

REGULAMENTO LOGAN FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA CNPJ nº 30.808.143/0001-95	BY-LAWS LOGAN FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA CNPJ nº 30.808.143/0001-95
Capítulo I - Denominação e Espécie	Chapter I - Name and Type
Artigo 1º. O LOGAN FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA ("Fundo"), comunhão de recursos constituída sob a forma de condomínio fechado, é regido por este regulamento (" <u>Regulamento</u> ") e pelas disposições legais e regulamentares aplicáveis, em especial a Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (" <u>CVM</u> ") nº 578, de 30 de agosto de 2016, conforme alterações posteriores (" <u>Instrução CVM nº 578</u> ") e o Código de Administração de Recursos de Terceiros da ANBIMA, conforme alterações posteriores (" <u>Código ART</u> ").	Article 1 st – LOGAN FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA ("Fund"), a pool of funds organized as a closed-end joint-ownership of assets governed by these by-laws (" <u>By-laws</u> ") and by the applicable legal and regulatory provisions, particularly by Rule nº 578 issued by the Brazilian Securities Commission (" <u>CVM</u> ") on August 30, 2016, as amended (" <u>CVM Rule nº 578</u> ") and ANBIMA's Third-Party Resource Management Code, as amended (" <u>ART Code</u> ").
Capítulo II - Objetivo	Chapter II - Purpose
Artigo 2º. O objetivo do Fundo é buscar, no longo prazo, a valorização do capital investido, por meio da aquisição de ações, debêntures conversíveis ou simples, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações (" <u>Títulos ou Valores Mobiliários</u> ") de emissão de companhias, abertas ou fechadas (" <u>Companhias Investidas</u> " e, individualmente, uma " <u>Companhia Investida</u> "), e/ou outros ativos, de acordo com a política de investimento do Fundo.	Article 2 nd - The purpose of the Fund is to pursue, in the long term, appreciation of the invested capital by means of acquisition of shares, simple or convertible debentures, subscription warrants and other bonds and securities convertible or exchangeable for shares (" <u>Bonds or Securities</u> ") issued by publicly-held or closely-held companies (" <u>Invested Entities</u> " and, individually, an " <u>Invested Entity</u> "), and/or other assets, pursuant to the investment policy of the Fund.
Parágrafo Único. As companhias fechadas objeto de investimento pelo Fundo deverão seguir as seguintes práticas de governança corporativa:	Sole Paragraph. Closely held companies invested by the Fund shall observe the following corporate governance practices:
I. proibição de emissão de partes beneficiárias e inexistência desses títulos em circulação;	I. prohibition on issuing founder's shares and inexistence of outstanding founder's shares;
II. estabelecimento de mandato unificado de até 2 (dois) anos para todo o conselho de administração, quando existente;	II. definition of a unified term of office of up to two (2) years for all members of the board of directors, if existing;
III. disponibilização, para os acionistas da Companhia Investida, de eventuais contratos com partes relacionadas, acordos de acionistas e programas de opções de	III. when applicable, provide the shareholders of the Invested Entity with agreements with related parties, shareholders' agreements and stock option

aquisição de ações ou de outros Títulos ou Valores Mobiliários de emissão da companhia;	programs for the purchase of shares and other Bonds or Securities issued by the company;
IV. adesão à câmara de arbitragem para resolução de conflitos societários;	IV. adhesion to the arbitration chamber to settle corporate disputes;
V. 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 mantenedora de mercado de balcão organizado que assegure, no mínimo, as práticas diferenciadas de governança corporativa previstos nos incisos anteriores; e	V. in the event of obtaining a registration as a category A publicly held corporation, the company undertakes, before the Fund, to join a special listing segment of a stock exchange or entity maintaining an organized OTC market assuring, at least, the enhanced corporate governance practices mentioned in the foregoing items; and
VI. auditoria anual de suas demonstrações contábeis por auditores independentes registrados na CVM.	VI. annual audit of its financial statements by independent auditors registered with the CVM.
Capítulo III - Público Alvo	Chapter III - Target Public
Artigo 3º. O Fundo será destinado à aplicação exclusivamente por investidores qualificados, conforme definidos pela legislação vigente, notadamente o artigo 12 da Resolução nº 30, editada pela CVM em 11 de maio de 2021, e suas alterações posteriores (" <u>Resolução CVM 30</u> " e " <u>Investidores Qualificados</u> ").	Article 3 rd - The Fund shall be targeted exclusively for qualified investors, as defined by prevailing laws, including article 12 of CVM Resolution No. 30, of May 11, 2021, as amended from time to time (" <u>CVM Resolution 30</u> " and " <u>Qualified Investors</u> ").
§1º. O Fundo é classificado como Multiestratégia, nos termos da Instrução CVM 578, e Diversificado Tipo 1, nos termos do Código da ABVCAP/ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para o Mercado de FIP e FIEE da ANBIMA, integralmente revogado pelo Código de Administração de Recursos de Terceiros – Código ART, que entrou em vigor em 3 de janeiro de 2022. 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, devendo este Regulamento ser alterado por meio de ato único da Administradora, para inclusão da classificação aplicável.	§1 st . The Fund is classified as Multistrategy, pursuant to CVM Instruction 578, and Diversified Type 1, pursuant to the ABVCAP/ANBIMA Regulation and Best Practices Code for ANBIMA's FIP and FIEE Market, fully revoked by the Código de Administração de Recursos de Terceiros – Código, which entered effective on January 3, 2022. The new classification of the Fund, under the terms of the ART Code, will be defined when ANBIMA's board of directors regulates the rules and procedures regarding the ANBIMA classification of equity investment funds, and these Bylaws shall be amended by means of a single act by the Administrator, to include the applicable classification.
§2º. A modificação do Tipo do Fundo por outro diferente daquele inicialmente previsto neste Regulamento dependerá de aprovação dos Cotistas (conforme definido abaixo) em Assembleia Geral (conforme definido abaixo), observado o estabelecido no Artigo 25 deste Regulamento.	§2 nd . Modification of the Type of the Fund to any other than the one originally provided for in these By-laws shall require approval of the Quotaholders (as defined below) in a General Meeting (as defined below), with due regard to the provisions of Article 25 of these By-laws.

Capítulo IV - Prazo de Duração	Chapter IV - Term of Duration
Artigo 4º. O Fundo terá prazo de duração de 10 (dez) anos, contados da data da integralização das Cotas constitutivas do patrimônio inicial mínimo previsto no Artigo 38 deste Regulamento ("Prazo de Duração").	Article 4 th - The Fund shall have a term of duration of ten (10) years from the date of payment of Quotas representing its initial minimum equity as provided for in Article 38 of these By-laws ("Term of Duration").
Parágrafo Único. A Assembleia Geral poderá:	Sole Paragraph. The General Meeting may:
I. reduzir, a qualquer tempo, o Prazo de Duração; ou	I. at any time reduce the Term of Duration; or
II. prorrogar o Prazo de Duração, por períodos sucessivos de 1 (um) ano.	II. extend the Term of Duration for successive one-year periods.
Capítulo V - Prestadores de Serviços de Administração e Outros	Chapter V - Provider of Administration Services and Others
Artigo 5º. O Fundo é administrado pelo MODAL ASSET MANAGEMENT LTDA. , com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, nº 501, Bloco 1, Sala 601, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 05.230.601/0001-04, a qual é autorizada pela CVM a exercer a atividade de administração de carteira de valores mobiliários, por meio do Ato Declaratório CVM nº 7.110, de 29 de janeiro de 2003 ("Administrador").	Article 5 th - the Fund shall be administrated by MODAL ASSET MANAGEMENT LTDA. , with registered offices in the City and State of Rio de Janeiro, at Praia de Botafogo nº 601, 5th floor (part), Block I, enrolled as a taxpayer under CNPJ nº 05.230.601/0001-04, which is authorized by the CVM to exercise the activity of securities portfolio administration by means of Declaratory Act CVM nº 7,110, dated January 29, 2003 ("Administrator").
Artigo 6º. A carteira do Fundo será gerida pelo Administrador (quando nessa função, "Gestor").	Article 6 th - The Fund's Portfolio shall be managed by the Administrator (when in this occupation "Manager").
Artigo 7º. Para o desenvolvimento de suas atividades, o Administrador, em nome de Fundo, contratou os prestadores de serviços descritos nos parágrafos abaixo.	Article 7 th - For the development of its activities, the Administrator, on behalf of the Fund, engaged the service providers described in the below paragraphs.
§ 1º. Os serviços de custódia e escrituração dos ativos integrantes da carteira do Fundo serão prestados por instituição pertencente ao grupo econômico do Administrador, devidamente autorizada pela CVM ("Custodiante" e, juntamente com o Gestor e o Administrador, doravante designados coletivamente como "Entidades Contratadas", e individualmente como "Entidade Contratada").	§ 1 st . The custody and bookkeeping services of the assets comprising the Fund's portfolio will be provided by an institution belonging to the Administrator's economic group, duly authorized by CVM ("Custodian" and, together with the Manager and the Administrator, hereinafter collectively referred to as "Engaged Entities", and individually as "Engaged Entity").
§ 2º. Os serviços de controladoria de ativos e de passivos, são prestados ao Fundo pelo Administrador, acima qualificado, instituição devidamente credenciada para essa função pela CVM.	§ 2 nd . Services of controllership of assets and liabilities shall be provided to the Fund by the Administrator, identified above, an institution duly accredited for such services by the CVM.

Artigo 8º. O Administrador poderá contratar, em nome do Fundo e mediante aprovação do Comitê de Investimentos, os serviços previstos no parágrafo segundo do artigo 33 da Instrução CVM nº 578.	Article 8 th – The Administrator may engage on behalf of the Fund and upon approval of the Investment Committee, the rendering of other services listed in paragraph second of article 33 of CVM Rule nº 578.
Capítulo VI - Substituição do Prestador de Serviços de Administração e/ou Gestão	Chapter VI - Replacement of the Provider of Services of Administration and/or Management
Artigo 9º. O Administrador e/ou o Gestor do Fundo deverá ser substituído nas seguintes hipóteses:	Article 9 th – The Administrator and/or the Manager of the Fund shall be replaced in the following events:
I. descredenciamento para o exercício da atividade de administração de carteira de valores mobiliários, por decisão da CVM;	I. disqualification for the exercise of securities portfolio management activities by decision of the CVM;
II. renúncia; ou	II. resignation; or
III. destituição por deliberação da Assembleia Geral.	III. removal by resolution of the General Meeting.
§ 1º. A Assembleia Geral deve deliberar sobre a substituição do Administrador ou Gestor em até 15 (quinze) dias da sua renúncia ou descredenciamento e deve ser convocada:	§ 1 st . The general meeting shall resolve on the replacement of the Administrator or the Manager within up to fifteen (15) days from the resignation or disqualification and shall be called:
I. imediatamente pelo Administrador, Gestor ou pelos Cotistas que detenham ao menos 5% (cinco por cento) das Cotas subscritas, nos casos de renúncia; ou	I. immediately by the Administrator, the Manager or by the Quotaholders holding at least five per cent (5%) of subscribed Quotas, in case of resignation; or
II. imediatamente pela CVM, nos casos de descredenciamento; ou	II. immediately by the CVM, in the event of disqualification; or
III. por qualquer Cotista caso não ocorra convocação nos termos dos incisos I e II acima.	III. by any Quotaholder in the absence of a call pursuant to items I and II above.
§ 2º. No caso de renúncia, o Administrador e o Gestor devem 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 pelo Administrador.	§ 2 nd . In the event of resignation, Administrator and Manager shall remain in office until effective replacement, which shall occur within a maximum term of one hundred and eighty (180) days, under penalty of termination of the Fund by the Administrator.
§ 3º. No caso de descredenciamento, a CVM deve nomear administrador temporário até a eleição da nova administração.	§ 3 rd . In the event of disqualification, the CVM shall appoint a temporary administrator until election of a new administration.
§ 4º. Em caso de renúncia, descredenciamento pela CVM ou substituição	§ 4 th . In the event of resignation, disqualification by the CVM or replacement by

pelos Cotistas do Administrador, do Gestor ou de ambos, a Taxa de Administração devida será calculada <i>pro rata temporis</i> pelo período em que perdurar a prestação do serviço até a data da extinção do vínculo contratual entre o Fundo e o Administrador e/ou Gestor, observado o parágrafo 5º abaixo.	Quotaholders of the Administrator, of the Manager of both, the Administration Fee owed shall be calculated <i>pro rata temporis</i> , for the time the service was performed, until the date the contractual relationship between the Fund and the Administrator, and/or the Manager is deemed terminated, with due regard to the provisions set forth in §5 th below.
§ 5º. Caso a Assembleia Geral delibere pela destituição do Administrador e/ou do Gestor do Fundo sem Justa Causa (conforme definido abaixo), antes da conclusão do período mínimo de 2 (dois) anos a partir da data de integralização das Cotas que constituam o capital mínimo inicial (" <u>Período Mínimo</u> "), o Administrador terá direito a receber um pagamento, como indenização, no valor correspondentes à remuneração mínima estabelecida no Artigo 32, mensalmente, pelo Período Mínimo.	§ 5 th . In case the General Meeting resolves on the removal of the Administrator and/or the MANAGER of the Fund without Cause (as defined below), prior to the completion of the minimum period of 2 (two) years from the date of payment of quotas forming its initial minimum equity (" <u>Minimum Period</u> "), the Administrator will be entitled to receive a payment, as indemnification, in an amount equivalent to its minimum remuneration established in Article 32, in monthly installments, during the Minimum Period.
§ 6º. Além de outras hipóteses previstas em lei ou nas instruções CVM, será considerada Justa Causa para destituição (" <u>Justa Causa</u> ") qualquer circunstância na qual: (A) ocorra um evento ou mudança de lei, regulamentação ou situação que torne o investimento através de qualquer FIP (não apenas do Fundo) ineficiente, não rentável (incluindo em relação aos aspectos fiscais) ou ilegal; (B) ocorra descredenciamento do Administrador ou do Gestor pela CVM; (C) uma petição ou ação seja protocolada ou ação seja iniciada por ou contra o Administrador ou por ou contra o Gestor, relativas à leis de falência, dissolução, liquidação, reorganização judicial ou extrajudicial, fraude à execução, conluio, insolvência, revisão de dívidas ou relativa a direitos dos credores; (D) o Administrador ou o Gestor tenha violado obrigações decorrentes deste Regulamento e a referida violação não tenha sido sanada em até 10 dias (no caso de essa violação estar sujeita a remediação) após notificação por escrito, entregue à Entidade Contratada pertinente; (E) o Administrador ou o Gestor tenha sido condenado por fraude em conexão com o desempenho de suas funções nos termos deste Regulamento; (F) o Administrador ou o Gestor tenha sido condenado por (x) conduta dolosa ou negligência grave em conexão com o desempenho de suas funções nos termos Regulamento ou do Acordo de Cotistas ou (y) qualquer violação pelo Administrador ou do	§ 6 th . In addition to other causes prescribed by law or the CVM regulation, it shall be considered Cause for removal (" <u>Cause</u> ") any circumstance in which: (A) there is an event or a change in law, regulation, or situation that makes holding the investment through any FIP (not just the Fund) inefficient, uneconomical (including with respect to tax aspects), or illegal; (B) there is disqualification of the Administrator or the Manager by the CVM; (C) a petition or application has been filed or action commenced by or against the Administrator under any law relating to bankruptcy, dissolution, liquidation, judicial or extrajudicial reorganization, fraudulent transfer, compromise, arrangements, insolvency, readjustment of debt or creditors' rights; (D) the Administrator or the Manager shall have breached in any respect its obligations under these By-laws, and any such breach has not been cured within 10 days (if such breach is subject to cure) following written notice thereof delivered to the relevant Engaged Entity; (E) the Administrator or the Manager shall have been convicted for fraud in connection with the performance of its duties under the terms of these By-laws; (F) the Administrator or the Manager shall have been convicted for (x) willful misconduct or gross negligence in connection with the performance of its duties under the terms of these By-laws or (y) any violation by the Administrator or the Manager

