento de dividendos, juros ou amortizações relativamente aos Valores Mobiliários ou Outros Ativos que tenham sido adquiridos pelo Fundo;	(ii) there is a delay or non-payment of dividends, interest or amortization in respect of the Securities or Other Assets acquired by the Fund;
(iii) houver pedido de recuperação judicial, extrajudicial ou falência ou for decretada a falência de alguma das Companhias Investidas, concessão de plano de recuperação judicial ou extrajudicial de alguma das Companhias Investidas, bem como a homologação de qualquer pedido de recuperação judicial ou extrajudicial envolvendo alguma das Companhias Investidas;	(iii) there is a request for judicial or extrajudicial recovery or bankruptcy or the bankruptcy of any of the Invested Companies, the granting of judicial or extrajudicial recovery plan of any of the Invested Companies, as well as the approval of any request for judicial or extrajudicial recovery involving any of the Invested Companies;
(iv) houver emissão de novas Cotas;	(iv) issuance of new Quotas;
(v) alienação significativa de ativos de Companhias Investidas;	(v) significant disposal of assets of Invested Companies;
(vi) oferta pública de ações de qualquer das Companhias Investidas;	(vi) public offering of quotas of any of the Invested Companies;
(vii) mutações patrimoniais significativas, a critério da Administradora;	(vii) significant net worth mutations, at the discretion of the Administrator;
(viii) permuta, alienação ou qualquer outra operação relevante com Valores Mobiliários de emissão de Companhias Investidas fechadas; e	(viii) exchange, disposal or any other relevant transaction with Securities issued by closed Invested Companies; and
(xi) da hipótese de liquidação antecipada do Fundo.	(ix) the hypothesis of early maturity of the Fund.
Parágrafo Segundo Para efeito da determinação do valor da Carteira, devem ser observadas as normas e os procedimentos contábeis aceitos no Brasil, especialmente a Instrução CVM 579, inclusive para fins de provisionamento de pagamentos, encargos, passivos em geral e eventual baixa de investimentos.	Paragraph Two. For purposes of assessing the value of the Portfolio, the accounting standards and procedures accepted in Brazil, especially CVM Instruction No 579, shall be observed, including for the purpose of provisioning payments, charges, general liabilities and any write-off of investments.



Parágrafo Terceiro Os Valores Mobiliários das Companhias Investidas serão avaliados anualmente na forma da Instrução CVM 579. Os Outros Ativos serão avaliados conforme manual de marcação a mercado da Administradora ou por prestador de serviço por ela contratado nos termos do presente Regulamento.	Paragraph Three. The Securities of the Invested Companies shall be valued annually pursuant to CVM Instruction 579. Other Assets shall be valued in accordance with the Administrator's mark-to-market manual or by a service provider contracted by it pursuant to the Bylaws.
Artigo 38° O exercício social do Fundo se encerra no último dia do mês de dezembro de cada ano.	Article 38. The Fund's fiscal year shall end on the last day of December of each year.
CAPÍTULO XI - DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES	CHAPTER XI – REPORTING
Artigo 39° A Administradora deverá enviar aos Cotistas, à entidade administradora de mercado organizado onde as Cotas estejam admitidas à negociação e à CVM, por meio do Sistema de Envio de Documentos, as seguintes informações:	Article 39. The Administrator shall send to the Quotaholders, to the organized market management entity where the Quotas are admitted to trading and to the CVM, through the Document Submission System, the following information:
(i) trimestralmente, em até 15 (quinze) dias após o encerramento do trimestre civil a que se referirem, as informações referidas no modelo do Anexo 46-I à Instrução CVM 578;	(i) quarterly, within fifteen (15) days after the end of the calendar quarter to which they refer, the information referred to in the model of Exhibit 46-I to CVM Instruction No 578;
(ii) semestralmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do semestre a que se referirem, a composição da Carteira, discriminando a quantidade e a espécie dos Valores Mobiliários que a integram, com base no exercício social do Fundo; e	(ii) semiannually, within 150 (one hundred and fifty) days after the end of the semester to which they refer, the composition of the Portfolio, specifying the number and type of Securities that comprise it, based on the Fund's fiscal year; and
(iii) anualmente, em até 150 (cento e cinquenta dias) dias após o encerramento do exercício social, as demonstrações contábeis auditadas, acompanhadas do relatório do Auditor Independente e do relatório da Administradora e da Gestora a respeito das operações e resultados do Fundo, incluindo a declaração de que foram obedecidas as disposições da Instrução CVM 578 e deste Regulamento.	(iii) annually, within 150 (one hundred and fifty days) days after the end of the fiscal year, the audited financial statements, accompanied by the Report of independent auditor and the report of the Administrator and the Manager regarding the Fund's operations and results; including the statement that the provisions of CVM Instruction No 58 and the Bylaws have been complied with.



<p>Artigo 40° A Administradora deve disponibilizar aos Cotistas e à CVM os seguintes documentos, relativos a informações eventuais sobre o Fundo:</p>	<p>Article 40 The Administrator shall make available to the Quotaholders and the CVM the following documents, concerning any information about the Fund:</p>
<p>(i) edital de convocação e outros documentos relativos a Assembleia Geral, no mesmo dia de sua convocação;</p>	<p>(i) call notice and other documents related to the General Meeting, on the same day as its call;</p>
<p>(ii) no mesmo dia de sua realização, o sumário das decisões tomadas na Assembleia Geral ordinária ou extraordinária, caso as Cotas estejam admitidas à negociação em mercados organizados;</p>	<p>(ii) on the same day as the meeting, the summary of decisions taken at the ordinary or extraordinary General Meeting, if the Quotas are admitted to trading on organized markets;</p>
<p>(iii) até 8 (oito) dias após sua ocorrência, a ata da Assembleia Geral; e</p>	<p>(iii) within eight (8) days after its occurrence, the minutes of the General Meeting; and</p>
<p>(iv) prospecto, material publicitário e anúncios de início e de encerramento de oferta pública de distribuição de Cotas, caso aplicáveis, nos prazos estabelecidos em regulamentação específica.</p>	<p>(iv) offering memorandum, publicity material and announcements of the beginning and closing of the public offering of Quota distribution, if applicable, within the terms established by specific regulation.</p>
<p>Artigo 41° Na ocorrência de alteração no valor justo dos investimentos do Fundo, que impacte materialmente o seu Patrimônio Líquido e resulte no reconhecimento contábil dessa alteração, no caso de o Fundo ser qualificado como entidade para investimento nos termos da regulamentação contábil específica, a Administradora deve:</p>	<p>Article 41. In the event of a change in the fair value of the Fund's investments that materially impacts its Net Equity and results in the accounting recognition of such change, in the event that the Fund is qualified as an investment entity under the specific accounting regulations, the Administrator shall:</p>
<p>(i) disponibilizar aos Cotistas, em até 5 (cinco) Dias Úteis após a data do reconhecimento contábil:</p>	<p>(i) make available to Quotaholders, within 5 (five) Business Days after the date of accounting recognition:</p>
<p>(a) um relatório, elaborado pela Administradora e pela Gestora, com as justificativas para a alteração no valor justo, incluindo um comparativo entre as premissas e estimativas utilizadas nas avaliações atual e anterior; e</p>	<p>(a) a report prepared by the Administrator and the Manager, justifying the change in fair value, including a comparison of assumptions and estimates used in the current and previous valuations; and</p>



