



**TARPON GESTORA DE RECURSOS LTDA.**

**POLÍTICA DE DECISÃO DE INVESTIMENTOS, SELEÇÃO E ALOCAÇÃO DE  
ATIVOS**

**ABRIL DE 2024**



## 1. INTRODUÇÃO E OBJETIVO

1.1. Esta Política de Decisão de Investimentos, Seleção e Alocação de Ativos (“Política”) adotada nos termos do Código da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (“ANBIMA”) de Administração de Recursos de Terceiros, estabelece os princípios, conceitos e diretrizes básicas que nortearão a **TARPON GESTORA DE RECURSOS LTDA.** (“Gestora”) na seleção e alocação de ativos no exercício de sua atividade de gestão de recursos de terceiros.

1.2. A Gestora é uma gestora independente, responsável pela gestão de recursos de terceiros com rígido controle de risco, governança e especialização.

1.3. De acordo com a regulamentação aplicável aos Fundos, a Gestora é responsável pelas decisões de investimento e desinvestimento das Classes, pelo monitoramento dos recursos investidos, bem como pela observância dos limites de composição e concentração de carteira e de concentração em fatores de risco, conforme estabelecidos na regulamentação, autorregulamentação e nos respectivos documentos regulatórios das Classes. Informações detalhadas sobre a forma de gestão de risco das carteiras e enquadramento podem ser encontradas na Política de Gestão de Risco da Gestora.

1.4. A Gestora realiza a gestão de veículos de investimento constituídos no Brasil como fundos de investimento financeiros (“FIF”), bem como de veículos de investimento com foco no mercado de *private equity*, por meio da gestão de fundos de investimento de participações, ambos regulados pela Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterada, e seus anexos normativos (“Resolução CVM 175”).

1.5. O objetivo final dos controles aqui descritos é assegurar a aplicabilidade desta Política para todas as Classes sob gestão da Gestora (conforme abaixo definido), bem como encontrar o equilíbrio entre a máxima probabilidade de retornos e a mínima probabilidade de perdas na gestão de recursos de terceiros.

## 2. INTERPRETAÇÃO E APLICABILIDADE

2.1. Para fins de interpretação dos dispositivos previstos nesta Política, exceto se expressamente disposto de forma contrária: (a) os termos utilizados nesta Política terão o significado atribuído na Resolução CVM 175; (b) as referências a Fundos abrangem as Classes e Subclasses, se houver; (c) as referências a regulamento abrangem os anexos e apêndices, se houver, observado o disposto na Resolução CVM 175; e (d) as referências às Classes abrangem os Fundos ainda não adaptados à Resolução CVM 175.



2.2. As disposições da Política são aplicáveis aos Fundos constituídos após o início da vigência da Resolução CVM 175 e aos Fundos constituídos previamente a esta data que já tenham sido adaptados às regras da referida Resolução. Com relação aos Fundos constituídos antes da entrada em vigor da Resolução CVM 175, a Gestora e os Fundos permanecerão observando as regras da Instrução CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014, conforme alterada (“Instrução CVM 555”), e de outras instruções aplicáveis às diferentes categorias de Fundos sob gestão, especialmente, no que diz respeito às responsabilidades e atribuições da Gestora, enquanto gestora da carteira dos Fundos, até a data em que tais Fundos estejam adaptados às disposições da Resolução CVM 175.

### 3. DECISÃO DE INVESTIMENTO

3.1. O responsável final pelas decisões de investimento é o Diretor de Investimentos da Gestora, conforme constante em seu Contrato Social e no Formulário de Referência (“Diretor de Investimentos”). Sem prejuízo, a Gestora também possui analistas focados nas estratégias de investimentos adotadas para as Classes sob, sendo que as decisões são sempre baseadas em recomendações do time de gestão e devem ser aprovadas pelo Diretor de Investimentos ou por membro do time de gestão que possua a devida certificação necessária para tanto.

3.2. O Diretor de Investimentos é responsável por todas as tomadas de decisões nas atividades de gestão, sendo uma das principais funções a definição das estratégias e decisões de investimento, com base, entre outras, nas análises fornecidas pelos membros da equipe de gestão de recursos.

3.3. A Gestora possui um Comitê de Investimentos, composto pelo Diretor de Investimentos, Diretor de Risco, Diretor de Compliance e membros da equipe de gestão, que se reúne para abordar os temas mais importantes para os investimentos sob sua gestão. Com base nas discussões e orientações do Comitê de Investimentos, é feita uma revisão periódica dos investimentos das carteiras sob gestão, utilizando-se diferentes métricas para a definição de concentração, diversificação e posição das Classes sob gestão da Gestora.