Gestor de qualquer lei ou regulamento aplicável ao Fundo ou ao Administrador, incluindo qualquer crime; e (G) o Fundo seja liquidado como resultado do desinvestimento total de seus ativos.	of any law or regulation applicable to the Fund or the Administrator, including any felony; and (G) the Fund is liquidated as a result of the full divestment of its assets.
§ 7º. Se um evento de Justa Causa tiver ocorrido, os Cotistas, por maioria dos presentes em Assembleia Geral, terão o direito de revogar imediatamente todas as orientações de gestão e/ou negociação da carteira do Fundo pelas Entidades Contratadas em nome do Fundo e imediatamente remover as Entidades Contratadas das atribuições de Administrador, Gestor e Custodiante. Após a ocorrência de um evento de Justa Causa que resulte na remoção das Entidades Contratadas, as referidas entidades terão direito à remuneração apenas até a data do evento de Justa Causa.	§ 7 th . If an event of Cause has occurred, the majority of the Quotaholders shall have the right to immediately revoke all orientation for managing and/or trading of the portfolio by the Engaged Entities on behalf of the Fund, and immediately remove the Engaged Entities from the assignments of Administrator, Manager and Custodian, by means of the approval of the majority of the Quotaholders in a General Meeting. Upon the occurrence of an event of Cause resulting in the removal of the Engaged Entities, the Engaged Entities shall be entitled to the fees only up until the date of the relevant Cause event.
Capítulo VII - Política de Investimento, Composição e Diversificação da Carteira	Chapter VII - Investment Policy, Composition and Diversification of the Portfolio
Artigo 10. Na realização dos investimentos e desinvestimentos do Fundo, o Administrador e o Gestor observarão estritamente as deliberações do Comitê de Investimentos, tomadas de acordo com este Regulamento.	Article 10 – While effecting investments and divestments of the Fund, the Administrator and the Manager shall strictly observe the resolutions of the Investment Committee, adopted in accordance with these By-Laws.
§1º. O Gestor poderá, mediante notificação aos Cotistas com 05 (cinco) dias corridos de antecedência, mas sem necessidade de prévia aprovação do Comitê de Investimentos, realizar desinvestimentos com relação a Outros Ativos (conforme definido abaixo), desde tais desinvestimentos sejam estritamente necessários para o fim exclusivo de realizar o pagamento das despesas e obrigações do Fundo, incluindo, mas não se limitando, ao pagamento da remuneração do Administrador, prevista neste Regulamento, e demais encargos a serem debitados diretamente do Fundo, previstos neste Regulamento.	§1 st . The Manager may, upon five (05) calendar days prior notice to Quotaholders, but without the need for prior approval from the Investment Committee, divest Other Assets (as defined below), provided that divestment is strictly necessary for the exclusive purpose of effecting the payment of expenses and obligations of the Fund, including but not limited to payment of the Administrator's remuneration established in these By-laws and other charges to be charged directly from the Fund, as provided for in these By-laws.
§2º. Os investimentos do Fundo deverão possibilitar a participação do Fundo no processo decisório de cada Companhia Investida, sendo que tal participação poderá ocorrer por uma das seguintes maneiras: (i) detenção de ações de emissão da Companhia Investida que integrem o respectivo bloco de controle, (ii) celebração de acordo de	§2 nd . Investments of the Fund shall allow its participation in the decision-making process of each Invested Entity, and such participation may occur in one of the following manners: (i) holding of shares issued by the Invested Entity that are part of the relevant control block; (ii) execution of a shareholders' agreement with other shareholders, if any, of

acionistas com outros acionistas, se houver, da Companhia Investida, (iii) celebração de qualquer contrato, acordo, negócio jurídico ou adoção de outro procedimento que assegure ao Fundo participação (mesmo que por meio de direito de veto) em definições estratégicas e na gestão da Companhia Investida.	the Invested Entity; (iii) execution of any agreement, arrangement, legal transaction or adoption of any other procedure assuring to the Fund participation (including by means of veto rights) in strategic decisions and in the management of the Invested Entity.
Artigo 11. O Fundo deverá investir no mínimo 90% (noventa por cento) de seu Patrimônio Líquido nos seguintes ativos ("Ativos Alvo"):	Article 11 – The Fund´s portfolio will be made up of at least with ninety per cent (90%) of its net equity in these assets: ("Target Assets"):
a. ações de emissão das Companhias Investidas;	a. shares issued by the Invested Entities;
b. debêntures conversíveis de emissão das Companhias Investidas;	b. convertible debentures issued by the Invested Entities;
c. bônus de subscrição de emissão das Companhias Investidas; e	c. subscription warrants issued by the Invested Entities; and
d. outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão das Companhias Investidas.	d. other bonds and securities convertible into or exchangeable for shares issued by the Invested Entities.
§ 1º. É vedada ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto se tais operações:	§1 st . The Fund is forbidden from carrying out derivative transactions, except if such transactions:
I. forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial; ou	I. are entered into for the sole purpose of hedging; or
II. envolverem opções de compra ou venda de ações das companhias que integram a carteira do Fundo com o propósito de:	II. involve call or put options of shares of entities composing the Fund portfolio for purposes of:
a) ajustar o preço de aquisição da companhia com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou	a) adjusting the acquisition price of the entity with the consequent future increase or reduction of the number of shares invested by the Fund; or
b) alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.	b) disposing of such shares in the future as part of the divestment strategy of the Fund.
§ 2º. A parcela da carteira não composta por Ativos Alvo poderá ser investida em outros títulos ou valores mobiliários de renda fixa, públicos ou privados e/ou em cotas de fundos de investimento regulados pela CVM ("Outros Ativos"), desde que aprovados de antemão pelo Comitê de Investimentos.	§ 2 nd . The portion of the portfolio not formed by Target Assets may be invested in other fixed income bonds or securities, issued by the government or by private entities and/or quotas of investment funds regulated by the CVM ("Other Assets"), provided that any such investment is approved in advance by the

	Investment Committee.
§ 3º. O Fundo poderá investir até 100% (cem por cento) de seus recursos em uma única Companhia Investida, de qualquer setor econômico e região geográfica do Brasil, sem restrições quanto a condições econômicas, operacionais, regulatórias ou estratégicas.	§ 3 rd . The Fund may invest up to one hundred per cent (100%) of its funds in a single Invested Entity, of any economic industry and geographic region of Brazil, with no restriction whatsoever as to economic, operational, regulatory, or strategic conditions.
§ 4º. O Fundo poderá deter participação de até 100% (cem por cento) do capital das Companhias Investidas.	§ 3 rd . The Fund may have up to one hundred per cent (100%) of the capital stock of the Invested Entities.
Artigo 12 - Salvo aprovação de em Assembleia Geral, é vedada a aplicação de recursos do Fundo em títulos e valores mobiliários de companhias nas quais participem:	Article 12 - Except upon approval of the General Meeting, it is forbidden to invest resources of the Fund in bonds and securities issued by companies in which the following persons hold an interest:
I. o Administrador, o Gestor, os membros de comitês ou conselhos criados pelo Fundo, se houver, e Cotistas titulares de Cotas representativas de 5% (cinco por cento) do patrimônio do Fundo, seus sócios e respectivos cônjuges, individualmente ou em conjunto, com porcentagem superior a 10% (dez por cento) do capital social votante ou total;	I. the Administrator, the Manager, members of committees or councils created by the Fund, if any, and Quotaholders representing five percent (5%) of the Fund's equity, their partners, and respective spouses, individually or jointly, with a percentage higher than ten per cent (10%) of the voting or aggregate capital stock;
II. quaisquer das pessoas mencionadas no inciso anterior que:	II. any of the persons mentioned in the preceding item that:
a) estejam envolvidas, direta ou indiretamente, na estruturação financeira da operação de emissão de valores mobiliários a serem subscritos pelo Fundo, inclusive na condição de agente de colocação, coordenação ou garantidor da emissão; ou	a) are directly or indirectly involved in the financial structuring of the issuance of securities to be subscribed for by the Fund, including as placement agent, subscriber, or guarantor of the issuance; or
b) façam parte de conselhos de administração, consultivo ou fiscal da Companhia Investida dos valores mobiliários a serem subscritos pelo Fundo, antes do primeiro investimento por parte do Fundo.	b) are part of the board of directors, advisory council or fiscal council of the Invested Entity issuing Securities to be subscribed by the Fund, prior to the first investment in such company by the Fund.
§1º. Salvo aprovação em assembleia, é igualmente vedada a realização de operações, pelo Fundo, em que este figure como contraparte das pessoas mencionadas no inciso I do caput, bem como de outros fundos de investimento ou carteira de valores mobiliários administrados pelo Administrador ou pelo Gestor.	§1 st . Except upon approval of a General Meeting, the Fund is also forbidden from engaging in transactions in which it is counterparty of any of the persons listed in sub-item I of the item above, as well as of other investment funds or securities portfolio administrated and/or managed by the Administrator and/or by the Manager.
§ 2º. O disposto no § 1º não se aplica quando	§ 2 nd . The provisions of § 1 st shall not apply

o Administrador ou Gestor atuarem:	whenever the Administrator or the Manager act:
I - como administrador ou gestor de fundos investidos ou na condição de contraparte do Fundo, com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do Fundo; e	I - as administrator or manager of invested funds or as a counterparty of the Fund, for the exclusive purpose of conducting the management of the Fund's cash and liquidity; and
II - como administrador ou gestor de fundo investido, desde que expresso em regulamento e quando realizado por meio de fundo que invista, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) em um único fundo.	II - as administrator or manager of an invested fund, provided that expressly mentioned in the by-laws and carried out through a fund investing, at least, ninety-five per cent (95%) in a single fund.
§ 3º. Para fins de verificação do enquadramento previsto neste Capítulo, os valores:	§ 3 rd . For purposes of verification of compliance with the applicable regulation, as provided for in this Chapter, amounts:
I - destinados ao pagamento de despesas do Fundo desde que limitados a 5% (cinco por cento) do capital subscrito;	I - intended for the payment of Fund's expenses, subject to a limit of five percent (5%) of the subscribed capital;
II - decorrentes de operações de desinvestimento:	II - arising from divestment transactions:
a) no período entre a data do efetivo recebimento dos recursos e o último dia útil do 2º mês subsequente a tal recebimento, nos casos em que ocorra o reinvestimento dos recursos em Ativos Alvo;	a) during the period between the date of actual receipt of the funds and the last business day of the 2 nd month following such receipt, if the funds are reinvested in Target Assets;
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 Ativos Alvo; ou	b) during the period between the date of actual receipt of the funds and the last business day of the month following such receipt, if the funds are not reinvested in Target Assets; or
c) enquanto vinculados a garantias dadas ao comprador do ativo desinvestido.	c) as long as they are linked to guarantees provided to the buyer of the divested asset.
III - a receber decorrentes da alienação a prazo dos Ativos Alvo; e	III - receivables resulting from the disposal of Target Assets; and
IV - aplicados em títulos públicos com o objetivo de constituição de garantia a contratos de financiamento de projetos de infraestrutura junto a instituições financeiras.	IV - invested in government bonds for the purpose of providing guarantees to infrastructure project financing agreements with financial institutions.
§4º. Caso o desenquadramento aos limites estabelecidos no artigo 11 deste Regulamento perdure por período superior ao prazo de aplicação dos recursos, estabelecido neste Regulamento, o Administrador deve,	§4 th . In case of non-observance of the limits set forth in Article 11 of these By-Laws for a period exceeding the term for investment of such funds provided for herein, the Administrator shall, within up to ten (10)

em até 10 (dez) dias úteis contados do término do prazo para aplicação dos recursos, com notificação prévia aos Cotistas:	business days from the date of expiration of the term for investment of the funds, with prior notice to the Quotaholders:
(i) reenquadrar a carteira; ou	(i) re-conform the Portfolio; or
(ii) devolver os valores que ultrapassem o limite estabelecido aos Cotistas que tiverem integralizado a última chamada de capital, sem qualquer rendimento, na proporção por eles integralizada.	(ii) return any amounts in excess of the established limit to the Quotaholders who had paid up the last capital call, without any yield, <i>pro rata</i> to the paid-up capital by them.
Artigo 13 - Não obstante a diligência do Gestor 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 o Gestor mantenha rotinas e procedimentos de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas.	Article 13 - Notwithstanding the Manager's diligence in putting in place the investment policy as established, investments of the Fund, on account of their nature, are subject to typical market fluctuations, credit risk, systemic risk, adverse liquidity conditions and atypical trading in the market in which it operates, and even if the Manager shall maintain risk management routines and procedures, there is no assurance of full elimination of the possibility of losses for the Fund and the Quotaholders.
§1º. Os recursos que constam na carteira do Fundo e os Cotistas estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos, de forma não exaustiva:	§1 st . Assets integrating the Fund Portfolio and the Quotaholders are subject to the following risk factors, among others:
(i) Risco de Liquidez: as aplicações em valores mobiliários do Fundo apresentam peculiaridades em relação aos investimentos realizados pela maioria dos fundos de investimentos brasileiros, em razão das características de prazo e duração do mesmo. Caso o Fundo precise se desfazer de parte desses valores mobiliários como debêntures, bônus, ações de companhias fechadas, ou abertas com pouca negociação, poderá não haver comprador ou o preço de negociação obtido poderá ser reduzido devido à baixa liquidez no mercado de mobiliário no país, causando perda de patrimônio do Fundo e, consequentemente, do capital investido pelos Cotistas.	(i) Liquidity Risk: Investments made in Securities by the Fund may differ in certain ways from investments made by most Brazilian investment funds, due to the Fund's Term of Duration. Should the Fund need to divest some of its securities, such as debentures, bonuses, shares issued by privately held or publicly held companies with few trading, there may be no buyers or the trading price may be low due to the reduced liquidity in the Brazilian securities market, causing a loss of equity of the Fund and, consequently, of the capital invested by Quotaholders.
(ii) Risco do Mercado Secundário: O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, assim, o resgate das Cotas só poderá ser feito ao término do Prazo de Duração do Fundo, razão pela qual se, por qualquer motivo, antes de findo tal prazo, o investidor resolve desfazer-se de suas Cotas, ele terá que aliená-las no mercado secundário de cotas de fundos de	(ii) Secondary Market Risk: The Fund is organized as a closed-end pool of assets; therefore, redemption of Quotas may occur only upon expiration of the Term of Duration of the Fund, for which reason if, for any reason, prior to expiration of such term the investor elects to dispose of its Quotas, it will have to do so in the secondary market of investment fund quotas. In Brazil, such

investimento, mercado esse que, no Brasil, não apresenta alta liquidez, o que pode acarretar dificuldades na alienação dessas Cotas e/ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda patrimonial ao investidor.	market does not present high liquidity levels, which may cause investor to face difficulties upon disposal of such Quotas and/or to obtain a selling price that ultimately represents equity loss to it.
(iii) Risco de restrições à negociação: As Cotas serão distribuídas mediante esforços restritos, nos termos da Instrução CVM 476 de 16 de janeiro de 2009 (" <u>Instrução CVM 476</u> "), de modo que somente poderão ser negociadas no mercado secundário depois de decorridos 90 (noventa) dias de sua subscrição. Desta forma, caso o investidor precise negociá-las antes desse prazo, ele estará impossibilitado de fazê-lo.	(iii) Trade restriction risk: Quotas shall be distributed by means of restricted efforts, pursuant to the provisions of CVM Rule 476 dated January 16, 2009 (" <u>CVM Rule 476</u> ") and may only be traded in the secondary market ninety (90) days after their subscription. Accordingly, in the event that the investor needs to trade them before expiration of such term, it will be prevented from doing so.
(iv) 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 de a posição não representar um <i>hedge</i> perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo.	(iv) Derivatives Risk: Consists of the risk of distortion of the price between the derivative instrument and its underlying asset, which may cause an increase in the volatility of the Fund, limit the possibility of additional return of the transactions, not produce the intended effects and cause losses to Quotaholders. Even for the Fund, which uses derivatives exclusively for protection of cash positions, there is a risk that the position will not represent a perfect hedge or be enough to avoid losses to the Fund.
(v) Risco de Mercado: consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. 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.	(v) Market Risk: consists of the risk of fluctuations in prices and profitability of assets of the Fund, which are affected by several market factors, such as liquidity, credit, political, economic and tax changes. These frequent price fluctuations could cause certain assets to be assessed at amounts different from the amount of issuance and/or accounting, which could result in the volatility of Quotas and losses to Quotaholders.
(vi) Risco de Concentração: O risco associado às aplicações do Fundo é diretamente proporcional à concentração das aplicações. Quanto maior a concentração das aplicações do Fundo em uma única companhia emissora de valores mobiliários, maior será a vulnerabilidade do Fundo em relação ao risco de tal emissora. O Fundo poderá investir até 100% (cem por cento) de seus recursos em uma única Companhia Investida, de qualquer setor econômico e região geográfica do Brasil, sem restrições quanto a condições econômicas,	(vi) Concentration Risk: The risk associated to investments in the Fund is directly proportional to the level of concentration of such investments. The more concentrated the investments of the Fund are in a single issuer of securities, the greater its vulnerability with respect to the risk of such issuer. The Fund may invest up to one hundred per cent (100%) of its resources in a single Invested Entity, of any economic industry and geographic region of Brazil, with no restriction whatsoever as to economic, operational, regulatory, or strategic

operacionais, regulatórias ou estratégicas, sem restrições quanto a condição econômica, operacionais, regulatórias ou estratégicas.	conditions.
(vii) 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 do Administrador e do Gestor, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou 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, poderão resultar em (a) perda de liquidez dos ativos que compõem a carteira do Fundo, (b) inadimplência dos emissores dos ativos, e (c) incremento significativo no volume das amortizações de Cotas aprovadas pela Assembleia Geral. Tais fatos poderão acarretar prejuízos para os Cotistas e atrasos nos pagamentos dos resgates por ocasião da liquidação do Fundo. Não obstante, o Fundo desenvolverá suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeito, portanto, aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. 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 têm envolvido, no 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, têm impactado 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 poderão impactar os negócios, as condições financeiras, os 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	(vii) Risk Related to Macroeconomic Factors and Governmental Policy: The Fund may also be subject to other risks resulting from reasons attributable to other reasons or beyond the control of the Administrator and the Manager, such as the occurrence, in Brazil or overseas, of extraordinary facts or special market situations, or 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 depreciation events and changes in laws. These may result in (a) loss of liquidity of assets integrating the Fund portfolio, (b) default of issuers of assets and (c) material increase in the volume of amortization of Quotas approved by the General Meeting. Such facts may cause losses to Quotaholders and delays in payments of redemptions upon Termination of the Fund. Nevertheless, the Fund will develop its activities in the Brazilian market, being therefore subject to the effect of the economic policy of the Brazilian Government. At times, the Brazilian Government interferes with the economy through material changes in its policies. In the recent past, measures adopted by the Brazilian Government to control inflation and implement economic and monetary policies involved changes in interest rates, currency devaluation, foreign exchange control, increases in utilities prices, among others. Such policies, as well as other macroeconomic conditions, have materially impacted the Brazilian economy and capital markets. Adoption of measures that may result in currency fluctuation, indexation of the economy, price instability, increases in interest rates or influence the current tax policy could impact the business, financial conditions, operational results of the Fund and the consequent distribution of gains to Quotaholders. Negative impacts in the economy, such as recession, loss of purchase power of the currency and material increase in interest rates resulting from internal policies or external factors may influence the results of the Fund.