<p>(b) o efeito da nova avaliação sobre o resultado do exercício e Patrimônio Líquido do Fundo apurados de forma intermediária.</p>	<p>(b) the effect of the new valuation on the income statement for the year and the Net Equity measured at an interim basis.</p>
<p>(ii) elaborar as demonstrações contábeis do Fundo para o período compreendido entre a data de início do exercício e a respectiva data do reconhecimento contábil dos efeitos da nova mensuração caso:</p>	<p>(ii) prepare the financial statements of the Fund for the period from the beginning of the year to the respective accounting recognition date of the effects of the new measurement if:</p>
<p>(a) sejam emitidas novas Cotas até 10 (dez) meses após o reconhecimento contábil dos efeitos da nova avaliação;</p>	<p>(a) new Quotas are issued within ten (10) months after the accounting recognition of the effects of the new valuation;</p>
<p>(b) as Cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados; ou</p>	<p>(b) the Quotas are admitted to trading on organized markets; or</p>
<p>(c) haja aprovação por maioria das Cotas presentes em Assembleia Geral convocada por solicitação dos Cotistas.</p>	<p>(c) there is approval by a majority of the Quotas present at the General Meeting convened at the request of the Quotaholders.</p>
<p>Parágrafo Primeiro As demonstrações contábeis referidas no inciso (ii) do <i>caput</i> devem ser auditadas pelo Auditor Independente e enviadas aos Cotistas e à CVM em até 90 (noventa) dias após a data do reconhecimento contábil dos efeitos da nova mensuração.</p>	<p>Paragraph One. The financial statements referred to in item (ii) of the caption shall be audited by the Independent Auditor and sent to the Quotaholders and to the CVM within ninety (90) days after the date of accounting recognition of the effects of the new measurement.</p>
<p>Parágrafo Segundo Fica dispensada a elaboração das demonstrações contábeis referidas no Parágrafo Primeiro acima quando estas se encerrarem 2 (dois) meses antes da data de encerramento do exercício social do Fundo, salvo se houver aprovação dos Cotistas reunidos em Assembleia Geral, nos termos do inciso (ii), alínea (c) do <i>caput</i>.</p>	<p>Paragraph Two. The preparation of the financial statements referred to in Paragraph One above is waived when they end 2 (two) months prior to the end of the Fund's fiscal year, unless approved by the Quotaholders meeting at the General Meeting, pursuant to item (ii), point (c) of the caption.</p>
<p>Artigo 42° A Administradora é obrigada a divulgar ampla e imediatamente a todos os Cotistas na forma prevista no presente Regulamento e por meio do Sistema de Envio de Documentos disponível na página da CVM, e para a entidade administradora de mercado organizado onde as Cotas estejam admitidas</p>	<p>Article 42. The Administrator is obliged to disclose widely and immediately to all Quotaholders as provided for in these Bylaws and through the Document Submission System available on the CVM website, and to the organized market Manager where the Quotas are admitted to be negotiated, any</p>



<p>à negociação, qualquer ato ou fato relevante em ocorrência ou relacionado ao funcionamento do Fundo ou aos ativos integrantes de sua Carteira, através de qualquer meio de comunicação cuja comprovação de recebimento pelo Cotista seja possível, bem como a manter o conteúdo divulgado disponível em sua sede e nas instituições responsáveis pela colocação de Cotas, sem exclusão de qualquer outro meio adicional.</p>	<p>material act or fact occurring or related to the operation of the Fund or the assets of its Portfolio, through any vehicles of communication whose proof of receipt by the Quotaholder is possible, as well as to keep the disclosed content available at its headquarters and in the institutions responsible for placing Quotas, without excluding any other additional means.</p>
<p>Parágrafo Primeiro Considera-se relevante qualquer deliberação da Assembleia Geral ou da Administradora, ou qualquer outro ato ou fato de caráter político-administrativo, técnico, negocial ou econômico-financeiro em ocorrência ou relacionado ao Fundo que possa influir de modo ponderável:</p>	<p>Paragraph One. It is considered relevant any resolution of the General Meeting or of the Administrator, or any other act or fact of a political-administrative, technical, business or economic-financial nature occurring or related to the Fund that may have a significant influence on:</p>
<p>(i) na cotação das Cotas ou de Valores Mobiliários a elas referenciados;</p>	<p>(i) the quotation of the Quotas or Securities referred to them;</p>
<p>(ii) na decisão dos investidores de comprar, vender ou manter as Cotas; e</p>	<p>(ii) investors' decision to buy, sell or hold the Quotas; and</p>
<p>(iii) na decisão dos investidores de exercer quaisquer direitos inerentes à condição de titular das Cotas ou de Valores Mobiliários a elas referenciados.</p>	<p>(iii) investors' decision to exercise any rights inherent to their ownership of the Quotas or Securities referred to them.</p>
<p>Parágrafo Segundo Os atos ou fatos relevantes podem, em circunstâncias extraordinárias, deixar de ser divulgados se a Administradora determinar que sua revelação põe em risco interesse legítimo do Fundo ou das Companhias Investidas.</p>	<p>Paragraph Two. Relevant acts or facts may, in extraordinary circumstances, cease to be disclosed if the Administrator determines that their disclosure jeopardizes the legitimate interest of the Fund or the Invested Companies.</p>
<p>Parágrafo Terceiro A Administradora fica obrigada a divulgar imediatamente o ato ou fato relevante, na hipótese da informação escapar ao controle ou se ocorrer oscilação atípica na cotação, preço ou quantidade negociada das Cotas.</p>	<p>Paragraph Three. The Administrator is obligated to disclose immediately the relevant act or fact, in the event the information grows beyond control or if atypical fluctuation occurs in the quotation, price or negotiated quantity of the Quotas.</p>
<p>Artigo 43° A publicação de informações referidas nos Artigos 39° a 42° deve ser feita na página da Administradora na rede mundial de computadores e</p>	<p>Article 43. The publication of information referred to in Articles 39 to 42 shall be made on the Administrator's website on the world wide web and</p>