3.4. Também no âmbito do Comitê de Investimentos há, ainda, uma discussão a respeito de elementos particulares e alavancas de valor das companhias, bem como uma avaliação sobre possíveis oportunidades que possam proporcionar melhores resultados às Classes.

3.5. As reuniões do Comitê de Investimentos ocorrem **trimestralmente**, podendo, ainda, serem convocadas reuniões em caráter extraordinário sempre que o Diretor de Investimentos julgar necessário. O registro das reuniões do Comitê de Investimentos é registrado por e-mail.



3.6. Ainda, com relação aos investimentos ilíquidos, o processo de avaliação e seleção de investimentos envolve ainda o Comitê de Avaliação. Tal Comitê é formado por: (i) Gerente de Investimentos Ilíquidos como coordenador; (ii) Diretor de Risco; e (iii) Diretor de Investimentos.

#### **4. SELEÇÃO DE ATIVOS**

4.1. A Gestora realiza a gestão de investimentos com base num portfólio global, tendo como referência a totalidade dos ativos sob gestão das diversas Classes. Como resultado, a política de alocação e seleção de investimentos da Gestora objetiva, na medida do possível uma vez que as carteiras das Classes podem ter estratégias diferentes, tendo, portanto, enquadramentos diferentes mesmo com ativos iguais, a uniformização das carteiras das diversas Classes, com a alocação de investimentos de maneira proporcional e equitativa, levando em consideração, entre outros fatores, **(a)** os termos e condições particulares previstos no regulamento de cada Classe; **(b)** exigências de liquidez de cada Classe ou aplicações ou resgates previstos; e **(c)** considerações de natureza fiscal ou regulatória que possam limitar a participação de determinada Classe num investimento.

4.2. Por meio da análise de tendências, dos cenários macroeconômicos nacionais e internacionais, dos riscos de mercado, de crédito e de liquidez, bem como das relações históricas de preços entre os mais diversos ativos, são definidas pela Gestora as estratégias e a seleção dos ativos, respeitando-se sempre a legislação, as normas e regulamentos aplicáveis, bem como as diretrizes estabelecidas nos documentos regulatórios das Classes.

#### Fundos de Investimentos Líquidos

4.3. Importante ressaltar que a Gestora mantém estratégia de alocação em oportunidades específicas (coinvestimentos) e que de forma geral, isso se aplica para investimentos de valor considerável, após as Classes de portfólio terem atingido exposições definidas pelo Diretor de Investimentos. O capital disponível para coinvestimentos é alocado de forma proporcional. A definição de limitação de exposição e alocação entre Classes de portfólio e de coinvestimento é sugerido pelo de Diretor de Investimentos e acompanhada e verificada pelo Diretor de Risco.

4.4. As decisões de investimento e eventuais restrições para a realização do investimento devem ser devidamente documentadas nas reuniões do Comitê de Investimento. Como já mencionado, todas as decisões de investimento, eventuais restrições e desinvestimento devem ser analisadas e aprovadas pelo Diretor de Investimentos.



4.5. A Gestora reconhece a importância de avaliar apropriadamente todos os ativos das Classes e que tal avaliação adequada dos ativos das Classes exige que os Colaboradores sigam as políticas internas e procedimentos estabelecidos pela Gestora, documentem atentamente e expliquem qualquer inconformidade eventualmente encontrada.

4.6. Anteriormente à aquisição de ativos de qualquer natureza, que não pertencem à atual carteira das Classes, o *trader* deverá consultar o Diretor de Compliance, de modo que este possa avaliar quais as Classes que podem receber a alocação de tal ativo. A aquisição do ativo só será permitida mediante autorização do membro da Área de Compliance e Risco via sistema proprietário da Gestora, o qual oferece uma integração entre as áreas de investimentos, de risco e compliance.

4.7. O sistema de gestão de ativos possui um alerta automático para a Área de Compliance e Risco sempre que um novo ativo for alocado.

4.8. Caso o ativo em questão consista em ações, a Área de Compliance e Risco deverá cadastrar no sistema de gestão de ativos os eventuais parâmetros relativos a cláusulas de *poison pill* e as obrigações de divulgação de participação.

4.9. O processo de avaliação visa fornecer uma análise consistente, completa e rigorosa de todos os ativos com o potencial de investimento ou investidos. A avaliação do valor dos ativos é realizada com grande atenção e empenho, de maneira honesta, justa e no melhor interesse dos investidores.