externos podem influenciar nos resultados do Fundo.	
(viii) Riscos relacionados à gestão do Fundo: O Administrador e o Gestor exercem uma gestão passiva do Fundo, de modo que os seus deveres, atribuições e obrigações restringem-se à adequação dos investimentos à regulamentação aplicável ao Fundo. A performance positiva do Fundo dependerá preponderantemente da atuação ativa do Comitê de Investimentos, não sendo obrigação do Administrador e do Gestor validar as recomendações comerciais do Comitê de Investimentos.	(viii) Risks Related to the management of the Fund: The Administrator and the Manager operate in passive way, so that duties and obligations are restricted to the rules of investments applicable to the Fund. The positive performance of the Fund will depend predominantly on the active performance of the Investment Committee, and it is not the obligation of the Administrator and the Manager to validate the investment recommendations of the Investment Committee.
(ix) Riscos relacionados às 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 de Investimentos estará concentrada em títulos e/ou 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 de investimentos e o valor das Cotas. Não obstante a diligência e o cuidado do Gestor, os pagamentos relativos aos títulos e/ou 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 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.	(ix) Risks Related to the Invested Entities: Investments made by the Fund are considered long-term investments and the return on investments may not correspond to the expectations of the Quotaholders. The Investment Portfolio will be concentrated in bonds and/or securities issued by Invested Entities. Even though the Fund will always participate in the decision-making process of the relevant Invested Entities, there is no assurance as to (i) the good performance for any of the Invested Entities; (ii) solvency of the Invested Entities and (iii) continuity of the activities of the Invested Entities. Such risks, if materialized, may materially adversely affect the results of the investment portfolio and the value of the Quotas. Notwithstanding the diligence and care of the Manager, payments relating to bonds and/or securities issued by Invested Entities, such as dividends, interests and other forms of yield/bonus could be frustrated as a result of insolvency, bankruptcy, poor operating performance of the relevant Invested Entity, or other factors. In such cases, the Fund and its Quotaholders may experience losses, and there is no assurance and its Quotaholders may experience losses, and there is no assurance or certainty as to the possibility of elimination of such risks.
(x) Riscos Relacionados aos Setores de Atuação das Companhias Investidas: O objetivo do Fundo é realizar investimentos em Companhias Investidas sujeitas a riscos característicos e individuais dos distintos segmentos em que atuam, os quais não são	(x) Risks Related to the Operating Industries of the Invested Entities: The purpose of the Fund is to invest in Invested Entities subject to risks individual and inherent to the several industries in which they operate, which are not necessarily

necessariamente relacionados entre si, e que podem direta ou indiretamente influenciar negativamente o valor das Cotas.	related one to the other, and may directly or indirectly negatively affect the value of the Quotas.
(xi) 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.	(xi) Negative Equity Risk: Occasional equity losses sustained by the Fund will not be limited to the value of subscribed capital and, therefore, Quotaholders may in the future be called upon to contribute additional resources to the Fund.
(xii) Risco de Crédito: Consiste no risco dos emissores de valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa que integram ou que venham a integrar a carteira do Fundo e/ou outras partes envolvidas em operações realizadas pelo Fundo não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros de suas dívidas para com o Fundo.	(xii) Credit Risk: Consists of the risk of issuers of securities and fixed-income financial assets integrating or that shall integrate the Fund portfolio, and/or other parties involved in transactions carried out by the Fund, not complying with their obligations to pay, both the principal amount and the relevant interest on their debts to the Fund.
(xiii) Risco de Mercado Externo: O Fundo poderá manter em sua carteira ativos financeiros negociados no exterior e, consequentemente, sua performance pode ser afetada por requisitos legais ou regulatórios, por exigências tributárias relativas a todos os países nos quais ele invista ou, ainda, pela variação do Real em relação a outras moedas. Os investimentos do Fundo estarão expostos a alterações nas condições política, econômica ou social nos países onde investe, o que pode afetar negativamente o valor de seus ativos. Podem ocorrer atrasos na transferência de juros, dividendos, ganhos de capital ou principal, entre países onde o Fundo invista e o Brasil, o que pode interferir na liquidez e no desempenho do Fundo. As operações do Fundo poderão ser executadas em bolsas de valores, de mercadoria e futuros ou registradas em sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira de diferentes países que podem estar sujeitos a distintos níveis de regulamentação e supervisionados por autoridades locais reconhecidas, entretanto não existem garantias acerca da integridade das transações e nem, tampouco, sobre a igualdade de condições de acesso aos mercados locais.	(xiii) External Market Risk: The Fund may keep in its portfolio financial assets traded overseas and, consequently, its performance may be affected by legal or regulatory requirements, tax requirements related to all countries in which it invests or by the variation of the Real towards other currencies. Investments of the Fund will be exposed to changes in political, economic and social conditions in countries in which it invests, which may negatively affect the value of its assets. Delays may occur in the transfer of interests, dividends, capital gains or principal amounts, between countries in which the Funds invests and Brazil, which may affect the liquidity and performance of the Fund. Transactions of the Fund may be carried out in stock exchanges, commodities and futures markets, or registered in registration, custody and financial settlement systems of several countries that may be subject to distinct levels of regulation and supervised by recognized local authorities. However, there are no assurances as to the integrity of such transactions or equality of conditions of access in local markets.
(xiv) Demais Riscos: O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle do Administrador e/ou do Gestor, tais como	(xiv) Other Risks: The Fund may also be subject to other risks arising from reasons beyond or exogenous to the control of the Administrator and of the Manager, such as

moratória, inadimplemento de pagamentos mudança nas regras aplicáveis aos ativos financeiros, mudanças impostas aos ativos financeiros, alteração na política monetária, aplicações ou resgates significativos em determinados ativos financeiros integrantes da carteira de investimentos do Fundo.	moratorium, default of payments, change in rules applicable to financial assets, changes imposed on financial assets in the portfolio, change in the monetary policy, significant investments or redemptions regarding certain financial assets integrating the Fund investment portfolio.
Artigo 14 - As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do Administrador, do Gestor, do Custodiante ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.	Article 14 - Investments made in the Fund are not guaranteed by the Administrator, the Custodian, the Manager, or the Credit Guarantee Fund - FGC.
Capítulo VIII - Obrigações do Administrador e do Gestor	Chapter VIII - Obligations of the Administrator and of the Manager
Artigo 15 - Além das atribuições que lhe são conferidas por força de lei, da regulamentação aplicável ao Fundo e deste Regulamento, são obrigações do Administrador:	Article 15 - In addition to the attributions set forth by law, by the applicable regulation and by these Bylaws, the following are obligations of the Administrator:
I. manter, às suas expensas, atualizados e em perfeita ordem, por 5 (cinco) anos após o encerramento do Fundo:	I. to maintain, at its own expenses, updated and in perfect order, for five (5) years after the termination of the Fund:
a. os registros de Cotistas e de transferências de Cotas;	a. the register of Quotaholders and transfers of Quotas;
b. o livro de atas das Assembleias Gerais;	b. the book of minutes of General Meetings;
c. o livro ou lista de presença de Cotistas;	c. the book of attendance of Quotaholders;
d. os relatórios dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis;	d. reports of independent auditors on financial statements;
e. os registros e demonstrações contábeis referentes (i) às operações realizadas pelo Fundo e (ii) seu patrimônio;	e. entries and financial statements related (a) to transactions carried out by the Fund and (b) its equity;
f. a documentação relativa às operações do Fundo; e	f. documents relating to the transactions of the Fund; and
g. as atas de reuniões do Comitê de Investimentos, recebidas do Gestor.	g. minutes of the Investment Committee meetings received by the Manager.
II. receber dividendos, bonificações e quaisquer outros rendimentos ou valores atribuídos ao Fundo;	II. to receive dividends, bonuses and any other proceeds or amounts attributed to the Fund;
III. pagar, às suas expensas, eventuais multas cominatórias impostas pela CVM, nos	III. to pay, at its own expenses, fines whenever imposed by the CVM, pursuant to

termos da legislação vigente, em razão de atrasos no cumprimento dos prazos previstos na legislação aplicável ou neste Regulamento;	the applicable legislation, on account of delays in compliance with the terms set forth in the applicable legislation or in these By-laws;
IV. elaborar, em conjunto com o Gestor, relatório a respeito das operações e resultados do Fundo, incluindo a declaração de que foram obedecidas as disposições da Instrução CVM nº 578 e deste Regulamento;	IV. to prepare, together with the Manager, a report regarding the transactions and results of the Fund, including a statement that the Fund's operations comply with the provisions set forth in CVM Rule nº 578 and in these By-laws;
V. exercer, ou diligenciar para que sejam exercidos, todos os direitos inerentes ao patrimônio e às atividades do Fundo;	V. to exercise or cause the exercise of all the rights inherent to the net equity and to the activities of the Fund;
VI. transferir ao Fundo qualquer benefício ou vantagem que possa alcançar em decorrência de sua condição de Administrador;	VI. to transfer to the Fund any benefit or advantage that may be achieved as a result of its condition as Administrator;
VII. manter os títulos ou valores mobiliários fungíveis integrantes da carteira do Fundo custodiados em entidade de custódia autorizada ao exercício da atividade pela CVM;	VII. to maintain bonds and securities forming the Fund Portfolio under custody of a custodian authorized to perform its activities by the CVM;
VIII. elaborar e divulgar as informações previstas no Capítulo VIII da Instrução CVM nº 578	VIII. to prepare and disclose the information referred to in Chapter VIII of CVM Rule 578;
IX. cumprir fielmente as deliberações da Assembleia Geral e do Comitê de Investimentos;	IX. to faithfully comply with the resolutions of the General Meeting and of the Investment Committee;
X. 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;	X. to keep with the CVM an updated list of service providers engaged by the Fund and informed upon registration, as well as other registration information (" <i>informações cadastrais</i> ");
XI. fiscalizar os serviços prestados por terceiros ao Fundo;	XI. to oversee services provided by third parties engaged by the Fund;
XII. cumprir e fazer cumprir todas as disposições constantes deste Regulamento;	XII. to comply and cause compliance with all provisions of these By-Laws; and
XIII. fornecer aos cotistas que assim requererem, estudos e análises de investimento, elaborados pelo Gestor ou pelo Administrador, que fundamentem as decisões tomadas em Assembleia Geral, incluindo os registros apropriados com as justificativas das recomendações e respectivas decisões;	XIII. to provide the Quotaholders, upon request, with investment studies and analysis prepared by the Manager or by the Administrator, and that support the decisions made at a General Meeting, including the appropriate registers and the reasons for the respective decisions;

XIV. fornecer aos cotistas que, isolada ou conjuntamente, assim requererem, atualizações periódicas dos estudos e análises elaborados pelo Gestor ou pelo Administrador, permitindo acompanhamento dos investimentos realizados, objetivos alcançados, perspectivas de retorno e identificação de possíveis ações que maximizem o resultado do investimento;	XIV. upon request by Quotaholders, individually or jointly, to provide with updated studies and analysis prepared by the Manager or by the Administrator, thus allowing Quotaholders to accompany the investments made, the objectives achieved, the expectations of return and the identification of possible measures to maximize the investment result
XV. no caso de instauração de procedimento administrativo pela CVM, manter a documentação referida no inciso I deste artigo até o término do mesmo; e	XV. in the case of filing of an administrative proceeding by CVM, to keep the documentation referred to in section I above until termination of the relevant proceeding; and
XVI. tomar as medidas necessárias, conforme previsto na Circular do Banco Central do Brasil nº 3.978, de 23 de janeiro de 2020, conforme alterada, na Instrução CVM nº 617, de 5 de dezembro de 2019, conforme aplicável, com a finalidade de prevenir e combater as atividades relacionadas com os crimes de "lavagem de dinheiro" ou ocultação de bens, direitos e valores identificados pela Lei nº 9.613, de 3 de março de 1998, e alterações posteriores.	XVI. To take the necessary action as provided for in the Central Bank of Brazil's Circular Letter nº 3.978, dated January 23, 2020, in CVM Rule nº 617, dated December 05, 2019, with a view to preventing and fighting activities related to crimes of "money laundering" or concealing of assets, rights and amounts, identified by Law nº 9,613, dated March 3, 1998, as amended.
Parágrafo Único. Em hipótese alguma o Administrador e o Gestor poderão: (i) atuar na análise das Companhias Investidas como assessor ou consultor do Fundo e/ou (ii) contratar prestador de serviço que tenha real ou potencial conflito de interesse pertinente as Companhias Investidas, exceto nas hipóteses expressamente previstas nesse Regulamento.	Sole Paragraph. In no event the Administrator and the Manager may: (i) act in the analysis of the Invested Entities as adviser or consultant to the Fund and/or (ii) hire a service provider having an actual or potential conflict of interest with the Invested Entities, except in the cases expressly provided for in these Bylaws.
Artigo 16. Além das atribuições que lhe são conferidas por força de lei, da regulamentação aplicável ao Fundo, deste Regulamento e do contrato de gestão a ser firmado com o Administrador, nos termos da Instrução CVM nº 578 e o Código ART, são obrigações do Gestor:	Article 16 - In addition to the attributions set forth by law, in the applicable regulation, in these Bylaws and in the Management Agreement to be executed with the Administrator, the following are obligations of the Manager pursuant to the provisions of CVM Rule nº 578 and the ART Code:
I. elaborar, em conjunto com o Administrador, relatório de que trata o art. 39, inciso IV da Instrução CVM nº 578;	I. to prepare, together with the Administrator, the report referred to in art. 39, item IV of CVM Rule nº 578;
II. fornecer aos Cotistas que assim requererem, estudos e análises de investimento para fundamentar as decisões a serem tomadas em Assembleia Geral, incluindo os registros apropriados com as justificativas das recomendações e	II. to furnish to Quotaholders that request so investment studies and analysis supporting decisions to be made in general meetings, including the proper records with justifications of the recommendations and respective decisions;

respectivas decisões;	
III. fornecer aos Cotistas, conforme conteúdo e periodicidade previstos no regulamento, atualizações periódicas dos estudos e análises que permitam o acompanhamento dos investimentos realizados, objetivos alcançados, perspectivas de retorno e identificação de possíveis ações que maximizem o resultado do investimento;	III. to provide to Quotaholders, in accordance with the contents and frequency provided for in these By-laws, periodical updates of studies and analysis allowing the monitoring of investments carried out, purposes achieved, prospective returns and identification of possible actions to maximize the result of investments;
IV. custear as despesas de propaganda do Fundo;	IV. to fund marketing expenses of the Fund;
V. exercer, ou diligenciar para que sejam exercidos, todos os direitos inerentes ao patrimônio e às atividades do Fundo;	V. to exercise or cause the exercise of each and every right inherent to the equity and activities of the Fund;
VI. transferir ao Fundo qualquer benefício ou vantagem que possa alcançar em decorrência de sua condição de Gestor;	VI. to transfer to the Fund any benefit or advantage it may obtain by virtue of its capacity as the Fund's Manager;
VII. exercer os seguintes direitos de governança e gestão, em nome do Fundo, mediante procuração com poderes específicos a ser outorgada a pessoa indicada pelo Comitê de Investimentos: (a) comparecer e votar em assembleias gerais ordinária e extraordinárias das Companhias Investidas; e (b) celebrar contratos relativos à aquisição, reestruturação e desinvestimento relativos às Companhias Investidas, incluindo, mas não se limitando a contratos de compra e venda, contratos de subscrição e investimento, bem como atos societários relativos à reestruturação de Companhias Investidas, devendo a referida pessoa seguir as instruções de voto transmitidas pelo Comitê de Investimentos, bem como dar conhecimento a respeito das deliberações e contratos e disponibilizar ao Gestor e ao Comitê de Investimentos cópia da respectiva ata ou contrato, no prazo de até 2 (dois) dias úteis após a sua assinatura;	VII. to exercise the following governance and management acts, on behalf of the Fund, by means of a specific power of attorney in favor of a person appointed by the Investment Committee: (a) to attend and vote in general meetings and special meetings of Invested Entities; and (b) to execute agreements relating to the acquisition, restructuring or divestment relating to the Invested Entities, including but not limited to share purchase and sale agreements, investment or subscription as well as corporate acts relating to the restructuring of the Invested Entities; such person being required to follow voting instructions transmitted by the Investment Committee, as well as to inform on the relevant resolutions and furnish to the Manager and to the Investment Committee a copy of the relevant minutes or agreement, within up to two (2) business days after execution;
VIII. manter a efetiva influência na definição da política estratégica e na gestão da Companhia Investida, nos termos do disposto no art. 6º da Instrução CVM nº 578, e assegurar as práticas de governança referidas no art. 8º Instrução CVM nº 578;	VIII. to maintain effective influence in the definition of the strategic policy and management of the Invested Entity, pursuant to the provisions of art. 6 th of CVM Rule nº 578, and to ensure the governance practices referred to in art. 8 th of CVM Rule nº 578;
IX. cumprir fielmente as deliberações da Assembleia Geral e do Comitê de Investimentos;	IX. to faithfully comply with the resolutions of the General Meeting and of the Investment Committee;