<p>mantida disponível aos Cotistas em sua sede, bem como deve ser simultaneamente enviada ao mercado organizado em que as Cotas sejam admitidas à negociação, se for o caso, e à CVM, por meio do Sistema de Envio de Documentos disponível na página da CVM na rede mundial de computadores.</p>	<p>shall be made available to Quotaholders at its head office and shall at the same time be sent to the organized market in which Quotas are admitted to trading, as the case may be, and to CVM through the Document Submission System available on the CVM website on the World Wide Web.</p>
<p>Parágrafo Único Sem prejuízo do dever de divulgar aos Cotistas as informações na forma determinada pela CVM, a Administradora deverá atentar para os procedimentos de divulgação de informação emanados pelo Conselho de Recursos de Terceiros da ANBIMA.</p>	<p>Sole Paragraph. Without derogating the duty to disclose to the Quotaholders the information as determined by the CVM, the Administrator shall pay attention to the disclosure procedures issued by the ANBIMA Third-Party Resources Board.</p>
<p>CAPÍTULO XII - FATORES DE RISCO</p>	<p>CHAPTER XII - RISK FACTORS</p>
<p>Artigo 44° Não obstante a diligência da Administradora e da Gestora em colocar em prática a política de investimento delineada, 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, mesmo que a Administradora e a Gestora mantenham rotinas e procedimentos de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas. Os recursos que constam na Carteira e os Cotistas estão sujeitos aos seguintes Fatores de Riscos, de forma não exaustiva:</p>	<p>Article 44. Notwithstanding the diligence of the Administrator and the Manager to implement the outlined investment policy, the Fund's investments are, by their nature, subject to typical market fluctuations, credit risk, systemic risk, adverse liquidity conditions and trading in the markets where it operates, and even if the Administrator and the Manager maintain risk management routines and procedures, there is no guarantee of complete elimination of the possibility of losses to the Fund and to the Quotaholders. The resources in the Portfolio and the Quotaholders are subject to the following Risk Factors, not exhaustively:</p>
<p>(i) RISCO DE CRÉDITO: Consiste no risco de inadimplimento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos Valores Mobiliários 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 em oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a Carteira do Fundo;</p>	<p>(i) CREDIT RISK: Consists of the risk of default or late payment of interest and/or principal by the issuers of the Securities or Other Assets or by the counterparties of the operations of the Fund and may, as the case may be, reduce earnings or even financial losses up to the value of the transactions contracted and not settled. Changes and misconceptions in the credit risk assessment of issuers may cause fluctuations in the trading price of the assets that make up the Fund's Portfolio;</p>



Autorregulação
ANBIMA

(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 da Administradora 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 Companhias Alvo, inclusive quanto a riscos relacionados à forma de aplicação, interpretação e/ou alteração da regulamentação aplicável ao desenvolvimento das atividades das Companhias 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

(ii) RISK RELATED TO MACROECONOMIC FACTORS AND GOVERNMENT POLICY:

The Fund may also be subject to other risks arising from reasons beyond or beyond the control of the Administrator and other service providers, such as the occurrence in Brazil or abroad of extraordinary facts, special market situations or even political, economic or financial events that change the current order and materially influence the Brazilian financial and/or capital markets, including changes in interest rates, currency devaluation events and legislative changes, which may result in (a) loss of liquidity of the assets that make up the Portfolio, and (b) default of the issuers of the assets. Such facts may cause losses to the Quotaholders and delays in the payment of amortization and redemptions. Nevertheless, the Fund will develop its activities in the Brazilian market and is therefore subject, in general, to the effects of the economic policy practiced by the Federal Government and, specifically, to the political orientation adopted by competent public authorities in the economic sectors of the Target Companies, including risks related to the application, interpretation and/or alteration of the regulations applicable to the activities of the Target Companies. Occasionally, the Brazilian Government intervenes in the economy making significant changes in its policies. The Brazilian Government's measures to control inflation and implement economic and monetary policies have, in recent past, involved changes in interest rates, currency devaluation, exchange control, increase in public tariffs, among other measures. These policies, as well as other macroeconomic conditions, can significantly impact the economy and the national capital market. The adoption of measures that may result in currency fluctuation, economy indexation, price instability, interest rate hikes or influence the current fiscal policy may impact the business, the financial condition, the operating results of the Fund and the consequent distribution of proceeds to Quotaholders. Negative impacts on the economy, such as recession, loss of purchasing power of