#### Fundos de Investimentos Ilíquidos

4.10. Com a finalidade de mitigar os potenciais riscos inerentes ao investimento realizado pelos cotistas das Classes, a Gestora realiza um criterioso processo de análise das empresas que potencialmente receberão a aplicação dos investimentos. Os FIPs sob gestão da Gestora poderão investir em empresas que tenham grande perspectiva de desenvolvimento e expansão de suas atividades em seus respectivos mercados e que, segundo as análises da Gestora, tenham superado grande parte dos desafios de validação por esta estabelecidos, não estejam em estágio inicial e não dependam de capital semente.

4.11. O processo de análise mencionado acima é composto por 4 fases, quais sejam: (i) entendimento preliminar; (ii) validações iniciais; (iii) construção da tese e (iv) confirmação da tese.



#### 4.12. Entendimento Preliminar

Esta fase trata-se do primeiro contato com a companhia de forma que serão mapeadas as principais informações sobre a empresa como a atividade exercida, o número de colaboradores, o lucro da empresa entre outras e/ou a previsão de lucro, havendo o registro de tais informações da empresa no *pipeline*. Nesta fase a escolha das empresas se dá por discricionariiedade da equipe de investimentos, não existindo votação para que a empresa possa passar para a próxima fase de análise.

#### 4.13. Validações Iniciais

Nesta fase será realizada uma análise superficial dos principais drivers de criação de valor e crescimento, havendo a pré-qualificação da oportunidade de investimento, com *highlights* da oportunidade e a verificação dos principais riscos decorrentes do investimento. A aprovação da empresa para a próxima fase depende da aprovação do Comitê de Investimentos.

#### 4.14. Construção da Tese

Nesta fase será elaborada a análise detalhada da empresa, bem como será confirmado o interesse em realizar a oferta de investimento. Ademais, serão realizadas reuniões ou conferências telefônicas com a empresa que potencialmente será investida. Neste sentido, será desenvolvida a tese de investimento, sendo que nesta etapa o Comitê de Investimento realizará as análises necessárias e precificará a empresa, sendo ainda de sua responsabilidade a emissão de documento contendo as informações que entender relevantes. A aprovação da empresa para a próxima fase, depende da aprovação do Comitê de Investimentos.

#### 4.15. Confirmação da Tese

Nesta fase, as empresas serão auditadas, bem como será realizada diligência operacional, havendo a participação de consultores especialistas. Desta forma, serão emitidos relatórios de auditoria e pareceres de consultores, além do relatório de revisão da tese. A aprovação final para que a empresa seja, de fato, investida, depende da aprovação da maioria dos presentes em reunião do Comitê de Investimentos que é composto pelos Colaboradores já mencionados acima.

4.16. Com a aprovação na fase de confirmação da tese, a empresa está apta a receber os investimentos dos FIPs sob gestão da Gestora.



Para os fundos líquidos e ilíquidos aplicáveis, ou seja, aqueles que permitem a realização de investimento no Exterior:

4.17. A Gestora é a responsável pela seleção e alocação dos ativos financeiros no exterior das Classes, devendo assegurar que as estratégias implementadas no exterior estejam de acordo com o objetivo, política de investimento, alavancagem, liquidez, e níveis de risco da Classe investidora.

4.18. No que aplicável, a Gestora, quando da seleção e alocação em ativos financeiros no exterior, deve, no mínimo:

- (i) Adotar, no que couber, a mesma diligência e padrão utilizados quando da aquisição de ativos financeiros locais, assim como a mesma avaliação e seleção realizada para gestores de recursos quando da alocação em fundos de investimento domiciliados no Brasil;
- (ii) Verificar e guardar as evidências de verificação que o custodiante e/ou escriturador sejam capacitados, experientes, possuam reputação ilibada e sejam devidamente autorizados a exercer suas funções por autoridade local reconhecida, salvo quando o custodiante e/ou o escriturador sejam instituições amplamente conhecidas, uma vez que a capacidade, experiência e reputação são de amplo conhecimento do mercado;
- (iii) Assegurar que o administrador fiduciário, o gestor de recursos, o custodiante ou escriturador dos ativos financeiros no exterior possuam estrutura operacional, sistemas, equipe, política de controle de riscos e limites de alavancagem adequados às estratégias e compatíveis com a política de investimento do fundo investidor;
- (iv) Assegurar que os fundos de investimento ou veículo de investimento no exterior tenham suas demonstrações financeiras auditadas por empresa de auditoria independente;
- (v) Garantir a existência de um fluxo seguro e de boa comunicação com o gestor de recursos dos fundos de investimento ou veículo de investimento no exterior, assim como o acesso às informações necessárias para sua análise e acompanhamento; e
- (vi) Assegurar que o valor da cota das classes no exterior seja calculado, no mínimo, a cada 30 (trinta) dias.