X. cumprir e fazer cumprir todas as disposições constantes deste Regulamento aplicáveis às atividades de gestão;	X. to comply with and cause all provisions of the By-Laws to be complied with regard to the management activities;
XI. contratar, em nome do Fundo e mediante aprovação do Comitê de Investimentos, bem como coordenar, os serviços de assessoria e consultoria correlatos aos investimentos ou desinvestimentos do Fundo nos ativos previstos no art. 5º da Instrução CVM nº 578;	XI. to engage on behalf of the Fund and upon approval by the Investment Committee, as well as to coordinate, advising and consulting services related to investments or divestitures of the Fund in the assets listed in art. 5 th of CVM Rule nº 578;
XII. fornecer ao Administrador todas as informações e documentos necessários para que este possa cumprir suas obrigações, incluindo, dentre outros:	XII. to furnish the Administrator all necessary information and documents so that the Administrator can comply with its obligations, including, among others:
a) as informações necessárias para que o Administrador determine se o Fundo se enquadra ou não como entidade de investimento, nos termos da regulamentação contábil específica;	a) information necessary for the Administrator to determine whether or not the Fund qualifies as an investment entity, pursuant to specific accounting rules;
b) as demonstrações contábeis auditadas das Companhias Investidas previstas no art. 8º, VI da Instrução CVM nº 578, quando aplicável; e	b) the audited accounting statements of the Invested Entities provided for in art. 8 th of CVM Rule nº 578, where applicable; and
c) o laudo de avaliação do valor justo da Companhia Investida, quando aplicável nos termos da regulamentação contábil específica, bem como todos os documentos necessários para que o Administrador possa validá-lo e formar suas conclusões acerca das premissas utilizadas pelo Gestor para o cálculo do valor justo.	c) the appraisal report of the fair value of the Invested Entity, where applicable, in accordance with specific accounting rules, as well as all documents required for the Administrator to validate it and to form its conclusions on the assumptions used by Manager for the calculation of the fair value.
XIII. encaminhar, ao Administrador, as atas das reuniões do Comitê de Investimento, para arquivo;	XIII. to forward to the Administrator minutes of the Investment Committee meetings, to be kept on file;
XIV. prospectar, selecionar, negociar e propor ao Comitê de Investimentos negócios para a carteira do Fundo segundo a política de investimento estabelecida no Regulamento;	XIV. to prospect, select, negotiate, and propose to the Investment Committee business opportunities for the Fund portfolio in accordance with the investment policy established in these By-laws;
XV. executar de forma coordenada com as atividades de administração a comunicação com os membros do Comitê de Investimentos e do Conselho de Supervisão, quando for o caso;	XV. to take care of the communication, coordinating it with management activities, among members of the Investment Committee and of the Supervisory Board, whenever applicable;

XVI. enviar todas as informações relativas a negócios realizados pelo Fundo ao Administrador;	XVI. to send all information related to business carried out by the Fund to the Administrator;
XVII. manter documentação hábil para que se verifique como se deu o seu processo decisório relativo à composição da carteira do Fundo, independentemente da classificação dotada pelo Fundo; e	XVII. to keep appropriate documentation to verify the development of the decision-making process regarding the composition of the Fund portfolio, regardless of the classification adopted by the Fund; and
XVIII. comunicar ao Administrador qualquer ato ou fato relevante relativo ao Fundo de que tenha conhecimento.	XVIII. to inform the Administrator about any material act or fact related to the Fund that has come to its attention.
Parágrafo Único. Sempre que forem requeridas informações na forma prevista nos incisos II e III do <i>caput</i> , o Gestor, em conjunto com o Administrador, pode 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 empresas nas quais o Fundo tenha investido, ficando, nesta hipótese, impedidos de votar os Cotistas que requereram a informação.	Sole Paragraph. Whenever information shall be required in the manner provided for in items II and III of the <i>caput</i> , Manager may, together with Administrator, submit the issue to prior examination by the General Meeting, in the best interest of the Fund and of the other Quotaholders, and any conflicts of interests with respect to technical knowledge and entities in which the Fund shall have invested. In such event, Quotaholders requesting such information shall be prevented from voting.
Artigo 17. A equipe do Gestor reúne todo o conhecimento proporcionado pela qualidade e experiência de seus profissionais, buscando o máximo de sinergia entre as diversas técnicas de administração de ativos, para agregar valor à carteira de investimentos do Fundo. No entanto, as decisões de investimento do Fundo serão tomadas pelo Comitê de Investimentos, observado o disposto no Capítulo X do Regulamento.	Article 17 – The Manager’s team has all knowledge, skills, and experience of its professionals, and aims to combine several asset management techniques to add value to the Fund’s investment portfolio. However, investment decisions of the Fund shall be made by the Investment Committee, with due regard to the provisions of Chapter X of these By-laws.
Capítulo IX - Vedações ao Administrador e ao Gestor	Chapter IX - Prohibitions applying to the Administrator and to the Manager
Artigo 18. É vedado ao Administrador e ao Gestor, conforme o caso, direta ou indiretamente, em nome do Fundo:	Article 18 - The Administrator and the Manager are prohibited from, directly or indirectly, on behalf of the Fund:
I. receber depósito em conta corrente;	I. receiving deposits in checking account;
II. em qualquer hipótese, contrair ou efetuar empréstimos;	II. in any case, obtaining or granting loans;
III. prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma,	III. offering guarantee, surety, acceptance, or co-obligation in any other form

exceto mediante aprovação dos Cotistas reunidos em assembleia geral, na forma prevista no parágrafo segundo do artigo 26 deste Regulamento;	<i>(prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma)</i> , except upon approval by the General Meeting pursuant to paragraph second of article 26 of these By-laws;
IV. realizar qualquer investimento ou desinvestimento em desconformidade com as deliberações da Assembleia Geral ou do Comitê de Investimentos, ou sem a aprovação prévia e expressa deste último;	IV. making any investment or divestitures in disconformity with the resolutions of the General Meeting or of the Investment Committee, or without prior and express approval of this latter;
V. negociar com duplicatas, notas promissórias — excetuadas aquelas de que trata a Instrução CVM nº 566, de 31 de julho de 2015, conforme alterada, desde que se enquadre como Ativo Alvo — ou outros títulos não autorizados pela CVM;	V. negotiating trade bills, promissory notes - except those set out in CVM Rule nº 566, dated July 31 st , 1915, as amended, provided that it is classified as a Target Asset - or other securities not authorized by CVM;
VI. vender Cotas à prestação;	VI. selling Quotas for payment in installments;
VII. prometer rendimento predeterminado aos Cotistas; e	VII. promising predetermined yields to Quotaholders; and
VIII. aplicar recursos:	VIII. investing resources:
a) na aquisição de bens imóveis;	a) in the acquisition of real estate properties;
b) na aquisição de direitos creditórios, ressalvadas as hipóteses previstas no art. 5º Instrução CVM nº 578 ou caso os direitos creditórios sejam emitidos pela Companhia Investida; e	b) in the acquisition of receivables, other than in the events listed in art. 5 th of CVM Rule nº 578 or whenever such receivables are issued by the Invested Entity; and
c) na subscrição ou aquisição de ações de sua própria emissão.	c) in the subscription for or acquisition of shares of its own issuance.
IX. utilizar recursos do Fundo para pagamento de seguro contra perdas financeiras de Cotistas; e	IX. using resources of the Fund for payment of insurance against financial losses of Quotaholders; and
X. praticar qualquer ato de liberalidade.	X. performing any act of liberality (i.e., giving away assets of the Fund).
Capítulo X - Comitê de Investimentos	Chapter X - Investment Committee
Artigo 19. O Fundo terá um Comitê de Investimentos cuja atribuição é a determinação dos investimentos e desinvestimentos pelo Fundo, o qual será responsável por indicar, aprovar e acompanhar os investimentos e desinvestimentos pelo Fundo, bem como	Article 19 - The Fund shall have an Investment Committee that shall determine investments and divestitures to be made by it, which shall be responsible for indicating, approving and monitoring such investments and divestments to be made by the Fund, as well as monitoring (i) such investments and

monitorar (i) estes investimentos e desinvestimentos; (ii) a performance de sua carteira de aplicações e (iii) as atividades do Administrador e do Gestor no cumprimento de suas obrigações referentes ao Fundo ("Comitê de Investimentos").	divestments, (ii) the performance of the Fund investment portfolio and (iii) the Administrator's and the Manager's activities in the performance of their obligations to the Fund ("Investment Committee").
§1º. O Comitê de Investimentos será composto por no mínimo 3 (três) e no máximo 5 (cinco) membros e igual número de suplentes, que poderão ser pessoas físicas ou jurídicas, residentes e domiciliadas no Brasil ou não, para mandatos de 2 (dois) anos, permitida a reeleição. Os membros e seus suplentes serão eleitos pelos Cotistas reunidos em Assembleia Geral.	§ 1 st . The Investment Committee shall be composed by a minimum of three (3) and a maximum of five (5) members and an equal number of alternates, which might be individuals or legal entities, resident and domiciled in Brazil or not, with a term of office of two (2) years, reelection permitted. Members and their alternates shall be elected by the Quotaholders in a General Meeting.
§2º. Na hipótese de vacância em cargo ou cargos do Comitê de Investimentos, por renúncia, morte, interdição ou qualquer outra razão, o cargo vago será automaticamente preenchido pelo respectivo suplente, caso haja, até que seja eleito pelos Cotistas reunidos em Assembleia Geral um novo membro para completar o mandato.	§ 2 nd . In the event of vacancy in any office(s) of the Investment Committee, due to resignation, death, disqualification or any other reason, the vacant position shall be automatically filled in by the respective alternate, if any, until election of a new member to complete the term of office by the General Meeting.
§3º. Somente poderá ser eleito para o Comitê de Investimentos o profissional que preencha as regras, os requisitos e as diretrizes estabelecidas no Código ART e/ou demais regras, dispositivos, regulamentações e autorregulamentações aplicáveis.	§ 3 rd . To be eligible as a member of the Investment Committee, the professional must meet the rules, requirements and guidelines established in the ART Code and/or other applicable rules, dispositions and regulatory and self-regulatory provisions.
§ 4º. No caso de uma pessoa jurídica ser nomeada como membro do Comitê de Investimentos, tal membro deve ser representado nas reuniões e outros atos relacionados à operação do Comitê de Investimentos por um indivíduo que atenda às qualificações estabelecidas no Código ART.	§ 4 th . In case a legal entity is appointed as a member of the Investment Committee, such member shall be represented in the meetings and other acts related to the operation of the Investment Committee by an individual that meets the qualifications set forth in the ART Code.
Artigo 20 - O Comitê de Investimentos terá como funções:	Article 20 - The Investment Committee shall have the following attributions:
I. determinar as diretrizes de investimento e desinvestimento do Fundo;	I. to determine the investment and divestment guidelines for the Fund;
II. decidir e informar o Gestor e o Administrador sobre todo e qualquer investimento ou desinvestimento em Títulos ou Valores Mobiliários e/ou em outros ativos, observado este Regulamento, e sobre alterações na composição da carteira do Fundo, observada a política de investimento do Fundo;	II. to decide on and inform the Manager and the Administrator on any and all investment and divestment in Bonds or Securities and/or in other assets, with due regard to these By-Laws, and on any changes in the composition of the Fund portfolio, with due regard to the investment policy of the Fund;

III. decidir sobre as questões relevantes de interesse do Fundo, inclusive aumento de participação nas Companhias Investidas, e a adoção de medidas judiciais e extrajudiciais na defesa dos interesses do Fundo;	III. to resolve on relevant matters related to the Fund's interest, including increase of the Fund's interest in any Invested Entities, and the adoption of judicial and extrajudicial measures to safeguard the interests of the Fund;
IV. decidir sobre a forma de alienação dos ativos que compõem a carteira do Fundo, por ocasião de sua liquidação, observado o Artigo 60, § 1º deste Regulamento;	IV. to decide on the manner of disposal of assets composing the Fund portfolio upon its termination, with due regard to the provisions of Article 60, § 1 st , of these By-laws;
V. acompanhar as atividades do Administrador e do Gestor no cumprimento de suas obrigações referentes ao Fundo;	V. to monitor the Administrator's and the Manager's activities in the performance of their obligations towards the Fund;
VI. aprovar a celebração, pelo Administrador ou pelo Gestor, em nome do Fundo de contratos relativos à aquisição e desinvestimentos de Ativos alvo pelo Fundo, acordos de acionistas e demais contratos necessários ao cumprimento dos objetivos do Fundo, bem como designar pessoa que atuará como procuradora do Fundo para celebrar os referidos contratos, a qual deverá agir nos estritos termos da procuração outorgada pelo Comitê de Investimentos;	VI. to approve the execution, by the Administrator or the Manager, on behalf of the Fund, of agreements relating to the acquisition and divestment of Core Assets by the Fund, shareholders' agreements and other contracts required for attainment of the Fund's purposes, as well as to appoint the person that shall act as attorney-in-fact of the Fund to execute the said agreements, which shall observe the strict terms of the power of attorney granted by the Investment Committee;
VII. deliberar sobre o voto a ser proferido nas assembleias gerais de acionistas das Companhias Investidas, bem como designar pessoa para comparecer e votar em assembleias gerais e especiais da Companhia Investida, a qual deverá agir nos estritos termos da procuração outorgada pelo Comitê de Investimentos, seguindo as instruções de voto conforme indicadas pelo Comitê de Investimentos;	VII. to resolve on the vote to be cast, in general meetings of shareholders of Invested Entities on behalf of the Fund, as well as appoint the person that shall attend and vote at general and special meetings of the Invested Entity, which shall observe the strict terms of the power of attorney granted by the Investment Committee and follow the voting instructions as indicated by the Investment Committee;
VIII. aprovar a contratação de prestadores de serviço pelo Administrador em nome do Fundo;	VIII. approve the engagement of third-party service providers by the Administrator on behalf of the Fund;
IX. monitorar continuamente o desempenho dos investimentos do Fundo;	IX. continuously monitor the performance of the Fund's investments;
X. aprovar as despesas referidas no Artigo 49, incisos VI, VII e VIII; e	X. approve the expenses referred too on Article 49, items VI, VII and VIII; and
XI. cumprir as deliberações da Assembleia Geral.	XI. comply with the resolutions of the General Meeting.
§1º. Os membros do Comitê de Investimentos não receberão qualquer tipo	§ 1 st . Members of the Investment Committee will not receive any type of compensation

de remuneração do Fundo pelo desempenho de seus serviços.	from the Fund in such capacity.
§2º. Todos os membros do Comitê de Investimentos deverão ter reputação ilibada, a ser declarada quando da sua posse no cargo de membro do comitê, podendo ser indicados funcionários, diretores e/ou representantes dos Cotistas, conforme o caso.	§2 nd . All members of the Investment Committee must have irreproachable reputation, to be so stated upon investiture in office as a committee member, and may be employees, officers and/or representatives of Quotaholders, as applicable.
§3º. Os membros do Comitê de Investimentos poderão renunciar ao seu cargo mediante comunicação por escrito encaminhada com 5 (cinco) dias de antecedência ao Administrador, que deverá informar a todos os demais membros do Comitê de Investimentos, bem como aos Cotistas, sobre tal renúncia.	§3 rd . Members of the Investment Committee may resign from their offices upon a 5-day prior written notice to Administrator, who shall inform all other members of the Investment Committee and the Quotaholders about such resignation.
Artigo 21. O Comitê de Investimentos reunir-se-á, no mínimo, 1 (uma) vez por ano e sempre que os interesses do Fundo o exigirem.	Article 21 - The Investment Committee shall meet at least once a year and whenever the interests of the Fund shall so require.
§1º. As reuniões do Comitê de Investimentos serão convocadas, por escrito, por qualquer membro do Comitê de Investimentos, com antecedência mínima de 2 (dois) dias úteis, mediante correspondência eletrônica (e-mail) ou qualquer outro meio de comunicação inequívoca, encaminhada a cada um dos membros, sendo que as convocações deverão indicar a data, o horário, o local da reunião e a descrição das matérias a serem deliberadas. Será dispensada a convocação quando estiverem presentes todos os membros.	§ 1 st . Meetings of the Investment Committee shall be called in writing by any of its members at least two (2) business days in advance, by e-mail or any other unequivocal communications means sent to each of the members, provided that any such communication shall designate the date, time, and place of the meeting and contain a description of the matters to be resolved upon. Formal call shall be waived when all members shall be present.
§2º. Independentemente da convocação prevista neste artigo, será considerada regular as reuniões do Comitê de Investimentos a que comparecerem todos os membros.	§ 2 nd . Regardless of the call referred to in this article, a meeting of the Investment Committee shall be deemed regularly convened upon attendance of all of its members.
§3º. As reuniões do Comitê de Investimentos poderão ser presenciais, ou realizadas por meio de teleconferência ou de consulta formal, caso em que se aplicam, para a manifestação dos membros do Comitê de Investimentos, as disposições de prazo e formalidades previstas no Artigo 27, §§ 1º e 2º, deste Regulamento, sendo instaladas com a presença de no mínimo 3 (três) membros. Qualquer membro que não possa participar pessoalmente por qualquer motivo, pode	§ 3 rd . Meetings of the Investment Committee may be held in person, or by teleconference or formal consultation, in which case, the manifestation of the members of the Investment Committee shall comply with the deadline and formalities provided for in Article 27, paragraphs 1 st and 2 nd of these By-laws, and shall be convened upon the presence of at least three (3) members. Any member unable to attend in person for any reason may participate in a meeting of the Investment