Autorregulação
ANBIMA

<p>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;</p>	<p>currency and exaggerated interest rate increases resulting from internal policies or external factors may influence the Fund's results;</p>
<p>(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;</p>	<p>(iii) GENERAL MARKET RISK: Consists on the risk of fluctuations in the prices and profitability of the Fund's assets, which are affected by various market factors, such as interest rates, liquidity, credit, political, economic and tax changes. The fall of prices of the assets comprising the Portfolio may be temporary, however there is no guarantee that it will not extend over long and/or indefinite periods. This constant fluctuation of prices may cause certain assets to be valued at values different from the issuance and/or accounting values, which may result in volatility of the Quotas and losses to Quotaholders;</p>
<p>(iv) RISCOS RELACIONADOS ÀS COMPANHIAS INVESTIDAS E AOS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DAS COMPANHIAS 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 Valores Mobiliários de emissão das Companhias Investidas. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório das respectivas Companhias Investidas, não há garantias de (i) bom desempenho de quaisquer das Companhias Investidas, (ii) solvência das Companhias Investidas, e (iii) continuidade das atividades das Companhias 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 da Administradora e dos demais prestadores de serviços do Fundo, os pagamentos relativos aos Valores Mobiliários de emissão das Companhias Investidas, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau</p>	<p>(iv) RISKS RELATED TO THE INVESTED COMPANIES AND TO THE SECURITIES ISSUED BY THE INVESTED COMPANIES: The Fund's investments are considered long-term and the return of the investment may not be correspond with the Quotaholder's expectations. The Fund's Portfolio is concentrated in Securities issued by the Invested Companies. Although the Fund always participates in the decision-making process of the respective Invested Companies, there are no guarantees of (i) good performance of any of the Invested Companies, (ii) solvency of the Invested Companies, and (iii) continuity of the Invested Companies' activities. Such risks, if materialized, could have a negative and significant impact on the Portfolio's results and the value of the Shares. Notwithstanding the diligence and care of the Administrator and other service providers of the Fund, payments related to Securities issued by the Invested Companies, such as dividends, interest and other forms of remuneration/bonus may be frustrated due to insolvency, bankruptcy, poor operating performance of the respective Invested</p>



<p>desempenho operacional da respectiva Companhia 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;</p>	<p>Company, or other factors. In such occurrences, the Fund and its Quotaholders may experience losses, with no guarantee or certainty as to the possibility of eliminating such risks.</p>
<p>(v) RISCO SOBRE A PROPRIEDADE DAS COMPANHIAS INVESTIDAS: Apesar de a Carteira ser constituída, predominantemente, pelos Valores Mobiliários de emissão das Companhias Investidas, a propriedade das Cotas não confere aos Cotistas a propriedade direta sobre tais Valores Mobiliários. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os Valores Mobiliários e Outros Ativos da Carteira de modo não individualizado, no limite deste Regulamento e da legislação em vigor, proporcionalmente ao número de Cotas que detêm;</p>	<p>(v) RISK ABOUT THE PROPERTY OF INVESTEE COMPANIES: Although the Portfolio is predominantly comprised of Securities issued by Invested Companies, ownership of the Quotas does not give Quotaholders direct ownership of such Securities. The rights of the Quotaholders are exercised on all Securities and Other Portfolio Assets on an individual basis, within the limits of these Bylaws and the legislation in force, <i>pro rata</i> the number of Quotas they hold;</p>
<p>(vi) RISCO DE INVESTIMENTO EM COMPANHIAS ALVO EM FUNCIONAMENTO: O Fundo poderá investir em Companhias Alvo plenamente constituídas e em funcionamento. Desta forma, existe a possibilidade de tais Companhias 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;</p>	<p>(vi) RISK OF INVESTMENT IN TARGET COMPANIES IN OPERATION: The Fund may invest in fully incorporated Targeted Companies. Accordingly, there is a possibility that such Target Companies: (a) are in default in relation to the payment of federal, state or municipal taxes; (b) breach obligations relating to the FGTS;(c) have considerable labour, environmental, civil, administrative, among others. Accordingly, depending on the complexity of the matter and the amounts involved, the Fund and, consequently, the Quotaholders, may have significant equity losses resulting from the events indicated above;</p>
<p>(vii) 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 Companhias Investidas. Dessa maneira, caso sejam aprovados quaisquer aumentos de capital das Companhias Investidas no futuro, o</p>	<p>(vii) RISK OF DILUTION: The Fund may not exercise its preemptive right under the applicable legal and contractual rules in any capital increases that may be made by the Invested Companies. Accordingly, should any capital increases of the Invested Companies be approved in the future, the</p>



Fundo poderá ter sua participação no capital das Companhias Investidas diluída;	Fund may have its equity interest in the Invested Companies diluted;
(viii) RISCO DE CONCENTRAÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO: O Fundo adquirirá Valores Mobiliários de emissão, exclusivamente, das Companhias Alvo, e poderá adquirir Outros Ativos de emissão de um ou mais emissores, sendo que, além do disposto na política de investimento prevista neste Regulamento, não existirão quaisquer outros critérios de concentração e/ou diversificação setorial para os Valores Mobiliários 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 Valores Mobiliários 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;	(viii) RISK OF CONCENTRATION OF THE BACKGROUND PORTFOLIO: The Fund will acquire Securities issued exclusively by the Target Companies and may acquire Other Assets issued by one or more issuers. In addition to the investment policy provided for herein, there will be no other concentration and/or sector diversification criteria for the Securities and Other Assets that may compose the Portfolio, except as provided for in the applicable regulations. The foregoing may entail a risk of concentration of the Fund's investments in Securities and/or Other Assets issued by a single issuer and of low liquidity, which may eventually cause equity losses to the Fund and the Quotaholders, specially considering that the Fund's results may depend entirely on the results achieved by a single issuer;
(ix) RISCO DE PATRIMÔNIO NEGATIVO: As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito, de forma que os Cotistas podem ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo;	(ix) NEGATIVE EQUITY RISK: No loses of the Fund are limited to the value of the subscribed capital, so that Quotaholders may be required to contribute additional funds to the Fund;
(x) RISCO RELACIONADO ÀS CORRETORAS E DISTRIBUIDORAS DE VALORES MOBILIÁRIOS: O Fundo poderá ainda incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários;	(x) RISK RELATED TO SECURITIES BROKERS AND DISTRIBUTORS: The Fund may also incur credit risk in the settlement of transactions conducted through brokerage firms and distributors;
(xi) RISCOS DE LIQUIDEZ DOS ATIVOS DO FUNDO: As aplicações do Fundo nos Valores Mobiliários 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 Valores Mobiliários, poderá não haver comprador ou o preço de negociação obtido	(xi) LIQUIDITY RISKS OF FUND ASSETS: The investments of the Fund in the Securities are peculiar to the usual investments of most Brazilian investment funds, since there is no secondary market with guaranteed liquidity in Brazil. Should the Fund need to sell the Securities, there may be no buyer, or the trading price obtained may be greatly reduced, causing loss of equity of the Fund, and consequently