4.19. A Gestora deve verificar e evidenciar, previamente à seleção e alocação nos ativos financeiros no exterior que não sejam registrados em sistema de registro ou objeto de depósito centralizado, se esses ativos estão custodiados ou escriturados por instituição devidamente autorizada a funcionar em seus países de origem e supervisionados por autoridade local reconhecida.

4.20. Caso a Gestora tenha influência direta ou indireta nas decisões de investimento dos ativos financeiros no exterior deve, quando da aquisição desses ativos, comunicar formalmente ao administrador fiduciário do fundo sob sua gestão essa condição e prestar todas as informações necessárias no prazo e na forma entre eles pactuados.

4.21. A comunicação de que trata o parágrafo acima tem como objetivo garantir que o administrador fiduciário ou prestador de serviço por ele contratado possa realizar o detalhamento dos ativos financeiros no exterior integrantes das carteiras dos fundos investidos na forma da regulamentação em vigor.

4.22. A Gestora está dispensada de observar o disposto nos incisos (ii), (iii) e (v) acima, desde que os prestadores de serviço no exterior mencionados no referido artigo sejam instituições integrantes de seu Conglomerado ou Grupo Econômico (conforme definição das Diretrizes ANBIMA) e estejam autorizadas, por autoridade local reconhecida, a prestar as atividades para as quais foram contratadas.

## **5. ALOCAÇÃO DE ATIVOS**

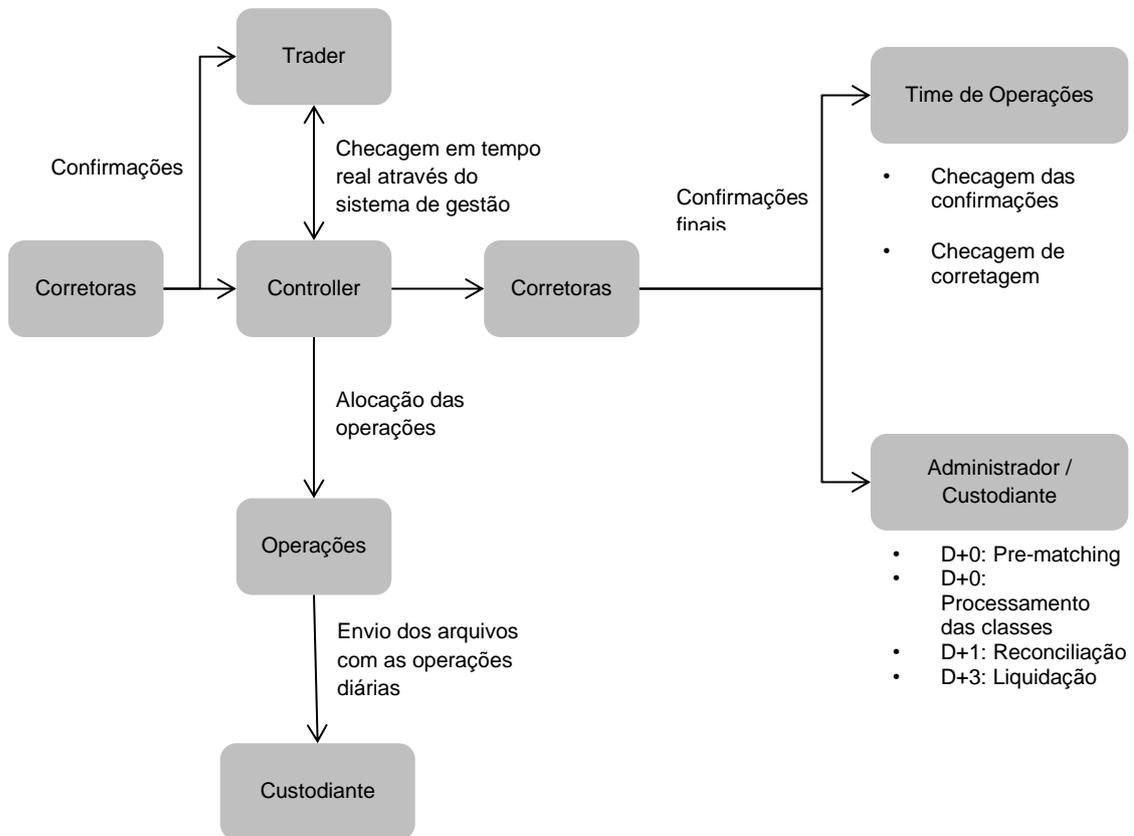
5.1. Como mencionado anteriormente, a decisão de alocação dos recursos das Classes é responsabilidade do Diretor de Investimentos.