participar das reuniões do Comitê de Investimentos por videoconferência, teleconferência ou equipamento de comunicação similar, de modo que todos os participantes da reunião possam ouvir uns aos outros desde que tal membro ratifique o seu voto por escrito ao presidente da reunião dentro de um prazo razoável estabelecido pelo presidente. Essa participação deve ser considerada presença pessoal em tal reunião e o voto escrito enviado pelo membro para o presidente da reunião deve substituir a assinatura desse membro nas atas pertinentes à reunião.	Committee by videoconference, conference call or similar communications equipment by means of which all participating in the meeting can hear one another provided that such member ratifies his or her vote in writing to the chairperson of the meeting within a reasonable time set by the chairperson. Such participation shall constitute presence in person at such meeting and the written vote sent by the member to the chairperson of the meeting shall replace such member's signature in the relevant minutes.
§4º. Exceto pelo disposto no § 5º, as deliberações do Comitê de Investimentos serão adotadas por maioria de votos dos seus membros, cabendo a cada membro 1 (um) voto. O presidente de cada reunião será nomeado pela maioria dos membros presentes na reunião.	§ 4 th . Except as provided in § 5 th , resolutions of the Investment Committee shall be adopted by a majority of votes of its members, each member being entitled to one vote. The chairperson of each meeting shall be appointed by the majority of members present at the relevant meeting.
§5º. As resoluções do Comitê de Investimentos poderão ser tomadas por consentimento por escrito unânime de todos os membros do Comitê de Investimentos, sem exigência de qualquer convocação ou procedimentos de reunião. Tais resoluções via consentimento escrito unânime deverão ser registradas em atas das reuniões do Comitê de Investimentos, na forma do disposto no § 6º.	§ 5 th . Resolutions of the Investment Committee may be taken by a unanimous written consent of all members of the Investment Committee, without requirement of any call or meeting procedures. Such unanimous written consent resolutions shall be registered in the appropriate books and records of the Fund.
§6º. Das reuniões do Comitê de Investimentos serão lavradas as respectivas atas, ainda que em forma de sumário, as quais deverão ser assinadas por todos os membros do Comitê de Investimentos presentes e entregues ao Administrador, no prazo de até 5 (cinco) dias úteis após a sua realização, cabendo ao Gestor recolher as assinaturas dos membros que tiverem votado por teleconferência.	§ 6 th . Minutes of the Investment Committee's meetings will be drawn-up, even in a summary form, signed by all attending members present and delivered to the Administrator within up to five (5) business days after the date of the meeting, it being incumbent upon the Manager to collect the signatures of members electing to participate via teleconference.
Artigo 22. Os membros do Comitê de Investimentos deverão informar ao Administrador, e este deverá informar aos Cotistas, qualquer situação que os coloque, potencial ou efetivamente, em situação de conflito de interesses com o Fundo, sendo que a atuação como diretor, membro do conselho de administração, do conselho fiscal ou de quaisquer órgãos com funções técnicas ou consultivas, criados por disposição estatutária, nas Companhias Investidas não	Article 22 - Members of the Investment Committee shall inform the Administrator, and this latter shall inform the Quotaholders, of any situation that could potentially or actually put them in a situation of conflict of interest with the Fund, provided that the activities of members of the Investment Committee as officers, member of board of directors, fiscal council or any bodies with technical or consulting duties created in by-laws provisions, in any Invested Entity shall

importará qualquer restrição ou conflito com a atuação como membro do Comitê de Investimentos.	not imply any restriction or conflict with such members' activities as members of the Investment Committee.
Parágrafo Único. Os membros do Comitê de Investimentos que participem ou venham a participar de comitês de investimento ou conselhos de supervisão de outros fundos que tenham por objeto o investimento em companhias do mesmo setor de economia do Fundo deverão (i) comunicar aos Cotistas quando da sua eleição; (ii) exceto se deliberado em contrário pela Assembleia Geral, abster-se de participar das discussões, salvo se detiver informações que desabonem o investimento, assim como de votar nas reuniões do Comitê de Investimento, enquanto perdurar esta situação; e (iii) manter atualizada tais informações junto aos Cotistas.	Sole Paragraph. Members of the Investment Committee participating or that shall participate in Investment Committees or Supervisory Boards of other funds, the purpose of which is to invest in companies of the same economic segment as the Fund shall (i) notify the Quotaholders upon their election; (ii) other than as otherwise resolved by the General Meeting, refrain from participating in discussions, except if he/she has information not recommending the investment, as well as from voting in meetings of the Investment Committee for as long as such situation shall last; and (iii) keep such information updated with Quotaholders.
Artigo 23. As decisões do Comitê de Investimentos não eximem o Administrador, nem as pessoas por este contratadas para prestar serviços ao Fundo, das suas responsabilidades perante a CVM, os Cotistas e terceiros, conforme disposto no Capítulo VIII deste Regulamento e na regulamentação em vigor, observada, contudo, a extensão dos seus respectivos deveres, inclusive fiduciários, perante o Fundo, seus Cotistas e terceiros.	Article 23 – The decisions of the Investment Committee shall not release the Administrator or persons engaged by it to provide services to the Fund, from their liabilities towards the CVM, the Quotaholders and third parties, as provided for in Chapter VIII of these By-laws and in the prevailing laws and regulations, with due regard, however, to the scope of their respective duties, including those of fiduciary nature, to the Fund, its Quotaholders and third parties.
Artigo 24. Os Cotistas reunidos em Assembleia Geral, poderão deliberar pela constituição de um Conselho de Supervisão, cuja função precípua será a de supervisionar as atividades do Comitê de Investimentos, com vistas a evitar situações de conflito de interesses e que deverá ser formado por membros que reúnam as qualificações e competências necessárias para prevenir as referidas situações.	Article 24 - Quotaholders at a General Meeting, may decide to set up a Supervisory Board, whose mains role shall be to oversee the activities of the Investment Committee, mainly to avoid conflict of interest situations and that is formed by members who meet the qualifications and skills necessary to prevent such situations.
Parágrafo Único. A Assembleia que aprovar a constituição do Conselho de Supervisão deverá dispor sobre: (i) a periodicidade das reuniões; (ii) modo de convocação; (iii) local de realização; (iv) quórum de instalação e de deliberação; (v) o prazo do mandato dos membros; (vi) modo de substituição dos membros, e (vii) possibilidade de reeleição dos seus membros.	Sole Paragraph. The General Meeting approving the formation of a Supervisory Board shall resolve on: (i) the frequency of the meetings; (ii) the form of call; (iii) the place of the meetings; (iv) the quorum for convening and resolution of the meetings; (v) the term of office of the members; (vi) the manner of replacement of the members; and (vii) the possibility of reelection of the members.
Capítulo XI - Assembleia Geral de	Chapter XI - General Meeting of the

Cotistas	Quotaholders
Artigo 25 - Além das matérias sujeitas expressamente à deliberação da assembleia geral (" <u>Assembleia Geral</u> "), nos termos deste Regulamento e da regulamentação em vigor, é da competência privativa da Assembleia Geral:	Article 25 - In addition to the matters expressly subject to resolution by the general meeting (" <u>General Meeting</u> ") pursuant to these By-laws and the prevailing laws and regulations, the General Meeting shall be exclusively empowered:
I. deliberar sobre as demonstrações contábeis do Fundo apresentadas pelo Administrador, acompanhadas do relatório dos auditores independentes, em até 180 (cento e oitenta) dias após o término do exercício social a que se referirem;	I. to resolve on the Fund's financial statements submitted by the Administrator, accompanied with the independent auditors' report, within up to one hundred and eighty (180) days after the closing of the fiscal year to which they refer;
II. deliberar sobre a alteração do Regulamento do Fundo;	II. to resolve on any amendment to the By-laws of the Fund;
III. alterar o tipo do Fundo, conforme classificação do Código ART, observado o disposto no Artigo 3º, §1º;	III. to change the type of fund according to the classification established in the ART Code, provided that Article 23, §3 rd is observed;
IV. deliberar sobre a destituição ou substituição do(s) prestadores de serviços de administração e/ou de gestão da carteira do Fundo e escolha de seu(s) substituto(s);	IV. to resolve on the removal or replacement of provider of administration and/or portfolio management services to the Fund and the selection of their replacement(s);
V. deliberar sobre a fusão, cisão, incorporação ou eventual liquidação do Fundo;	V. to approve any merger, spin-off, incorporation, or termination of the Fund;
VI. deliberar sobre a emissão e distribuição de novas Cotas, observado o disposto no Artigo 40 deste Regulamento;	VI. to resolve on the issuance and distribution of new Quotas, with due regard to the provisions of Article 40 of these By-laws;
VII. deliberar sobre o aumento da taxa de remuneração do Administrador, inclusive no que diz respeito à participação nos resultados do Fundo;	VII. to resolve on the increase of the remuneration of the Administrator, including in what concerns sharing of the Fund's results;
VIII. deliberar sobre a prorrogação ou redução do Prazo de Duração;	VIII. to resolve on the extension or reduction of the Term of Duration;
IX. deliberar sobre a alteração do quórum de instalação e deliberação da Assembleia Geral;	IX. to resolve on amendments to the quorum for convening and resolution of the General Meeting;
X. deliberar sobre a instalação, composição, organização e funcionamento do Comitê de Investimento e do Conselho de Supervisão, quando for o caso;	X. to resolve on the convening, composition, organization, and operation of the Investment Committee and of the Supervisory Board, whenever applicable;

XI. eleger e destituir os membros do Comitê de Investimentos e do Conselho de Supervisão, quando for o caso;	XI. to appoint and remove the members of the Investment Committee and the Supervisory Board, whenever applicable;
XII. deliberar sobre a prorrogação do prazo a que se refere o Artigo 44, deste Regulamento;	XII. to resolve on the extension of the term referred to in Article 44 of these By-laws;
XIII. deliberar, quando for o caso, sobre o requerimento de informações apresentado por Cotistas, observado o disposto na Instrução CVM nº 578;	XIII. to approve, when applicable, any request for information submitted by Quotaholders, subject to the provisions of CVM Rule 578;
XIV. deliberar sobre a utilização de ativos integrantes da carteira do Fundo na amortização de Cotas e liquidação do Fundo, bem como estabelecer critérios detalhados e específicos para a adoção desse procedimento;	XIV. to resolve on the use of assets comprising the Fund Portfolio for the repayment of Quotas and termination of the Fund, as well as to establish detailed and specific criteria for the adoption of such procedure;
XV. deliberar sobre amortização parcial ou total, a qualquer tempo, de Cotas de emissão do Fundo;	XV. to resolve on the full or partial repayment, at any time, of Quotas;
XVI. aprovar a alteração dos limites para despesas estabelecidos no Artigo 49, incisos IX e XI, deste Regulamento;	XVI. to approve the change of expense limits established in Article 49, items IX and XI of these By-laws;
XVII. a aprovação dos atos que configurem potencial conflito de interesses entre o Fundo e seu Administrador ou Gestor e entre o Fundo e qualquer Cotista, ou grupo de Cotistas, que detenham mais de 10% das Cotas subscritas.	XVII. the approval of acts presenting a potential conflict of interest between the Fund and its Administrator or Manager and between the Fund and any Quotaholder, or group of Quotaholders holding more than 10% of the subscribed Quotas.
XVIII. a inclusão de encargos não previstos no art. 45 da Instrução CVM nº 578 ou o seu respectivo aumento;	XVIII. the inclusion of charges not listed in article 45 of CVM Rule nº 578 or the increase of any such charges.
XIX. a prestação de fiança, aval, aceite, ou qualquer outra forma de coobrigação e de garantias reais, em nome do Fundo.	XIX. the granting of surety, guarantee, acceptance or any other form of joint obligation and security interest on behalf of the Fund.
Artigo 26. As deliberações da Assembleia Geral devem ser adotadas por votos que representem a maioria de votos das Cotas subscritas presentes, cabendo a cada Cota subscrita 1 (um) voto.	Article 26 - resolutions of the General Meeting shall be adopted by a majority of votes of attending subscribed Quotas, each quota being entitled to one (1) vote.
§1º. Os Cotistas que tenham sido chamados a integralizar as Cotas subscritas e que estejam inadimplentes na data da convocação da Assembleia Geral não têm	§1 st . The Quotaholders called to pay-up subscribed Quotas and in default as of the date of the call for the general meeting shall not be entitled to vote the relevant subscribed

direito a voto sobre a respectiva parcela subscrita e não integralizada.	for and unpaid portion.
§2º. A deliberação da Assembleia Geral referida no inciso XIX do artigo 25 deve ser adotada por votos que representem, no mínimo, dois terços das Cotas subscritas.	§2 nd . Resolution of the General Meeting referred to in item XIX of Article 25 shall be adopted by votes representing, at least, two thirds (2/3) of Quotas.
Artigo 27. A Assembleia Geral reunir-se-á, ordinariamente, até 180 (cento e oitenta) dias após o término do exercício social, e, extraordinariamente, sempre que os interesses do Fundo o exigirem.	Article 27 - The General Meeting shall meet, on an ordinary basis, within up to one hundred and eighty days (180) after the closing of the fiscal year and, extraordinarily, whenever the interests of the Fund shall so require.
§1º. As deliberações tomadas mediante Assembleia Geral poderão ser adotadas mediante processo de consulta formal realizada por escrito, via carta, fax ou e-mail, sem necessidade de reunião, caso em que os Cotistas terão o prazo de até 5 (cinco) dias úteis, contados do recebimento da consulta, para respondê-la.	§1 st . Resolutions passed by the General Meeting may be adopted by means of a formal consultation procedure carried out in writing by mail, facsimile or e-mail, without the need of a meeting, in which case the Quotaholders shall have a term of up to five (5) business days from the receipt of the consultation to reply to it.
§2º. Da consulta deverão constar todos os elementos informativos necessários ao exercício do direito de voto do Cotista.	§2 nd . The consultation shall contain all informative elements required for the exercise of voting rights by the Quotaholder.
Artigo 28 - A convocação da Assembleia Geral far-se-á com antecedência de, no mínimo, 15 (quinze) dias, mediante correspondência, fax ou qualquer outro meio de comunicação inequívoca, encaminhada a cada um dos Cotistas, sendo que as convocações deverão indicar a data, o horário, o local da reunião e a descrição das matérias a serem deliberadas.	Article 28 - A General shall be called upon at least 15-day prior notice sent by mail, fax or any other unequivocal communication means sent to each of the Quotaholders, provided that the call shall designate the date, time and place of the meeting and a description of the matters to be resolved upon.
§1º. A Assembleia Geral poderá ser convocada pelo Administrador, por iniciativa própria ou mediante solicitação de Cotistas que detenham, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total das Cotas subscritas.	§1 st . The General Meeting may be called by the Administrator on its own initiative or upon request from Quotaholders holding at least five percent (5%) of the total subscribed Quotas.
§2º. Os Cotistas deverão manter atualizados perante o Administrador todos os seus dados cadastrais, como nome completo, endereço, número de fax e endereço eletrônico para fins de recebimento da comunicação mencionada no caput deste artigo, bem como outras comunicações previstas neste Regulamento e na regulamentação aplicável.	§2 nd . The Quotaholders shall keep all their identification data (" <i>dados cadastrais</i> ") duly updated with the Administrator, such as full name, address, fax number and e-mail address for purposes of receipt of the communication referred to in the <i>caput</i> , as well as of other communications and notices provided for in these By-laws and in the applicable regulation.
§3º. Independentemente da convocação	§3 rd . Regardless of the call referred to in this

prevista neste artigo, será considerada regular a Assembleia Geral a que comparecerem todos os Cotistas.	Article, any General Meeting at which all the Quotaholders attend shall be deemed valid.
§4º. A convocação da Assembleia Geral por solicitação dos Cotistas, deve:	§4 th . A call for a meeting made at the request of Quotaholders shall:
(i) ser dirigida ao Administrador, que deve, no prazo máximo de 30 (trinta) dias contados do recebimento, realizar a convocação da Assembleia Geral às expensas dos requerentes, salvo se a Assembleia Geral assim convocada deliberar em contrário; e	(i) be addressed to the Administrator, who shall, within a maximum term of thirty (30) days from receipt, proceed to call the General Meeting at the expenses of the requesting Quotaholders, except if the General Meeting so called shall resolve otherwise; and
(ii) conter eventuais documentos necessários ao exercício do direito de voto dos demais Cotistas.	(ii) contain any documents required for the exercise of the other Quotaholders' voting rights.
§5º. O Administrador do Fundo deve disponibilizar ao Cotista todas as informações e documentos necessários ao exercício do direito de voto, na data de convocação da Assembleia Geral.	§5 th . The Fund Administrator shall make available to Quotaholders all information and documents required for the exercise of the voting rights on the date of the call of the General Meeting.
§ 6º. A participação na Assembleia Geral por áudio ou vídeo conferência é permitida, desde que todos os participantes na reunião possam ouvir-se mutuamente e falar uns com os outros.	§ 6 th . Quotaholders might participate in the General Meeting by audio or video conference, provided that all participants in the meeting are able to hear each other and to speak with each other.
Artigo 29. A Assembleia Geral se instala com a presença de qualquer número de Cotistas.	Article 29 - The General Meeting shall be convened upon the presence of any number of Quotaholders.
Parágrafo Único. Não se instalando a Assembleia Geral em primeira convocação, esta deverá ser novamente convocada, com antecedência mínima de 8 (oito) dias, podendo, alternativamente, ser realizada consulta formal, observado o procedimento previsto neste Regulamento.	Sole Paragraph. Should the General Meeting not be convened on first call, it shall be called again upon at least 8-day prior notice or, alternatively a formal consultation may be carried out, with due regard to the procedure provided for in these By-laws.
Artigo 30. Poderão comparecer à Assembleia Geral ou votar no processo de deliberação por consulta formal, os Cotistas inscritos no registro de cotistas na data da convocação da Assembleia Geral, seus representantes legais ou procuradores legalmente constituídos há menos de 1 (um) ano.	Article 30 - Quotaholders that are duly registered in the registry of quotaholders of the Fund, as of the date of the call of the meeting, will be able to attend a General Meeting or vote in the formal consultation procedure, on behalf of their legal representatives or attorneys-in-fact, in the latter case appointed less than one (1) year before the relevant General Meeting or formal consultation procedure.
§1º. Os Cotistas também poderão votar por	§1 st . Quotaholders may also vote by means of