<p>poderá ser bastante reduzido, causando perda de patrimônio do Fundo, e, conseqüentemente, do capital, parcial ou total, investido pelos Cotistas;</p>	<p>of the partial or total capital invested by the Quotaholders;</p>
<p>(xii) 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 neste 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, ele terá que aliená-las privadamente, visto que as Cotas não serão registradas para negociação no mercado secundário. Ainda que o fossem, o mercado secundário de cotas de fundos de investimento 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;</p>	<p>(xii) RISK OF REDUCED LIQUIDITY OF QUOTAS AND THE SECONDARY MARKET: The Fund is constituted as a closed condominium and, therefore, the Quotaholder will not be allowed to request the redemption of its Quotas at any time, but only in the circumstances provided for herein. Bylaws and applicable rules, including the expiration of the Term of Duration and the early maturity of the Fund. If, for any reason, prior to the expiration of such period, the investor decides to dispose of his Quotas, he will have to sell them privately, as the Quotas will not be registered for trading in the secondary market. Even if they were, the secondary market of investment fund quotas is not highly liquid, which would cause difficulties in the sale of these Quotas and/or cause a sale price that would cause the Quotaholder to lose net worth;</p>
<p>(xiii) 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 neste Regulamento;</p>	<p>(xiii) TERM FOR REDEMPTION OF QUOTES: Except for the amortization of the Fund's Quotas, as the Fund was incorporated as a closed condominium, the redemption of its Quotas may only occur after the expiration of the Term of Duration. that all Quotaholders shall redeem their Quotas, or in the event of liquidation, as provided for herein;</p>
<p>(xiv) RISCO DE AMORTIZAÇÃO EM ATIVOS: Em caso de iliquidez dos Valores Mobiliários e/ou dos Outros Ativos do Fundo, as Cotas, por orientação do Assembleia Geral, poderão ser amortizadas mediante entrega de Valores Mobiliários 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;</p>	<p>(xiv) RISK OF AMORTIZATION OF ASSETS: In the event of illiquidity of the Securities and/or Other Assets of the Fund, the Quotas, at the direction of the General Meeting, may be amortized upon delivery of Securities and/or Other Assets to Quotaholders <i>pro rata</i> their participation in the Fund. In this case, the Quotaholders may find it difficult to dispose of such assets delivered as payment of amortization;</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>(xv) RESGATE POR MEIO DA DAÇÃO EM PAGAMENTO DOS ATIVOS INTEGRANTES DE CARTEIRA DO FUNDO: Este 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 Valores Mobiliários 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;</p>	<p>(xv) REDEMPTION THROUGH PAYMENT OF THE FUND PORTFOLIO ASSETS: These Bylaws establishes that at the end of the Term of Duration or in case of early settlement, the Fund may redeem the Quotas upon delivery of assets and rights, if they still exist in the Fund Portfolio. In this case, the Quotaholders may receive Securities and/or Other Assets in payment for the redemption of their Quotas, in <i>pro rata</i> their equity in the Fund, and may find it difficult to sell them;</p>
<p>(xvi) 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 a Administradora e/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 Companhias Alvo. Ademais, as aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora, 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 presente Regulamento, os investimentos estão sujeitos a diversos riscos, incluindo, sem limitação, variação nas taxas de juros e índices de inflação e variação cambial;</p>	<p>(xvi) PAST PERFORMANCE RISK: In reviewing any information provided in any Fund disclosure material that may become available about past results of any markets, or any investments in which the Administrator and/or other service providers were among, the investors shall consider that any past performance is not indicative of possible future results, and there is no guarantee that similar results will be achieved by the Fund and/or the Target Companies. In addition, the investments made in the Fund are not guaranteed by the Administrator, the Manager, the Custodian or other service providers, nor by any insurance mechanism or by the Credit Guarantee Fund – FGC, which may also occur, including total loss of the Net Equity, and, consequently, of the funds invested by the Quotaholders. Also, there is no guarantee that the Fund will find investments consistent with its investment policy in order to meet its investment objective. Considering also the Term of Duration period, which may be extended under the terms of these Bylaws, investments are subject to various risks, including, without limitation, changes in interest rates and inflation rates and exchange variation;</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>(xvii) 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;</p>	<p>(xvii) RISKS OF CHANGING LEGISLATION APPLICABLE TO THE FUND AND/OR QUOTAHOLDERS: Law applicable to the Fund, Quotaholders and investments made by the Fund, including without limitation tax laws and specific fund's regulations, is subject to changes. Such events may adversely impact the value of the Quotas, as well as the conditions for income distribution and redemption of the Quotas. In addition, the application of existing laws and the interpretation of new laws may impact the Fund's results;</p>
<p>(xviii) RISCO DE NÃO REALIZAÇÃO DE INVESTIMENTO PELO FUNDO: Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento em Companhias Investidas pode não ser condizente com o esperado pelo Cotista. Não há garantias de que os investimentos 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 ou mesmo em uma não realização dos mesmos;</p>	<p>(xviii) RISK OF INVESTMENT FAILURE BY THE FUND: The Fund's investments are considered long term and the return on investment in Invested Companies may not be in line with the expectations of the Quotaholder. There is no guarantee that the intended investments of the Fund will be available at a time and in an amount convenient or desirable to meet the Fund's investment policy, which may result in minor investments or even non-performance;</p>
<p>(xix) RISCO DE POTENCIAL CONFLITO DE INTERESSES – O Fundo poderá adquirir ativos de emissão das Companhias Alvo e/ou das Companhias 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 da Administradora, da Gestora, de membros do Comitê de Investimentos ou de Cotistas, bem como de fundos de investimento ou carteira de valores mobiliários administrados e/ou geridos pela Administradora e/ou pela Gestora. Desta forma, tais partes poderão eventualmente tomar decisões relacionadas às Companhias Alvo e/ou às Companhias Investidas que possam afetar negativamente a rentabilidade do Fundo;</p>	<p>(xix) RISK OF POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST - The Fund may acquire assets issued by Target Companies and/or Invested Companies in which members of the Investment Committee and Quotaholders hold or may hold equity interests, directly or indirectly. In addition, as long as approved by the majority of the Quotaholders at the General Meeting, the Fund may appear as a counterparty to the Administrator, the Manager, members of the Investment Committee or Quotaholders, as well as investment funds or portfolio of managed securities and/or managed by the Administrator and/or the Manager. Therefore, such parties may eventually make decisions related to the Target Companies and/or the Invested Companies that may adversely affect the profitability of the Fund;</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>(xx) 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, 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 anônimas, 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% (dezesete 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;</p>	<p>(xx) RISK OF INCREASE IN TAX BENEFIT - Pursuant to Article 2, Paragraph 4, of Law No. 11.312, of June 27, 2006, as edited from time to time, so that allow the Quotaholders, to benefit from the 15% (15%) rate of withholding income tax on the positive difference between the redemption value and the acquisition cost of the Quotas, under redemption of their Quotas, it is necessary that (i) the Portfolio is comprised of at least sixty-seven per cent (67%) of publicly-held company shares, convertible debentures and warrants, and (ii) compliance with the portfolio diversification limits and investment rules contained in the regulations issued by the CVM. In the event of non-compliance with the requirements (i) or (ii) mentioned above, the income and gains earned by the Quotaholders, individuals or legal entities, may be subject to taxation at source at regressive rates depending on the term of their investments, as follows: 22.5% (twenty two integers and five tenths percent) for applications with maturity earlier than 180 (one hundred and eighty) days, 20% (twenty percent) for applications of 181 (one hundred and eighty-one) up to 360 (three hundred and sixty) days, 17.5% (seventeen and five tenths per cent) for applications from 361 (three hundred and sixty one) to 720 (seven hundred and twenty) days and 15% (fifteen per cent) for applications with maturity over 720 (seven hundred and twenty) days;</p>