5.2. O investimento é realizado por meio de uma seleção criteriosa das posições, incluindo concentrações e diversificações, tanto em ativos diretos quanto em derivativos, que maximizem a relação Retorno x Risco da carteira.

5.3. Por sua vez, o desinvestimento de uma posição ocorre quando: após a revisão das premissas, identifica-se que o retorno esperado para o investimento não é mais compatível com os riscos envolvidos, o fundamento que suportava determinada tese de investimento é alterado ou quando existe uma outra tese de investimento com relação risco/retorno mais atraente, fora da carteira.

5.4. Caberá ao Diretor de Investimentos atuar em conformidade com os documentos regulatórios das Classes.

5.5. Para maior detalhamento, segue abaixo fluxograma exemplificando dos procedimentos quando da decisão de investimento para Classes Líquidas:



## 6. GESTÃO DE RISCO

6.1. A Gestora atuará apenas na gestão das Classes de investimentos sob sua gestão e pretende terceirizar os serviços de custódia, de administração e de controladoria com terceiros de notória capacidade e experiência no setor (“Administrador”).

6.2. O Administrador, além de manter a guarda do cadastro dos clientes das Classes sob gestão da Gestora, também monitorará eventuais desenquadramentos de limites aos normativos vigentes aplicáveis, ao cumprimento dos limites de acordo com o previsto na regulamentação em vigor, nos contratos de serviços aplicáveis, e nos documentos regulatórios das Classes.

6.3. É responsabilidade do Diretor de Risco da Gestora, conforme identificado em seu Formulário de Referência e em seu Contrato Social, o qual não é subordinado ao Diretor de Investimentos, atuar de forma preventiva e constante para alertar, além de informar e solicitar providências ao Diretor de Investimentos frente a eventuais desenquadramentos de limites de ativo ou conjunto de ativos de acordo com as políticas e manuais da Gestora,



bem como verificar a aderência das Classes aos normativos vigentes aplicáveis e aos limites estabelecidos nos respectivos regulamentos.

6.4. Sem prejuízo do disposto acima, qualquer não conformidade com as diretrizes e restrições de investimento da Classe deve ser informada à Área de Compliance e Risco, o qual revisará todas as informações relacionadas a não conformidade com os departamentos adequados, determinará uma ação apropriada e documentará a resolução. Em geral, os ganhos resultantes da não conformidade ou do erro resultarão em benefício para a Classe afetada e as perdas serão reembolsadas ao mesmo pela parte responsável.

6.5. Todas as notificações de desenquadramento, as justificativas formais e os planos de saneamento do desenquadramento pelo gestor deverão ser formalizadas por escrito, via e-mail, e arquivadas na sede da Gestora.

## **7. AVALIAÇÃO DE ATIVOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO ILÍQUIDOS**

7.1. De modo geral, a avaliação do valor dos ativos que compõem a carteira das Classes será responsabilidade dos respectivos administradores dos fundos, devendo ser realizada de acordo com a regulamentação e critérios contábeis aplicáveis, bem como os termos previstos nos respectivos regulamentos dos fundos e documentos regulatórios das Classes.

7.2. Em determinadas circunstâncias em que o valor dos ativos não possa ser imediatamente determinado, em razão da ausência de referências suficientes de valor de mercado, tais como os investimentos em companhias fechadas (*private equity*) e outros investimentos ilíquidos, o Gestor, por meio do Comitê de Avaliação, será responsável pela avaliação dos ativos.

7.3. Como regra geral, os investimentos ilíquidos serão inicialmente marcados ao respectivo custo de aquisição por seis meses desde o investimento inicial, salvo se houver alguma transação subsequente. Ao final deste prazo inicial, os investimentos ilíquidos serão avaliados a valor justo (*fair value*) trimestralmente pelo Comitê de Avaliação segundo as seguintes metodologias (em ordem de preferência): (i) preço de transação (incluindo subsequentes preços de transação); (ii) múltiplos de companhia comparáveis; (iii) fluxo de caixa descontado; (iv) outros métodos alternativos (incluindo, entre outros, valor nominal, múltiplos de transações, e soma das partes).