meio de comunicação escrita ou eletrônica, desde que o seu recebimento ocorra antes do encerramento da respectiva Assembleia Geral.	written or electronic communication, provided that the receipt thereof occurs prior to the closing of the relevant General Meeting.
§2º. Das deliberações adotadas em Assembleia Geral serão lavradas as respectivas atas, ainda que em forma de sumário, as quais serão assinadas por todos os presentes e/ou terão a elas anexadas as manifestações de voto proferidas nos termos do parágrafo anterior, dispensadas neste caso as respectivas assinaturas, sendo a seguir registradas no livro próprio; e das deliberações adotadas por meio de consulta formal será lavrado ato do Administrador reduzindo a termo as deliberações adotadas, para os mesmos fins e efeitos de uma ata.	§2 nd . Minutes of resolutions adopted in a General Meeting shall be drawn up, including in summary form, to be executed by all attending members and/or to which the relevant manifestations of vote cast pursuant to the precedent paragraph shall be attached, in which case signatures shall not be required, such minutes being then registered in the appropriate books. As for resolutions adopted pursuant to a formal consultation procedure, the Administrator shall draw an instrument describing such resolutions, which shall have the same purposes and effects of the minutes of a meeting.
§3º. O resumo das deliberações adotadas pela Assembleia Geral deverá ser enviado a cada Cotista até, no máximo, 30 (trinta) dias após a sua realização.	§3 rd . The summary of resolutions adopted by the General Meeting shall be sent to each Quotaholder within up to thirty (30) days after its occurrence.
Artigo 31. Este Regulamento poderá ser alterado independentemente de deliberação da Assembleia Geral sempre que tal alteração:	Article 31 - These By-Laws may be amended regardless of resolution of the General Meeting whenever such amendment:
I. decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento a exigências da CVM, em consequência de normas legais ou regulamentares;	I. results exclusively from the need to comply with requirements of the CVM as a consequence of legal or regulatory rules;
II. for necessária em virtude da atualização dos dados cadastrais do Administrador ou dos prestadores de serviços do Fundo, tais como alteração na razão social, endereço, página na rede mundial de computadores e telefone; e	II. is necessary by virtue of updating of informative data (" <i>dados cadastrais</i> ") of the Administrator or of service providers of the Fund such as change in their corporate name, address, Internet page or telephone number; and
III. envolver redução da taxa de administração ou da taxa de gestão.	III. involves a reduction in the administration fee or in the management fee.
§ 1º. As alterações referidas nos incisos I e II do caput devem ser comunicadas aos Cotistas, no prazo de até 30 (trinta) dias contados da data em que tiverem sido implementadas.	§ 1 st . Amendments referred to in items I and II of the <i>caput</i> shall be communicated to Quotaholders within up to thirty (30) days from the date of implementation thereof.
§ 2º. A alteração referida no inciso III deve ser imediatamente comunicada aos Cotistas.	§ 2 nd . The amendment referred to in item III shall be immediately communicated to the Quotaholders.

Capítulo XII - Remuneração do Administrador	Chapter XII - Administrator's Remuneration
Artigo 32 - Como remuneração pelos serviços de administração e gestão, o Fundo pagará, a título de taxa de administração, uma taxa que não deverá exceder 0,11% a.a. (onze centésimos por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, que poderá ser reduzida através de acordo entre o Administrador e os Cotistas mediante contrato em separado, sendo garantida ao Administrador uma remuneração mínima mensal de R\$ 40.000,00 (quarenta mil reais), atualizados anualmente pelo Índice Geral de Preços – Mercado ("IGP-M") divulgado pela Fundação Getúlio Vargas (FGV).	Article 32 - In exchange for the administration and management services, the Fund shall pay, as administration fee, an amount that, in any case, shall not exceed eleven hundredths per cent (0.11% p.y.) per annum of the net worth of the Fund, which may be reduced through agreement between the Administrator and the Quotaholders by means of a separate agreement, provided that the Administrator shall receive a minimum monthly remuneration of forty thousand reais (R\$ 40,000.00), annually adjusted by the Índice Geral de Preços – Mercado ("IGP-M") provided by Fundação Getúlio Vargas (FGV).
§ 1º. A remuneração prevista no caput deste artigo deve ser provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, e paga mensalmente, por períodos vencidos, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.	§ 1 st . The remuneration set forth in this article shall be provisioned on a daily basis (based upon a 252-day year) on the net worth of the Fund and paid monthly in arrears, until the fifth (5 th) business day of the subsequent month.
§ 2º. O Administrador poderá estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços que tenham sido subcontratados pelo Administrador, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da remuneração fixada neste Regulamento.	§ 2 nd . The Administrator may determine that portions of the management fee be paid directly by the Fund to service providers eventually engaged by it, provided that the sum of such portions does not exceed the aggregate amount of the remuneration established in these By-laws.
§ 3º. Não será devida qualquer taxa de performance pelo Fundo.	§ 3 rd . No performance fee shall be due and payable by the Fund.
§ 4º. Pelos serviços de custódia dos ativos financeiros e valores mobiliários e tesouraria da carteira do Fundo, o Custodiante fará jus ao montante equivalente a 0,01% a.a. (um por cento ao ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, excetuadas as despesas relativas à liquidação, registro e custódia de operações com títulos e valores mobiliários, ativos financeiros e modalidades operacionais devidas pelo Fundo.	§ 4 th . In exchange for services of custody of financial assets and securities and treasury for the Fund Portfolio, the Custodian shall be entitled to an amount equivalent to one per cent per annum (0,01%) of the net worth of the Fund, except the expenses related to settlement, registration of transactions with bonds and securities, financial assets, and operational modes due and payable by the Fund.
Capítulo XIII - Cotas, Negociação e Transferência	Chapter XIII - Quotas, Trading and Transfer
Artigo 33. O Fundo será constituído por cotas, que corresponderão a frações ideais de seu patrimônio e terão a forma nominativa, conferindo a seus titulares os mesmos direitos e deveres patrimoniais e econômicos	Article 33 - The Fund shall be represented by registered quotas (" <i>nominativas</i> ") corresponding to ideal fractions of its equity, conferring upon their holders the same equity and economic rights and obligations

("Cota(s)" e "Cotista(s)", respectivamente).	("Quota(s)" and "Quotaholder(s)" respectively).
§ 1º. As Cotas terão seu valor calculado diariamente no fechamento de cada dia útil, devendo corresponder à divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de Cotas no encerramento do dia e será apurado semestralmente ou em menor periodicidade, caso seja necessário para integralização de novas Cotas, amortização ou resgate de Cotas, ou, ainda, mediante solicitação por escrito da maioria dos Cotistas (" <u>Valor da Cota</u> ").	§ 1 st . The value of the Quotas shall be calculated on a daily basis at the closing of each business day, corresponding to the division of the value of the net worth by the number of Quotas at the closing of business and shall be determined half-annually or at a shorter frequency if necessary for purposes of payment of new Quotas, repayment or redemption of Quotas, or upon written request of a majority of Quotaholders (" <u>Quota Value</u> ").
§ 2º. A propriedade das Cotas escriturais presumir-se-á por extrato de conta de depósito, aberta em nome de cada Cotista.	§ 2 nd . Ownership of book-entry Quotas shall be presumed by a statement of the deposit account opened in the name of each Quotaholder.
§ 3º. As Cotas assegurarão aos seus titulares direitos idênticos.	§ 3 rd . Quotas shall assure to their holders identical rights.
Artigo 34. As Cotas não serão negociadas em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado, salvo se tal negociação e registro das Cotas for necessário em virtude de exigências específicas do Cotista.	Article 34 - Quotas shall not be traded in stock exchanges or in organized OTC markets, except in situations in which such negotiation of Quotas in the organized markets is a Quotaholder-specific legal requirement for the transfer of Quotas.
Artigo 35. As Cotas poderão ser transferidas, observadas as condições descritas neste Regulamento e na legislação aplicável, mediante termo de cessão e transferência assinado pelo cedente e pelo cessionário e registrado em cartório de títulos e documentos, sendo que as Cotas somente poderão ser transferidas se estiverem integralizadas ou, caso não estejam, se o cessionário assumir, por escrito, solidariamente com o cedente, todas as obrigações deste perante o Fundo no tocante à sua integralização.	Article 35 - Quotas may be transferred, with due regard to the conditions established in these By-laws and in the applicable legislation, by means of an instrument of assignment and transfer executed by assignor and assignee and registered in an office of deeds and documents, provided that Quotas may only be transferred if fully paid-up or, if not, if the assignee agrees, in writing, to assume, jointly with the assignor, all obligations of this latter to the Fund concerning their payment.
Parágrafo Único. Os cessionários de Cotas serão obrigatoriamente Investidores Qualificados, conforme definidos pela legislação vigente e deverão aderir aos termos e condições do Fundo, por meio da assinatura e entrega ao Administrador dos documentos por este exigidos, necessários para o cumprimento da legislação em vigor e efetivo registro como Cotistas.	Sole Paragraph. Assignees of Quotas shall mandatorily be Qualified Investors, as defined by the prevailing laws, and shall adhere to the terms and conditions of the Fund by executing and delivering to the Administrator any documents required by this latter and necessary for purposes of compliance with the prevailing laws and effective registration as a Quotaholder.
Artigo 36. Os Cotistas deverão manter em boa guarda e ordem, por todo o Prazo de	Article 36 - Quotaholders shall keep safely and in good order throughout the Term of

Duração, os documentos que formalizarem as cessões ou transferências de Cotas, sempre com a indicação da quantidade e do valor das Cotas adquiridas.	Duration all documents formalizing assignments or transfers of Quotas, always indicating the number and value of Quotas acquired.
Parágrafo Único. Os documentos mencionados no <i>caput</i> deste artigo deverão ser apresentados ao Administrador por ocasião da liquidação do Fundo ou da amortização das Cotas, sendo que, no caso de não apresentação dos documentos, o Administrador reterá e recolherá os tributos previstos na legislação aplicável, sobre o valor total do resgate (na liquidação do Fundo) ou da amortização.	Sole Paragraph. Documents referred to in the <i>caput</i> of this article shall be submitted to the Administrator upon termination of the Fund or repayment of the Quotas, provided that in the event of non-submission of such documents, the Administrator shall retain and collect all taxes established by the applicable legislation incident upon the aggregate amount of redemption (upon termination of the Fund) or repayment.
Artigo 37. Não haverá resgate de Cotas, a não ser por ocasião do término do Prazo de Duração, fixado no Artigo 4º deste Regulamento, ou de sua liquidação, não se confundindo os eventos de resgate com as amortizações previstas no Capítulo XV deste Regulamento.	Article 37 - There shall be no redemption of Quotas other than upon expiration of the Term of Duration established in Article 4 th of these By-laws, or upon its termination; provided that amortization of Quotas shall be authorized, in accordance Chapter XV of these By-laws.
Capítulo XIV - Emissão e Distribuição das Cotas	Chapter XIV - Issuance and Distribution of Quotas
Artigo 38. A primeira emissão de Cotas foi deliberada pela Assembleia Geral de Cotistas, com preço unitário de emissão de R\$ 1.000,00 (mil reais) por Cota (" <u>Preço de Emissão</u> " e " <u>Emissão</u> "). As atividades do Fundo poderão ter início a partir da formalização de compromissos de investimento que somem a quantia mínima de R\$1.000.000,00 (um milhão de reais) (" <u>Patrimônio Inicial Mínimo</u> ").	Article 38 - The first issuance of Quotas was approved by a General Meeting, with a per unit issuance price of R\$ 1,000.00 (one thousand Reais) per Quota (" <u>Issuance Price</u> " and " <u>Issuance</u> "). The activities of the Fund may commence from the formalization of investment commitments adding up to a minimum amount of R\$1,000,000.00 (one million Reais) (" <u>Minimum Initial Equity</u> ").
§1º. As Cotas do Fundo serão distribuídas sob o regime de melhores esforços pelo Administrador, com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM 476, no prazo de 180 (cento e oitenta) dias contados do início da distribuição, prorrogável por iguais períodos, a critério do Administrador.	§1 st . Quotas of the Fund shall be distributed by the Administrator under a best-efforts regime, with restricted placement efforts, pursuant to the provisions of CVM Rule 476, within a term of one hundred and eighty (180) days counted from the beginning of the distribution, renewable for equal periods at the discretion of the Administrator.
§2º. Os Cotistas que subscreverem as Cotas não poderão ceder ou de outra forma transferir suas Cotas a terceiros pelo prazo de 90 (noventa) dias contados da data da respectiva subscrição, nos termos da Instrução CVM 476.	§2 nd . Quotaholders subscribing for Quotas may not assign or otherwise transfer its Quotas to third parties for a term of ninety (90) days counted from the relevant subscription, pursuant to CVM Rule 476.
§3º. As emissões de Cotas subsequentes serão realizadas mediante prévia aprovação	§3 rd . Subsequent issuances of Quotas shall be made upon prior approval of the General

da Assembleia Geral, que também deverá deliberar sobre o preço e as demais condições de emissão, observado este Regulamento.	Meeting, which shall also resolve on the price and other conditions of issuance, with due regard to these By-Laws.
§4º. As Cotas do Fundo serão sempre integralizadas pelo Preço de Emissão.	§4 th . Quotas of the First Issuance of the Fund shall always be paid-up at the Issuance Price.
Artigo 39. Previamente à subscrição de Cotas, o investidor celebrará com o Fundo um compromisso de investimento, do qual deverá constar o valor total que o Cotista se obriga a integralizar no decorrer da vigência do Fundo, de acordo com as chamadas de capital realizadas pelo Administrador, conforme aprovado pelo Comitê de Investimentos ("Compromisso de Investimento").	Article 39 - Prior to the subscription for Quotas, any investor shall execute with the Fund an investment commitment containing the aggregate amount that the Quotaholder undertakes to pay-up throughout the duration of the Fund, pursuant to capital calls to be made by the Administrator, as approved by the Investment Committee (" <u>Investment Commitment</u> ").
§1º. Não há valor mínimo de aplicação inicial no Fundo por investidor, não sendo exigido valor mínimo de aplicação para manutenção de investimentos no Fundo após a aplicação inicial de cada Cotista.	§1 st . There is no minimum value of initial investment in the Fund per investor, and there is no minimum value required for investment for purpose of maintenance of investments in the Fund after the initial investment of each Quotaholder.
§2º. As ofertas de distribuição de Cotas poderão ser efetuadas com ou sem a elaboração de prospecto.	§2 nd . Offerings for distribution of Quotas may be effected with or without the preparation of a prospectus.
Artigo 40. Por ocasião de qualquer investimento no Fundo, o Cotista deverá assinar o respectivo boletim de subscrição de Cotas (" <u>Boletim de Subscrição</u> "), do qual deverão constar:	Article 40 - Upon any investment in the Fund, a Quotaholder should execute the relevant subscription slip of Quotas (" <u>Subscription Slip</u> ") containing:
I. o nome e a qualificação do Cotista;	I. The name and identification particulars of the Quotaholder;
II. o número de Cotas subscritas; e	II. The number of quotas subscribed for;
III. o preço de subscrição, valor total a ser integralizado pelo subscritor e o respectivo prazo.	III. The subscription price, aggregate amount to be paid by the subscriber and the relevant term.
Artigo 41. Na data em que os Compromissos de Investimento atingirem conjuntamente a quantia equivalente ao Patrimônio Inicial Mínimo, uma vez aprovado pelo Comitê de Investimentos, o Administrador passará a realizar chamadas de capital, para que os Cotistas integralizem suas Cotas, nos prazos e condições estabelecidos neste Regulamento e no Compromisso de Investimento (" <u>Chamadas de Capital</u> ").	Article 41 - On the date on which the Investment Commitments shall jointly reach the sum equivalent to the Minimum Initial Equity and once approved by the Investment Committee, the Administrator shall start to make capital calls for Quotaholders to pay-up their Quotaholders, within the terms and under the conditions established in these Bylaws and in the relevant Investment Commitments (" <u>Capital Calls</u> ").