<p>(xxi) RISCOS DE ALTERAÇÕES REGULATÓRIAS: As atividades relacionadas a comercialização e/ou produção de energia elétrica e/ou locação de sistemas geradores de energia elétrica realizada pelas Companhias Investidas é altamente regulada pela ANEEL, autarquia federal, sob regime especial (Agência Reguladora), vinculada ao Ministério de Minas e Energia. Embora a ANEEL seja uma autarquia independente, a atividade de comercialização de energia e/ou locação de sistemas geradores de energia elétrica está sujeita a instabilidade regulatória devido (i) à presença de lacunas de regulamentação;</p>	<p>(xxi) RISKS OF REGULATORY CHANGES: The activities related to the commercialization and/or production of electric energy and/or leasing of electric power generating systems carried out by the Invested Companies is highly regulated by ANEEL, a federal agency, under special regime (Regulatory Agency), connected to the Ministry of Mines and Energy. Although ANEEL is an independent governmental agency, the energy trading activity and/or lease of electricity generating systems is subject to regulatory instability due to (i) the presence of regulatory gaps; (ii) the threat of major</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>(ii) à ameaça de mudanças importantes nas regras por ação legislativa (por exemplo, projetos de lei que possam ter impacto sobre as regras estabelecidas); e (iii) contestações às regras e decisões da ANEEL, que resultam em processos administrativos e judiciais intrincados e prolongados. Mudanças no marco regulatório vigente podem impactar de forma adversa e relevante os resultados e atividades das Companhias Investidas, e as operações de compra e venda de energia e/ou locação de sistemas de energia elétrica por ela realizadas, o que poderá afetar o desempenho das Companhias Investidas e, conseqüentemente, do Fundo.</p>	<p>changes to the rules by legislative action (for example, bills that may impact on the established rules); and (iii) challenges to ANEEL rules and decisions that result in intricate and lengthy administrative and judicial proceedings. Changes in the current regulatory framework may adversely and materially affect the results and activities of the Invested Companies, and the purchase and sale of energy and/or lease of electric power systems performed by it, which may affect the performance of the Companies, and, consequently, of the Fund.</p>
<p>(xxii) 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 <i>hedge</i> perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo.</p>	<p>(xxii) RISK OF DERIVATIVES: Consists of the risk of price distortion between the derivative and its underlying asset, which may increase the volatility of the Fund, limit the possibility of additional returns on operations, not produce the intended effects, as well as cause losses to the Quotaholders. Even for the Fund, which uses derivatives solely for hedging positions, there is a risk that the position will not be perfect or sufficient hedge to avoid losses to the Fund.</p>
<p>Parágrafo Único Ao ingressar no Fundo, o Cotista assume todos os riscos decorrentes da política de investimento adotada pelo Fundo, declarando-se expressamente ciente da possibilidade de realização de operações que coloquem em risco o patrimônio do Fundo, dos Fatores de Risco relacionados nesse Capítulo, inclusive a possibilidade de perda total dos investimentos e da existência de Patrimônio Líquido negativo do Fundo e, nesse caso, a necessidade de realizar aportes adicionais de recursos no Fundo, sendo que tal declaração constará do Compromisso de Investimento e do Boletim de Subscrição.</p>	<p>Sole Paragraph. Upon entering the Fund, the Quotaholder undertakes all risks arising from the investment policy adopted by the Fund, expressly acknowledging the possibility of carrying out operations that put at risk the assets of the Fund, the Risk Factors listed in this Chapter, including the possibility of total loss of investments and the existence of negative Net Equity and, in this case, the need to make additional contributions to the Fund, provided that such statement will be included in the Investment Commitment and Subscription Bulletin.</p>
<p>CAPÍTULO XIII - LIQUIDAÇÃO</p>	<p>CHAPTER XIII – LIQUIDATION</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>Artigo 45° O Fundo entrará em liquidação ao final de seu Prazo de Duração ou por deliberação da Assembleia Geral.</p>	<p>Article 45. The Fund's winding-up shall commence at the end of its Term of Duration or by resolution of the General Meeting.</p>
<p>Parágrafo Primeiro. No caso de liquidação do Fundo, a Administradora promoverá a divisão do patrimônio do Fundo proporcionalmente à quantidade de Cotas detida por cada um dos Cotistas, deduzidas a Taxa de Administração e quaisquer outras despesas do Fundo, na proporção de suas respectivas Cotas, no prazo máximo de 30 (trinta) dias, devendo a Assembleia Geral que deliberar a liquidação manifestar-se a respeito de eventual pagamento em ativos aos Cotistas ou a alienação destes ativos em condições especiais.</p>	<p>Paragraph One. In the event of the Fund's winding-up, the Administrator shall promote the division of the Fund's equity in <i>pro rata</i> the number of Quotas held by each Quotaholder, deducted from the Management Fee and any other expenses of the Fund, <i>pro rata</i> their respective Quotas, no later than 30 (thirty) days, being the Quotaholder General Meeting that decides on the winding-up requested to render its opinion regarding any payment in assets to the Quotaholders or the sale of these assets under special conditions.</p>
<p>Parágrafo Segundo. Ao final do Prazo de Duração ou em caso de liquidação antecipada, não havendo a disponibilidade de recursos, os Cotistas poderão receber Valores Mobiliários e/ou Outros Ativos constantes da Carteira, como pagamento dos seus direitos, em dação em pagamento, conforme venha a ser decidido pela Assembleia Geral que deliberar pela liquidação do Fundo.</p>	<p>Paragraph Two. At the end of the Term of Duration or in the event of early maturity, in the event that funds are not available, the Quotaholders may receive Securities and/or Other Assets contained in the Portfolio, as payment of their rights, in payment in kind, as may be provided to be decided by the General Meeting to resolve on the winding-up of the Fund.</p>