7.4. O Comitê de Avaliação deve preparar e arquivar materiais que suportam as avaliações. Ainda, o Comitê de Avaliação pode, a qualquer tempo, reavaliar um



investimento ilíquido caso ocorra algum evento material ou qualquer circunstância que possa impactar a avaliação de referido investimento.

7.5. A avaliação dos ativos ilíquidos feita pelo Comitê é avaliada por um terceiro independente em periodicidade trimestral para verificação de consistência dos cálculos e das metodologias adotadas, e os relatórios resultantes são encaminhados (i) aos administradores dos fundos para suportar o cálculo da cota das Classes do referido fundo para o referido período; e (ii) para os auditores independentes das Classes para suportar os procedimentos de auditoria. As avaliações são revisadas pelos auditores como parte da auditoria semestral das demonstrações financeiras semestrais das Classes.

7.6. O processo de avaliação visa fornecer uma análise consistente, completa e rigorosa de todos os ativos com o potencial de investimento ou investidos. A avaliação do valor dos ativos é realizada com grande atenção e empenho, de maneira honesta, justa e no melhor interesse dos investidores.

## **8. MONITORAMENTO**

8.1. A Gestora controla os riscos de todas as transações realizadas pelas Classes, seja na compra ou na venda de ativos, a fim de mitigar e monitorar os riscos inerentes às carteiras das Classes. O processo de avaliação e gerenciamento de riscos permeia todo o processo de decisão de investimento.

8.2. Portanto, o monitoramento da Gestora, incluindo a elaboração de relatórios, é exercido sob a responsabilidade conjunta da Área de Gestão e da Área de Compliance e Risco da Gestora.

8.3. A Gestora utilizará sistemas, controles e rotinas para monitorar frequentemente o enquadramento dos investimentos realizados nas políticas de risco adotadas pela Gestora, expressas em sua Política de Gestão de Riscos. Além deste acompanhamento, haverá revisão periódica dos parâmetros adotados. A Gestora contará com controles de risco próprios por ela desenvolvidos e com sistemas contratados de terceiros, conforme descritos em sua Política de Gestão de Riscos, disponível para consulta em seu website (<http://tarpon.com.br/>), e no mínimo anualmente.

8.4. Em caso de desenquadramento de algum limite, a Área de Compliance e Risco, em conformidade com a previsão do Política de Gestão de Riscos, solicitará o reenquadramento da carteira ou a justificativa da Área de Gestão para a sua não execução.

8.5. O Diretor de Risco decidirá, então, sobre a aceitação da justificativa, podendo, inclusive, levar o assunto aos Comitê de Compliance e Risco para ratificação ou não. Em



casos extremos, se necessário, ele mesmo executará o reenquadramento da carteira exclusivamente buscando a adequação da Gestora e proteção aos investidores no limite do necessário para o reenquadramento.

## **9. ASSIMETRIA DE RETORNOS ESPERADOS**

9.1. O objetivo final dos controles é a aplicabilidade desta Política, bem como encontrar o equilíbrio entre a máxima probabilidade de retornos e a mínima probabilidade de perdas, de forma buscar retornos significativos com risco controlado

## **10. PRAZO DE GUARDA**

10.1. Toda a documentação relativa às decisões de investimento e seleção de ativos serão armazenadas mediante meio eletrônico ou físico por, no mínimo, 5 (cinco) anos.

## **11. DISPOSIÇÕES FINAIS**

11.1. Quaisquer exceções devem ser aprovadas pelo Diretor de Investimentos e pelo Diretor de Compliance.

## **12. VIGÊNCIA E ATUALIZAÇÃO**

12.1. Esta Política entra em vigência na data de sua publicação e será revista anualmente pelo Diretor de Investimentos e pelo Diretor de Compliance, exceto se passar a ser exigível prazo menor para a revisão ou esta for necessária em decorrência de mudança significativa na legislação, na regulamentação e nas melhores práticas vigentes.

Histórico das atualizações desta Política		
Data	Versão	Responsáveis
Junho de 2020	1ª	Diretor de Investimentos e Diretor de Risco e Diretor de Compliance
Julho de 2022	2ª	Diretor de Investimentos e Diretor de Risco e Diretor de Compliance
Abril de 2024	3ª e Atual	Diretor de Investimentos, Diretor de Risco e Diretor de Compliance