§1º. O prazo para subscrição e integralização das Cotas constitutivas do patrimônio inicial mínimo estabelecido para funcionamento do Fundo é de 180 (cento e oitenta) dias, contado do anúncio de início de distribuição da Emissão e prorrogável a critério do Administrador.	§1 st . The term for subscription for and payment of Quotas constituting the minimum initial equity established for the operation of the Fund is of one hundred and eighty (180) days counted from the notice of beginning of the distribution of the Issuance and renewable at the discretion of the Administrator.
§2º. Findo o prazo estabelecido no parágrafo anterior, caso o patrimônio inicial mínimo para funcionamento do Fundo não seja atingido, as Cotas não subscritas serão automaticamente canceladas e o patrimônio líquido do Fundo será restituído aos subscritores nas proporções dos valores integralizados, acrescidos dos rendimentos líquidos auferidos pelas aplicações do Fundo e deduzidos de seus custos, despesas e tributos.	§2 nd . Upon expiration of the term established in the precedent paragraph, if the minimum initial equity for operation of the Fund has not been reached, unsubscribed Quotas shall automatically be cancelled and the net equity of the Fund shall be returned to subscriber's <i>pro rata</i> to the amounts paid-up, added by net income earned by investments of the Fund and deducted by costs, expenses, and taxes.
§3º. As Chamadas de Capital deverão ser realizadas durante o Prazo de Duração do Fundo.	§3 rd . Capital Calls shall be made throughout the Term of Duration of the Fund.
§4º. Os valores objeto dos respectivos Compromissos de Investimento e/ou Boletins de Subscrição deverão ser aportados ao Fundo pelos Cotistas na medida em que tais valores sejam necessários para (i) a realização de investimentos pelo Fundo, na forma disciplinada neste Regulamento, ou (ii) o pagamento de despesas e responsabilidades do Fundo.	§4 th . Amounts reflected in the relevant Investment Commitments and/or Subscription Slips shall be contributed to the Fund by Quotaholders to the extent that such amounts are necessary (i) for the making of investments by the Fund, in the manner provided for in these By-laws, or (ii) for the payment of expenses and liabilities of the Fund.
§5º. A partir da assinatura do Compromisso de Investimento e do Boletim de Subscrição, o Cotista será obrigado a cumprir as condições previstas neste Regulamento, e na regulamentação aplicável.	§5 th . As from execution of the Investment Commitment and of the Subscription Slip, a Quotaholder shall be required to comply with the conditions established Investment Commitment and in the applicable regulation.
§6º. Em até 10 (dez) dias úteis contados da integralização das Cotas, o Cotista deve receber comprovante de pagamento referente à respectiva integralização, que será emitido pelo Administrador.	§6 th . Within up to ten (10) business days counted from payment of Quotas, a Quotaholder should receive evidence referring to the relevant payment, to be issued by the Administrator.
Artigo 42. As Cotas serão integralizadas apenas em moeda corrente nacional (i) por meio do Módulo Fundos 21, administrado e operacionalizado pela B3; ou (ii) por meio da transferência de recursos em montante equivalente ao constante dos Compromissos de Investimentos celebrados pelo investidor diretamente para a conta de titularidade do Fundo, mediante transferência eletrônica	Article 42 - Quotas shall be paid-up only in Brazilian currency (i) through the Fundos 21 system, administrated and operated by B3; or (ii) by means of transfer of funds in an amount equivalent to that reflected in the Investment Commitment executed by the investor directly to the Fund's account, by means of electronic transfer of same day funds - "TED" - money order, debit to current

disponível - TED, ordem de pagamento, débito em conta corrente, documento de ordem de crédito, ou outro mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo BACEN.	account, credit order document or another fund transfer mechanism authorized by the Central Bank of Brazil ("BACEN").
§1º. Cada Boletim de Subscrição será devidamente autenticado pelo Administrador e corresponderá ao comprovante de pagamento pelo Cotista da respectiva subscrição de Cotas.	§1 st . Each Subscription Slip shall be duly authenticated by the Administrator and shall correspond to an evidence of subscription of Quotas by the relevant Quotaholder.
Artigo 43. O Cotista que não fizer o pagamento nas condições previstas neste Regulamento e/ou no respectivo Boletim de Subscrição ficará de pleno direito constituído em mora, sujeitando-se ao pagamento de seu débito, atualizado pelo IGP-M, <i>pro rata temporis</i> , e de uma multa mensal de 1% (um por cento) sobre o débito corrigido, cujo montante será revertido em favor do Fundo.	Article 43 - Any Quotaholder that defaults to make payment under the conditions set forth in these By-laws and/or in the relevant Subscription Slip shall be considered in default as a matter of law and be subject to the payment of his/her debt as updated by the <i>pro rata temporis</i> IGP-M, and of a monthly fine of one per cent (1%) on the updated debt, the amount of which shall revert to the Fund.
Parágrafo Único. Na hipótese de inadimplemento por um Cotista, os demais Cotistas não responderão por tal inadimplemento.	Sole Paragraph. In the event of default by a Quotaholder, the other quotaholders shall not be accountable for such default.
Artigo 44. As importâncias recebidas pelo Fundo a título de integralização das Cotas subscritas deverão ser depositadas em conta corrente em nome do Fundo, sendo obrigatória a sua aplicação na aquisição de Títulos ou Valores Mobiliários e/ou outros ativos, de acordo com a política de investimento do Fundo, no prazo máximo de 30 (trinta) dias, sendo que, até a sua aplicação, tais recursos deverão ser investidos em títulos ou valores mobiliários de renda fixa, públicos ou privados, e/ou em cotas de fundos de investimento.	Article 44 - Sums received by the Fund as payment of subscribed Quotas shall be deposited in a checking account in the name of the Fund, and their application to the acquisition of Bonds or Securities and/or other assets in accordance with the investment policy of the Fund within a maximum term of thirty (30) days is mandatory; provided that, until application, such sums shall be invested in fixed income bonds or securities issued by the government or private companies, and/or in investment fund quotas.
§ 1º. Na hipótese de os valores integralizados não serem utilizados para fins de aquisição de Títulos ou Valores Mobiliários e/ou outros ativos, de acordo com a política de investimento do Fundo, no prazo previsto no caput deste artigo, a Assembleia Geral poderá determinar a prorrogação do prazo original por períodos sucessivos de 30 (trinta) dias.	§ 1 st . In the event that paid-up amounts are not used for purposes of acquisition of Bonds or Securities and/or other assets in accordance with the investment policy of the Fund, within the term provided for in the <i>caput</i> of this Article, the General Meeting may determine the extension of the original term for successive 30-day periods.
§ 2º. Caso o prazo de que trata o caput deste artigo não seja objeto de prorrogação nos termos do § 1º acima, a parcela do patrimônio líquido do Fundo não investida de	§ 2 nd . In the event that the term referred to in the <i>caput</i> of this Article is not extended pursuant to § 1 st above, the portion of the net equity of the Fund not invested in accordance

acordo com a política de investimento do Fundo será, no prazo de até 5 (cinco) dias úteis, restituída aos subscritores, nas proporções dos valores integralizados, acrescidos dos rendimentos líquidos auferidos pelas aplicações do Fundo e deduzidos de seus custos, despesas e tributos.	with the investment policy of the Fund shall, within up to five (5) business days, be returned to the subscribers, <i>pro rata</i> to the amounts paid-up, added by net income earned by investments of the Fund and deducted by costs, expenses and taxes.
Artigo 45. Não será cobrada qualquer taxa de ingresso ou de saída dos cotistas do Fundo.	Article 45 - The Fund shall charge no entrance fees or withdrawal fees from Quotaholders.
Capítulo XV - Amortização das Cotas e Pagamento de Rendimentos aos Cotistas	Chapter XV - Repayment of Quotas and Payment of Income to Quotaholders
Artigo 46. Os recursos provenientes da alienação dos Ativos Alvo, deduzidos os compromissos presentes e futuros do Fundo, assim como quaisquer valores recebidos pelo Fundo, exceto dividendos, em decorrência de seus investimentos, serão reinvestidos nos termos, forma e condições deste Regulamento, exceto se deliberada a sua distribuição, a título de amortização de Cotas, pela Assembleia Geral. Caberá ao Administrador tornar operacional a decisão da Assembleia Geral no prazo máximo de 2 (dois) dias úteis.	Article 46 - Proceeds resulting from the sale of Core Assets, net of any current and future obligations of the Fund, as well as of any amounts received by the Fund other than dividends, resulting from its investments shall be reinvested with due regard to the investment policy and other conditions established in these By-laws, except in case of amortization of Quotas by the General Meeting. The Administrator shall implement the decision of the General Meeting within a maximum term of two (2) business days.
Parágrafo Único. A amortização abrangerá todas as Cotas, mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de Cotas existentes.	Sole Paragraph. Amortization shall comprise all Quotas, by means of apportionment of sums to be distributed among the number of existing Quotas.
Artigo 47. As quantias recebidas pelo Fundo, a título de dividendos, de ações de sua propriedade e que venham a ser distribuídos a qualquer tempo pelas companhias integrantes da carteira do Fundo serão mantidas em caixa para pagamento de despesas que o Fundo razoavelmente espere incorrer pelo período de 2 (dois) anos e o remanescente será distribuído aos Cotistas, na proporção das Cotas por eles detidas em, no máximo, 20 (vinte) dias úteis após o seu recebimento pelo Fundo, exceto se deliberado de forma diversa pelos Cotistas, reunidos em Assembleia Geral.	Article 47 - Sums distributed to the Fund as dividends of shares owned by it and to be distributed at any time by entities forming the Fund portfolio will be kept in cash for payment of expenses that the Fund reasonably expects to incur for a period of two (2) years and the remainder shall be distributed to Quotaholders, <i>pro rata</i> to the Quotas held by them within up to twenty (20) business days after their receipt by the Fund, except as otherwise resolved by the General Meeting.
Artigo 48. As amortizações de Cotas e os pagamentos de rendimentos aos Cotistas serão feitos por meio de documento de ordem de crédito - DOC ou depósito em conta corrente.	Article 48 - Amortization of Quotas and payments of income to Quotaholders shall be made by means of money wires (<i>document de ordem de crédito - DOC</i>) or deposits in checking accounts.

Parágrafo Único. Mediante aprovação da Assembleia Geral, será possível a utilização de bens e direitos, inclusive valores mobiliários, na amortização de Cotas, bem como na liquidação do Fundo, observado o disposto no Artigo 60, Parágrafo Primeiro, deste Regulamento, devendo a respectiva Assembleia Geral estabelecer oportunamente os critérios detalhados e específicos para a adoção de tais procedimentos.	Sole Paragraph. Upon approval by the General Meeting, the use of assets and rights, including securities, for the repayment of Quotas shall be accepted, as well as upon termination of the Fund, with due regard to the provisions of Article 60, Paragraph 1 st of these By-laws. The relevant General Meeting shall, in due course, establish detailed and specific criteria for the adoption of such procedures.
Capítulo XVI - Encargos do Fundo	Chapter XVI - Fund Expenses
Artigo 49. Constituem encargos do Fundo, além da remuneração do Administrador, prevista neste Regulamento, as seguintes despesas que lhe poderão ser debitadas pelo Administrador:	Article 49 - The following expenses of the Fund, in addition to the Administrator's remuneration provided for in these By-laws, are deemed Fund charges that can be debited by the Administrator:
I. emolumentos, encargos com empréstimos e comissões pagos por operações Fundo;	I. emoluments, loan charges and commissions paid in connection with transactions of the Fund;
II. taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais e municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo;	II. federal, state, local and governmental agency taxes, duties, and contributions incident or which may become incident upon the assets, rights, and obligations of the Fund;
III. registro de documentos em cartório, impressão, expedição e publicação de relatórios e informações periódicas prevista pela Instrução CVM nº 578;	III. registration of documents in notary offices, printing, remittance and publication of reports and periodical information provided for in CVM Rule nº 578;
IV. correspondência de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos Cotistas;	IV. expenses relating to mail of interest to the Fund, including communications to Quotaholders;
V. honorários e despesas dos auditores encarregados da auditoria anual das demonstrações contábeis do Fundo;	V. fees and expenses of the independent auditor responsible for the annual audit of the accounting statements of the Fund;
VI. honorários de advogados, custas e despesas correlatas incorridas em razão de defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação imputada ao Fundo, se for o caso, desde que aprovados pelo Comitê de Investimentos;	VI. attorneys' fees, related procedural costs and expenses incurred in to safeguard the interests of the Fund, in or out of court, including amounts awarded against the Fund, if applicable, subject to approval by the Investment Committee;
VII. parcela de prejuízos não coberta por apólices de seguro e não decorrente de culpa ou dolo do Administrador no exercício de suas funções, desde que aprovados pelo Comitê de Investimentos;	VII. any portion of losses not covered by insurance policies and not resulting from fault or intent of the Administrator in the exercise of its duties, subject to approval by the Investment Committee;

VIII. prêmios de seguro, bem como quaisquer despesas relativas à transferência de recursos do Fundo entre bancos, desde que aprovados pelo Comitê de Investimentos;	VIII. insurance premiums, as well as any other expenses related to the transfer of resources of the Fund among the banks, subject to approval by the Investment Committee;
IX. quaisquer despesas inerentes à constituição, fusão, incorporação, cisão ou liquidação do Fundo e à realização de Assembleias Gerais e reuniões de Comitê de Investimentos, até o limite de R\$ 30.000,00 (trinta mil reais) por exercício social, o qual poderá ser alterado por deliberação da Assembleia Geral;	IX. any expenses inherent to the constitution, merger, incorporation, spin-off, or termination of the Fund and to the conduction of General Meetings and Investment Committee meetings, up to a limit of R\$ 30,000.00 (thirty thousand Reais) per fiscal year, which may be modified by resolution of the General Meeting;
X. taxa com liquidação, registro, negociação e custódia de operações com ativos;	X. fees related to liquidation, registration, trading, and custody of transactions with assets;
XI. a contratação de terceiros para prestar serviços legais, fiscais, contábeis e de consultoria especializada, sem limite de valor, observada aprovação pelo Comitê de Investimentos;	XI. engagement of third parties to provide legal, tax, accounting, and specialized consulting services, without limitation on the amount, subject to approval by the Investment Committee;
XII. relacionadas, direta ou indiretamente, ao exercício de direito de voto decorrente de ativos do Fundo;	XII. expenses related, directly or indirectly, to the exercise of voting rights arising from Fund's assets;
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 and payable to self-regulatory entities or to regulatory entities of organized markets in which Quotas are admitted to trading;
XIV. despesas com fechamento de câmbio, vinculadas às suas operações ou com certificados ou recibos de depósito de valores mobiliários;	XIV. expenses with exchange closing in connection with its transactions or with securities deposit certificates or receipts;
XV. gastos da distribuição primária de Cotas, bem como com o seu registro para negociação em mercado de valores mobiliários; e	XV. expenditures associated with the primary distribution of Quotas, as well as with their registration for trading in any securities market; and
XVI. honorários e despesas relacionadas à atividade de formador de mercado, desde que aprovados pelo Comitê de Investimentos.	XVI. fees and expenses related to market-maker activities, subject to approval by the Investment Committee.
Parágrafo Único. Quaisquer despesas não previstas neste Regulamento como encargos do Fundo correrão por conta do Administrador, salvo decisão contrária da	Sole Paragraph. Any expenses not provided in these By-laws for as charges of the Fund shall be borne by the Administrator, except as otherwise resolved by the General Meeting.

Assembleia Geral.	
Capítulo XVII - Patrimônio Líquido	Chapter XVII - Net Equity
Artigo 50. O patrimônio líquido do Fundo é constituído pelo resultado da soma do disponível, do valor da carteira e dos valores a receber, subtraído das exigibilidades.	Article 50 - The net equity of the Fund is composed by the result of the sum of availabilities, of the value of the portfolio and of amounts receivable, less amounts payable.
Artigo 51. A avaliação do valor da carteira do Fundo deverá observar o disposto na Instrução CVM nº 579, de 30 de agosto de 2016 ("Instrução CVM nº 579").	Article 51 - Appraisal of the value of the Fund portfolio shall observe the provisions of CVM Rule 579, dated August 30, 2016 (" <u>CVM Rule 579</u> ")
§ 1º. O Administrador assume a responsabilidade perante a CVM e os Cotistas pelos critérios, valores e premissas utilizados na avaliação econômica adotada pelo Fundo e garante, ainda, que, uma vez adotado o referido critério de avaliação, este será regularmente utilizado ao longo dos exercícios contábeis subsequentes.	§ 1 st . Administrator assumes liability to the CVM and Quotaholders for criteria, amounts and assumptions used in the economic appraisal adopted by the Fund and assures that, once adopted, such appraisal criteria shall be consistently used throughout the subsequent accounting years.
§ 2º Somente serão provisionadas perdas consideradas permanentes nos ativos integrantes da carteira do Fundo.	§ 2 nd . Only those losses deemed as permanent in assets of the Fund portfolio shall be provisioned.
Capítulo XVIII - Conflito de Interesses	Chapter XVIII - Conflict of Interests
Artigo 52. O Comitê de Investimentos do Fundo deverá analisar as eventuais situações de conflito de interesses, conforme definido nos parágrafos abaixo, e aprovar, ou não, operações que envolvam tal conflito, ainda que potencial. O Administrador e o Gestor deverão sempre agir de boa-fé, e na hipótese de potencial conflito de interesses, submeter sua resolução à aprovação do Comitê de Investimentos do Fundo.	Article 52 - The Investment Committee of the Fund, if any, shall analyze any situations of conflict of interest, as defined in the paragraphs below and decide whether or not to approve transactions involving any such conflict, even if potential. Administrator and Manager shall at all times act in good-faith and, in the event of a potential Conflict of Interest, submit their resolution to approval by the Investment Committee of the Fund.
§1º. O Cotista e/ou membro do Comitê de Investimentos conflitado, ou seja, que se encontre em uma situação que o coloque, potencial ou efetivamente, em situação de conflito de interesses, de qualquer natureza, deverá (i) informar a referida situação ao Administrador, o qual informará essa mesma situação os demais membros do Comitê de Investimentos e/ou demais Cotistas; e (ii) abster-se de participar das discussões, salvo de detiver informações que desabonem o investimento, assim como de votar nas reuniões do Comitê de Investimento e/ou nas Assembleias Gerais de Cotistas realizadas para a resolução de conflito de interesses.	§1 st . Any Quotaholder and/or member of the Investment Committee in conflict, that is, in a situation putting him/her, either potentially or actually, in a situation of conflict of interest of any nature shall (i) notify such situation to the Administrator, who shall then inform the other members of the Investment Committee and/or the other Quotaholders thereof; and (ii) refrain from participating in discussions, except if he/she shall hold any information not recommending the investment, as well as from voting in meetings of the Investment Committee and/or in General Meetings held to resolve the conflict of interest.