<p>Parágrafo Terceiro. Na hipótese de a Assembleia Geral não chegar a um acordo comum referente aos procedimentos de dação em pagamento dos bens e direitos para fins de pagamento de resgate das Cotas, os Valores Mobiliários e os Outros Ativos serão dados em pagamento aos Cotistas, mediante a constituição de um condomínio, cuja fração ideal de cada Cotista será calculada de acordo com a proporção de Cotas detida por cada titular sobre o valor total das Cotas em circulação existentes à época. Após decorrido o prazo de 30 (trinta) dias da constituição do condomínio acima referido, a Administradora e o Custodiante estarão desobrigados em relação às responsabilidades estabelecidas neste Regulamento, ficando autorizado o administrador indicado abaixo a liquidar o Fundo perante as autoridades competentes.</p>	<p>Paragraph Three. In the event that the General Meeting does not reach a common agreement regarding the procedures for the payment in kind of assets and rights for the purpose of paying the redemption of the Quotas, the Securities and Other Assets shall be given to the in payment to the Quotaholders, through the incorporation of a condominium, whose ideal fraction of each Quotaholder will be calculated according to the proportion of Quotas held by each holder over the total value of Quotas in circulation at the time. After 30 (thirty) days after the incorporation of the condominium referred above, the Administrator and the Custodian will be relieved of the responsibilities set forth in these Bylaws, being the administrator indicated below authorized to wind-up the Fund with the competent authorities.</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>Parágrafo Quarto A Administradora deverá notificar os Cotistas para que os esses elejam um administrador para o condomínio de bens e direitos, referido no Parágrafo Terceiro acima, na forma do Artigo 1.323 do Código Civil Brasileiro, informando a proporção de bens e direitos a que cada Cotista fará jus, sem que isso represente qualquer responsabilidade da Administradora perante os Cotistas após a constituição do referido condomínio. A administração do condomínio será realizada pelo titular da maioria das Cotas de emissão do Fundo ou qualquer pessoa que venha a ser indicada pelo referido cotista.</p>	<p>Paragraph Four. The Manager shall notify the Quotaholders so that they shall appoint an administrator for the condominium of assets and rights referred to in Paragraph Three above, pursuant to Article 1,323 of the Brazilian Civil Code, informing the proportion of assets and rights to which each Quotaholder will be entitled, which will not represent any liability of the Administrator to the Quotaholders after the incorporation of said condominium. The condominium will be managed by the Quotaholder holding the majority of the Quotas issued by the Fund or by any person appointed by said Quotaholder.</p>
<p>Parágrafo Quinta. Caso os Cotistas não procedam à eleição do administrador do condomínio, no prazo de até 30 (trinta) dias contados do envio da notificação, esta função será exercida pelo Cotista que detenha a maioria das Cotas existentes ou qualquer pessoa que venha a ser indicada pelo referido cotista.</p>	<p>Paragraph Five. If the Quotaholders do not elect the condominium administrator, within 30 (thirty) days from the notification, such role shall be performed by the Quotaholder who holds the majority of the existing Quotas or any person who may be appointed by such Quotaholder.</p>
<p>Parágrafo Sexto. O Custodiante fará a custódia dos Valores Mobiliários e dos Outros Ativos pelo prazo de 30 (trinta) dias contados do envio da notificação referida no Parágrafo Quarto acima, dentro do qual o administrador do condomínio eleito pelos Cotistas ou ao qual essa função tenha sido atribuída indicará à Administradora e ao Custodiante data, hora e local para que seja feita a entrega dos Valores Mobiliários e dos Outros Ativos. Expirado este prazo, a Administradora poderá promover a consignação dos ativos da Carteira, na forma do Artigo 334 do Código Civil Brasileiro.</p>	<p>Paragraph Six. The Custodian shall safekeep the Securities and Other Assets for a period of 30 (thirty) days from the notification referred to in Paragraph Four above, within which the condominium administrator appointed by the Quotaholders or to whom such function has been assigned will indicate to the Administrator and the Custodian the date, time and place for the delivery of the Securities and Other Assets. Once this period expires, the Administrator may promote the assignment of the assets of the Portfolio, pursuant to Article 334 of the Brazilian Civil Code.</p>
<p>Parágrafo Sétimo. A liquidação do Fundo será conduzida pela Administradora, observadas as disposições deste Regulamento ou o que for deliberado na Assembleia Geral, e que será conferido tratamento igualitário a todos os Cotistas, sem privilégio de qualquer Cotista.</p>	<p>Paragraph Seven. The Fund's winding-up shall be conducted by the Administrator, subject to the provisions of these Bylaws or resolutions of the General Meeting, and shall grant equal treatment to all Quotaholders, without the privilege of any Quotaholder.</p>
<p>CAPÍTULO XVI - DISPOSIÇÕES FINAIS</p>	<p>CHAPTER XIV - FINAL PROVISIONS</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>Artigo 46° Os Cotistas deverão manter sob absoluto sigilo e confidencialidade, não podendo revelar, utilizar ou divulgar, direta ou indiretamente, no todo ou em parte, isolada ou conjuntamente com terceiros: (i) as informações constantes de estudos e análises de investimento, elaborados pelo Fundo, que fundamentem as decisões de investimento no Fundo, incluindo os registros apropriados com as justificativas das recomendações e respectivas decisões, (ii) as suas atualizações periódicas, que venham a ser a eles disponibilizadas e (iii) os documentos relativos às operações do Fundo.</p>	<p>Article 46. The Quotaholders shall maintain in absolute secrecy and confidentiality, and may not reveal, use or disclose, directly or indirectly, in whole or in part, alone or jointly with third parties: (i) the information contained in investment studies and analysis, prepared by the Fund, which support the investment decisions of the Fund, including the appropriate records with justifications for the recommendations and the respective decisions, (ii) any periodic updates that may come to be furnished to them and (iii) the documents relating to the Fund's operations.</p>
<p>Parágrafo Único. Não obstante o disposto no <i>caput</i> do artigo 47, o Cotista poderá divulgar o conteúdo previsto no <i>caput</i>: (i) com o consentimento prévio e por escrito da Assembleia Geral; (ii) aos titulares de seu capital social, conselheiros, diretores e representantes legais; ou (iii) se obrigado por ordem expressa de autoridades legais, sendo que, nesta última hipótese, a Assembleia Geral, a Administradora e a Gestora deverão ser informados por escrito de tal ordem, previamente ao fornecimento de qualquer informação.</p>	<p>Sole Paragraph. Notwithstanding the provisions set forth in Section 47, <i>caput</i>, the Quotaholder may disclose the contents provided for in the <i>caput</i>: (i) with the previous written consent of the General Meeting; (ii) the holders of its capital stock, directors, officers and legal representatives; or (iii) if required by express order of legal authorities, in which case the General Meeting, the Administrator and the Manager shall be informed in writing of such order prior to the disclosure of any information.</p>
<p>Artigo 47° Para fins do disposto neste Regulamento, considera-se o correio eletrônico uma forma de correspondência válida entre a Administradora, a Gestora, os membros do Comitê de Investimentos e os Cotistas.</p>	<p>Article 47. For the purposes of these Bylaws, electronic mail shall be considered as a valid form of communication between the Administrator, the Manager, the members of the Investment Committee and the Quotaholders.</p>
<p>Artigo 48° A Administradora e a Gestora não têm conhecimento sobre qualquer situação ou potencial situação de Conflito de Interesses com o Fundo no momento de constituição do Fundo.</p>	<p>Article 48. The Administrator and the Manager are not aware of any situation or potential Conflict of Interest with the Fund at the Fund's incorporation.</p>
<p>Artigo 49° Resolução de Disputas - Os desentendimentos, dúvidas ou conflitos oriundos da interpretação e/ou implementação do disposto neste Regulamento serão solucionados por meio de arbitragem, nos termos da Lei n.º 9.307/96, a qual será regida pelo regulamento da Câmara de</p>	<p>Article 49. Settlement of Disputes - Disagreements, doubts or conflicts arising from the interpretation and/or implementation of the provisions of these Bylaws shall be settled by arbitration, pursuant to Law No. 9,307/96, which shall be governed by the Regulations of the Market Arbitration Chamber</p>