§2º. O Gestor se compromete a levar ao conhecimento do Comitê de Investimentos toda e qualquer operação e situação verificada que possam ser caracterizadas como de potencial conflito de interesses.	§2 nd . The Manager agrees to bring to the attention of the Investment Committee each and every transaction and situation that may be qualified as a potential conflict of interest.
Capítulo XIX - Exercício Social e Demonstrações Contábeis	Chapter XIX - Fiscal Year and Accounting Statements
Artigo 53. O exercício social terá a duração de 1 (um) ano e terminará no dia 31 de dezembro de cada ano, quando serão elaboradas as demonstrações financeiras previstas na regulamentação vigente.	Article 53 - The fiscal year shall have the duration of one (1) year, ending December 31 st at each calendar year, when the financial statements provided for in the prevailing regulation shall be prepared.
Artigo 54. O Fundo terá escrituração contábil própria, devendo as suas contas e demonstrações contábeis serem segregadas das do Administrador e das do Gestor.	Article 54 - The Fund shall have its own accounting records, and its accounts and financial statements should be segregated from those of the Administrator and from the Manager.
Artigo 55. As demonstrações contábeis anuais do Fundo devem ser auditadas por auditor independente registrado na CVM, observadas as normas específicas baixadas pela CVM.	Article 55 - The annual accounting statements of the Fund shall be audited by an independent auditor registered at the CVM, with due regard to specific rules edited by the CVM.
§1º. O Administrador é o responsável pela elaboração e divulgação das demonstrações contábeis do Fundo e, assim, deve definir a sua classificação contábil entre entidade ou não de investimento e efetuar o adequado reconhecimento, mensuração e divulgação do valor dos investimentos do Fundo, conforme previsto na regulamentação específica.	§1 st . The Administrator is in charge of the preparation and disclosure of the accounting statements of the Fund and, thus, should determine its accounting classification whether or not as an investment entity and effect the appropriate recognition, determination, and disclosure of the value of investments of the Fund, as provided for in specific regulations.
§2º. O Administrador, sem se eximir de suas responsabilidades pela elaboração das demonstrações contábeis do Fundo, pode utilizar informações do Gestor, conforme previstas no art. 40, XII da Instrução CVM nº 578, ou de terceiros independentes, para efetuar a classificação contábil do Fundo ou, ainda, para determinar o valor justo dos seus investimentos.	§2 nd . The Administrator, without releasing itself from its liability for the preparation of the accounting statements of the Fund, may use Manager's information as provided for in art. 40, XII of CVM Rule nº 578, or from third unrelated parties to effect the accounting classification of the fund, or to determine the market value of its investments.
§3º. Ao utilizar informações do Gestor, nos termos do disposto no § 2º acima, o Administrador deve, por meio de esforços razoáveis e no âmbito do seu dever de diligência, obter o conforto necessário sobre a adequação de tais informações obtidas.	§3 rd . When using any Manager's information pursuant to the provisions of § 2 nd above, Administrator shall, by means of reasonable efforts and within the scope of its duty of diligence, secure the necessary comfort on the adequacy of any information so obtained.

§4º. Sem prejuízo das responsabilidades do Administrador, o Gestor também assume suas responsabilidades enquanto provedor das informações previstas no art. 40, XII da Instrução CVM nº 578, as quais visam a auxiliar o Administrador na elaboração das demonstrações contábeis do Fundo.	§4 th . Without prejudice to the Administrator's liability, Manager also assumes its liabilities as provider of the information referred to in art. 40, XII of CVM Rule nº 578, which aim at assisting the Administrator in the preparation of the accounting statements of the Fund.
§5º. Caso o Gestor participe na avaliação dos investimentos do Fundo ao valor justo, as seguintes regras devem ser observadas:	§5 th . In the event that the Manager participates in the appraisal of the investments of the Fund at market value, the following rules shall be observed:
I - o Gestor deve possuir metodologia de avaliação estabelecida com base em critérios consistentes e passíveis de verificação;	I - Manager shall have an established appraisal methodology based upon consistent and verifiable criteria;
II - a remuneração do Administrador ou do Gestor não pode ser calculada sobre o resultado do ajuste a valor justo dos investimentos ainda não alienados; e	II - The Administrator's or the Manager's remuneration may not be calculated upon the result of the adjustment at market value of investments still not disposed of; and
III - a taxa de desempenho, ou qualquer outro tipo de remuneração de desempenho baseada na rentabilidade do Fundo, somente pode ser recebida quando da distribuição de rendimentos aos Cotistas.	III - the performance fee or any other type of performance remuneration based on profitability of the Fund may only be received upon distribution of income to Quotaholders.
Capítulo XX - Informações ao Cotista e à CVM	Chapter XX - Reporting to Quotaholder and to the CVM
Artigo 56. O Administrador deve enviar ao Cotista, à entidade administradora de mercado organizado onde as Cotas estejam admitidas à negociação e à CVM, por meio do Sistema de Envio de Documentos disponível na página da CVM na rede mundial de computadores, as seguintes informações:	Article 56 - The Administrator shall send to Quotaholders, to the entity administrating the organized market wherein Quotas are admitted to trading and to the CVM, by means of its electronic system (" <i>Sistema de Envio de Documentos</i> ") available at CVM's webpage, the following information:
I. trimestralmente, no prazo de 15 (quinze) dias após o encerramento do trimestre civil a que se referirem, as informações referidas no modelo do Anexo 46-I da Instrução CVM nº 578;	I. on a quarterly basis, within fifteen (15) days following the closing of the calendar quarter to which they refer, the information referred to in the form appearing in Exhibit 46-I of CVM Rule 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 quantidade e espécie dos títulos e valores mobiliários que a integram;	II. on a half-annual basis, within up to one hundred and fifty (150) days following the closing of the semester to which it refers, the composition of the Portfolio, breaking down the number and type of bonds and securities integrating it; and
III. anualmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do exercício social, as demonstrações contábeis	III. on an annual basis, within up to one hundred and fifty (150) days following the closing of the fiscal year, the audited

auditadas referidas na Seção II Do Capítulo VIII da Instrução CVM nº 578, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e do relatório do Administrador e Gestor a que se referem os arts. 39, IV, e 40, I da Instrução CVM nº 578.	accounting statements referred to in Section II of Chapter VIII of CVM Rule nº 578, accompanied with the independent auditors' report and the Administrator's and Manager's report referred to in arts. 39, IV, and 40, I of CVM Rule nº 578.
§1º. As informações acima poderão ser remetidas por meio eletrônico pelo Administrador aos Cotistas, desde que estes sejam devidamente comunicados.	§1 st . The aforementioned information may be remitted through electronic means by the Administrator to Quotaholders, provided that these latter are duly notified.
§2º. O Administrador se compromete ainda a fornecer aos Cotistas as informações e documentos que lhe sejam solicitadas para fins de procedimentos de <i>Know your Client</i> .	§ 2 nd . The Administrator agrees to provide Quotaholders with the information and documents that might be requested by the Quotaholders for Know your Client purposes.
Artigo 57. O Administrador fornecerá aos Cotistas, obrigatória e gratuitamente, no ato de seu ingresso no Fundo, contra recibo:	Article 57 - Administrator shall provide to Quotaholders, mandatorily and free of charges, upon entering the Fund and against acknowledgement of receipt:
I. exemplar deste Regulamento e do prospecto do Fundo, se for o caso;	I. A copy of these By-laws and of the prospectus of the Fund, if applicable;
II. breve descrição de sua qualificação e experiência profissional na gestão ou administração de carteira; e	II. A brief description of its skills and professional experience in portfolio management or administration; and
III. documento de que constem claramente as despesas com comissões ou taxa de subscrição, distribuição e outras com que o Cotista tenha de arcar.	III. A document clearly mentioning the expenses with commissions or fees for subscription, distribution and any other to be borne by the Quotaholder.
Artigo 58. O Administrador deverá divulgar ampla e imediatamente aos Cotista, na forma prevista neste 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 à negociação, qualquer ato ou fato relevante ocorrido ou relacionado ao funcionamento do Fundo ou aos ativos integrantes de sua carteira.	Article 58 - Administrator shall immediately and broadly disclose to the Quotaholders, in the manner provided for in these by-laws and through the Document Remittance System available at the CVM webpage and to the entity administering any organized market in which Quotas are admitted to trading, any material act or fact occurred or related to the operation of the Fund or to the assets integrating its portfolio.
§ 1º. Considera-se relevante qualquer deliberação da Assembleia Geral ou do Administrador, ou qualquer outro ato ou fato de caráter político-administrativo, técnico, negocial ou econômico-financeiro ocorrido ou relacionado ao Fundo que possa influir de modo ponderável:	§ 1 st . The following are deemed relevant: any decision rendered by the General Meeting or by the Administrator, or any other act or fact of a political-administrative, technical, business, or economic-financial nature occurred or related to the Fund and liable to materially affect:
I - na cotação das Cotas ou de valores mobiliários a elas referenciados;	I - the price of the Quotas or securities referenced to them;

II - na decisão dos investidores de comprar, vender ou manter as Cotas; e	II - the investors' decision to purchase, sell or keep the Quotas; and
III - na decisão dos investidores de exercer quaisquer direitos inerentes à condição de titular das Cotas ou de valores mobiliários a elas referenciados.	III - the investors' decision to exercise any rights inherent to the condition of owner of Quotas or securities referenced to them.
2º - Os atos ou fatos relevantes podem, excepcionalmente, deixar de ser divulgados se o Administrador entender que sua revelação põe em risco interesse legítimo do Fundo ou de qualquer Companhia Investida.	§ 2 nd . Material acts or facts may exceptionally not be disclosed if the Administrator understands that such disclosure may jeopardize a legitimate interest of the Fund or of any Invested Entity.
§ 3º - O Administrador fica obrigado a divulgar imediatamente o ato ou fato relevante, na hipótese de a informação escapar ao controle ou se ocorrer oscilação atípica na cotação, preço ou quantidade negociada das Cotas.	§ 3 rd . The Administrator is required to immediately disclose any material act or fact in the event of leakage of any information or atypical fluctuation in quotation, prices, or traded volume of Quotas.
Capítulo XXI - Liquidação	Chapter XXI - Termination
Artigo 59. O Fundo entrará em liquidação ao final do Prazo de Duração ou de sua prorrogação, ou por deliberação da Assembleia Geral.	Article 59 - The Fund shall be terminated at the expiration of the Term of Duration or upon its extension, or by resolution of the General Meeting.
Artigo 60. Por ocasião da liquidação do Fundo, o Administrador promoverá a alienação dos ativos integrantes da carteira do Fundo e o produto resultante será entregue aos Cotistas como forma de pagamento pelo resgate de suas Cotas.	Article 60 - Upon termination of the Fund, the Administrator shall proceed with the disposal of the portfolio assets and the resulting proceeds shall be delivered to Quotaholders as payment of redemption of their Quotas.
§ 1º. A alienação dos ativos que compõem a carteira do Fundo, por ocasião da liquidação do Fundo, poderá ser feita através de uma das formas a seguir, a critério do Comitê de Investimentos:	§ 1 st . Disposal of assets integrating the Fund Portfolio upon termination of the Fund may be carried out in one of the following manners, at the discretion of the Investment Committee:
I. alienação por meio de transações privadas; e	I. disposal by means of private transactions; and
II. alienação em bolsa de valores ou mercado de balcão, no Brasil, com ou sem esforços de colocação no exterior.	II. disposal in stock exchanges or OTC market, in Brazil, with or without placement efforts overseas.
§ 2º. O Administrador deverá convocar Assembleia Geral para deliberar sobre a destinação de ativos de baixa liquidez, caso encontre dificuldade na alienação desses ativos a preço justo.	§ 2 nd . The Administrator shall call the General Meeting to resolve on the allocation of low-liquidity assets in case it encounter difficulties in the disposal of such assets at a fair price.

Artigo 61. Mediante prévia aprovação da Assembleia Geral, o Administrador poderá promover a divisão do patrimônio do Fundo entre os Cotistas.	Article 61 - Upon prior approval of the General Meeting, Administrator may proceed with the division of the Fund's equity among Quotaholders.
Parágrafo Único. Caberá à respectiva Assembleia Geral estabelecer os critérios detalhados e específicos para a adoção de tais procedimentos.	Sole Paragraph. The General Meeting shall establish the detailed and specific criteria for adoption of such procedures.
Artigo 62. O Administrador não poderá ser responsabilizado, salvo em decorrência de culpa ou dolo no desempenho de suas funções, por quaisquer eventos que acarretem:	Article 62 - Administrator shall not be held liable, except if resulting from fault or intent in the performance of its duties, for any events causing:
I. liquidação do Fundo, previamente ao encerramento do Prazo de Duração; ou	I. termination of the Fund prior to expiration of the Termination of the Fund; or
II. impossibilidade de pagamento dos resgates de Cotas, por ocasião da liquidação do Fundo, de acordo com os critérios estabelecidos no Artigo 60, § 1º, deste Regulamento.	II. impossibility of payment of redemption of Quotas upon termination of the Fund, in accordance with the criteria provided for in Article 60 § 1 st of these By-laws.
Artigo 63. A liquidação do Fundo e a divisão de seu patrimônio entre os Cotistas deverão ocorrer no prazo de 30 (trinta) dias, contados do encerramento do Prazo de Duração ou da data da realização da Assembleia Geral que deliberar sobre a liquidação do Fundo, conforme o caso.	Article 63 - Termination of the Fund and division of its equity among Quotaholders shall occur within a maximum term of thirty (30) days counted from expiration of the Term of Duration or from the date of conduction of the General Meeting resolving on the termination of the Fund, as applicable.
Parágrafo Único. Após a divisão do patrimônio do Fundo entre os Cotistas, o Administrador deverá promover o encerramento do Fundo, encaminhando à CVM a documentação pertinente, no prazo de 10 (dez) dias, contado da data em que os recursos provenientes da liquidação forem disponibilizados aos Cotistas, assim como praticar todos os atos necessários ao encerramento do Fundo perante quaisquer autoridades.	Sole Paragraph. Following the division of the Fund's equity among its Quotaholders, the Administrator shall proceed with the closing of the Fund, forwarding to the CVM the relevant documentation, within ten (10) days counted from the date on which the proceeds of the termination shall be made available to Quotaholders, as well as perform all acts required for closing of the Fund before any authorities.
Capítulo XXII - Foro	Chapter XXII - Venue and Jurisdiction
Artigo 64. As Entidades Contratadas, o Fundo, os membros do Comitê de Investimentos e os Cotistas concordam em submeter à arbitragem confidencial toda e qualquer disputa baseada em matérias resultantes ou decorrentes deste Regulamento, ou da constituição, operação e gestão do Fundo e que não puder ser	Article 64. The Engaged Entities, the Fund, the members of the Investment Committee and the Quotaholders agree to submit to confidential arbitration any and all disputes based on matters resulting from or relating to these By-laws, or to the formation, operation, and management of the Fund and which cannot be amicably resolved by such parties,

amigavelmente resolvida, e de acordo com o regulamento de arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado ("CAM"). O tribunal arbitral será composto por 3 (três) árbitros, nomeados nos termos do Regulamento da CAM. A sede da arbitragem será na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Brasil. A arbitragem será administrada em português, em direito brasileiro, sendo que provas poderão ser produzidas em inglês sem necessidade de tradução. Parágrafo Único. Quaisquer medidas judiciais permitidas pela Lei 9.307/86, tais como medidas cautelares ou de urgência antes de instituída a arbitragem, ações de execução e de cumprimento da sentença arbitral, quando aplicáveis, poderão ser pleiteadas na comarca do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Brasil. O requerimento de quaisquer medidas judiciais permitidas pela Lei 9.307/96 não será considerado uma renúncia aos direitos previstos nesta cláusula ou à arbitragem. As partes concordam que a CAM (se antes da assinatura do termo de arbitragem) ou o tribunal arbitral (se depois da assinatura do termo de arbitragem) poderão consolidar procedimentos arbitrais simultâneos fundados neste Regulamento ou em outro instrumento relacionado, desde que as cláusulas compromissórias sejam compatíveis e não haja prejuízo injustificável a qualquer uma das partes dos procedimentos arbitrais.	according to the arbitration bylaws of the Câmara de Arbitragem do Mercado ("CAM"). The arbitral tribunal shall be composed of three (3) arbitrators, appointed pursuant to the CAM by-laws. The place of the arbitration will be the city of Rio de Janeiro, State of Rio de Janeiro, Brazil. The arbitration will be held in Portuguese, under Brazilian law, provided that evidence can be provided in English without need of translation. Sole Paragraph. Any applicable judicial remedies allowed by Law 9.307/86, as well as injunctions before the installation of the arbitration, execution suits related to the compliance with the arbitration award, when applicable, can be filed in the courts of Rio de Janeiro, State of Rio de Janeiro, Brazil. The request of any judicial remedies allowed by Law 9.307/86 will not be considered a waiver to the rights provided in this clause or in the arbitration. The parties agree that CAM (if before the execution of the arbitration term) or the court of arbitration (if after the execution of the arbitration term) will be able to consolidate simultaneous arbitration procedures based on these By-laws or any other related agreement, provided that the arbitration clause therein provided is compatible and there is no unjustifiable damage to any of the parties of the arbitration procedures.
* Regulamento alterado e vigente a partir de 04 de maio de 2022	* By-Laws amended and effective as of May 4th, 2022