Autorregulação
ANBIMA

<p>Arbitragem do Mercado (“CAM”), sendo certo que exclusivamente para a obtenção das medidas liminares acautelatórias ou preventivas, bem como para o início obrigatório no procedimento arbitral, nos termos do Artigo 7º da Lei n.º 9.307/96, e para a execução da sentença arbitral, se necessário, fica eleito o foro da Comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, com expressa renúncia a qualquer outro, por mais privilegiado que possa ser, para dirimir quaisquer questões oriundas do presente Regulamento.</p>	<p>(“CAM”). Notwithstanding, for the sole purpose of obtaining injunctions, or compulsorily initiating the arbitral proceedings, pursuant to Article 7 of Law No. 9,307/96, and to enforcing the arbitration award, if necessary, the Parties elect the district court of São Paulo, State of São Paulo, waiving any other no matter how privileged it may be, to settle any questions arising from the Bylaws.</p>
<p>Parágrafo Primeiro. Todos os prazos mencionados no Regulamento da CAM, conferidos às partes litigantes, serão sempre contados em dobro.</p>	<p>Paragraph One. All deadlines mentioned in the CAM Rules, imposed to the disputing parties, will always be double counted.</p>
<p>Parágrafo Segundo. Cada parte permanece com o direito de propor no juízo comum competente as medidas judiciais que visem à obtenção de provimentos cautelares para proteção ou salvaguarda de direitos ou de cunho preparatório previamente à instauração do tribunal arbitral, sem que isso seja interpretado como uma renúncia à arbitragem. Para o exercício das citadas tutelas jurisdicionais, as Partes elegem o foro da comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, com renúncia expressa a qualquer outro, por mais privilegiado que seja.</p>	<p>Paragraph Two. Each party remains entitled to seek judicial remedies aiming to obtain injunction for the protection or safeguarding of preparatory rights prior to the establishment of the arbitral tribunal, which will not be considered a waiver to arbitration. For the exercise of such court jurisdictional, the Parties elect the jurisdiction of the district of São Paulo, State of São Paulo, waiving any other no matter how privileged it may be.</p>
<p>Parágrafo Terceiro. A responsabilidade pelo pagamento das custas da arbitragem, assim entendidos os valores pagos à CAM pela administração do procedimento, os honorários dos árbitros e despesas diretamente relacionadas à condução do procedimento, como honorários de perito e honorários de assistentes técnicos, deverão ser determinadas pelo tribunal arbitral, sendo certo que cada parte arcará com os honorários de seus respectivos patronos.</p>	<p>Paragraph Three. Liability for paying the costs of the arbitration, including the amounts paid to CAM to manage the proceedings, the arbitrators' fees and expenses directly related to the conduct of the proceedings, such as expert's fees and the fees of technical assistants, shall be determined by the arbitral tribunal, provided that each party shall bear the fees of their respective legal advisors.</p>
<p>Parágrafo Quarto. O procedimento arbitral e a sentença arbitral deverão ser mantidos em sigilo pelas partes.</p>	<p>Paragraph Four. The arbitration proceeding and the arbitration award shall be kept confidential by the parties.</p>