

K&C INVESTIMENTOS

Política Formal de Decisão de Investimento

K&C INVESTIMENTOS LTDA.

| | |
|-----------------------------|--------------------------------|
| <u>Responsável:</u> | Diretor de Compliance e Riscos |
| <u>Data da atualização:</u> | 17 de junho de 2016 |

Aviso Legal: Este documento pode conter informações confidenciais e/ou privilegiadas. Se você não for o destinatário ou a pessoa autorizada a receber este documento, não deve usar, copiar ou divulgar as informações nele contidas ou tomar qualquer ação baseada nessas informações.

K&C INVESTIMENTOS

1. Introdução

Adotada nos termos do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento (“Código Anbima”), esta política estabelece os princípios, conceitos e diretrizes básicas que nortearão a K&C Investimentos Ltda. (“K&C Investimentos”) na seleção e alocação de ativos, no exercício de sua atividade de gestão de recursos de terceiros. A K&C Investimentos é uma empresa de gestão de patrimônio independente, comprometida em prestar serviços para fundos de investimento em participação (“Fundos”). Nosso modelo de negócio está fundamentado no relacionamento de confiança de longo prazo, sustentado pelos princípios de transparência e independência, agindo sempre, em primeiro lugar, de acordo com os interesses dos cotistas dos Fundos. Os Colaboradores da K&C Investimentos (sócios, dirigentes, empregados, consultores, funcionários, trainees e estagiários) possuem dedicação integral e são comprometidos com as atividades desenvolvidas pela K&C Investimentos, sempre com visão de longo prazo.

2. Seleção e Alocação de Ativos

O processo decisório de investimento da K&C Investimentos começa na prospecção passiva e/ou ativa de oportunidades de investimentos. A prospecção ativa utiliza a larga rede de relacionamentos da equipe de gestão e um processo criterioso de busca e seleção. Esse processo se inicia com a identificação de ativos ou empresas com potencial de crescimento e/ou consolidação, de valorização e com gestores comprometidos com o empreendimento e com a adoção das melhores práticas de governança corporativa e desenvolvimento sustentável. Uma vez formulado o racional de investimento para determinados segmentos do setor, a equipe utilizará os consultores técnicos internos para identificar e contatar as empresas-alvo. Dessa forma criteriosa, gera-se um conjunto de oportunidades de investimentos proprietário. A partir da prospecção, inicia-se a análise das oportunidades de investimento realizada pela K&C Investimentos, levando em conta diversos aspectos relevantes, dentre eles: (a) mapeamento setorial; (b) modelo de negócio; (c) histórico e potencial de crescimento; (d) histórico e potencial de rentabilidade; (e) potencial de liderança de mercado; (f) potencial de consolidação de mercado; (g) Diferencial competitivo; (h) barreiras de entrada; (i) poder de negociação; (j) qualidade/ aceitação dos produtos e serviços; (k) clareza da saída; (l) qualidade e comprometimento da equipe gestão; (m) compromisso com e histórico de desenvolvimento sustentável das atividades da empresa; (n) atendimento das diretrizes de investimento definidas pelo Comitê de Sustentabilidade do Fundo; e (o) ética e valores.

K&C INVESTIMENTOS

Baseada na análise completa da oportunidade de investimento é desenvolvida uma avaliação econômico-financeira utilizando as metodologias mais adequadas do mercado, entre as quais:

- ✓ Fluxo de caixa descontado;
- ✓ TIR (Taxa Interna de Retorno);
- ✓ Avaliação por múltiplos; e
- ✓ Avaliação de ativos.

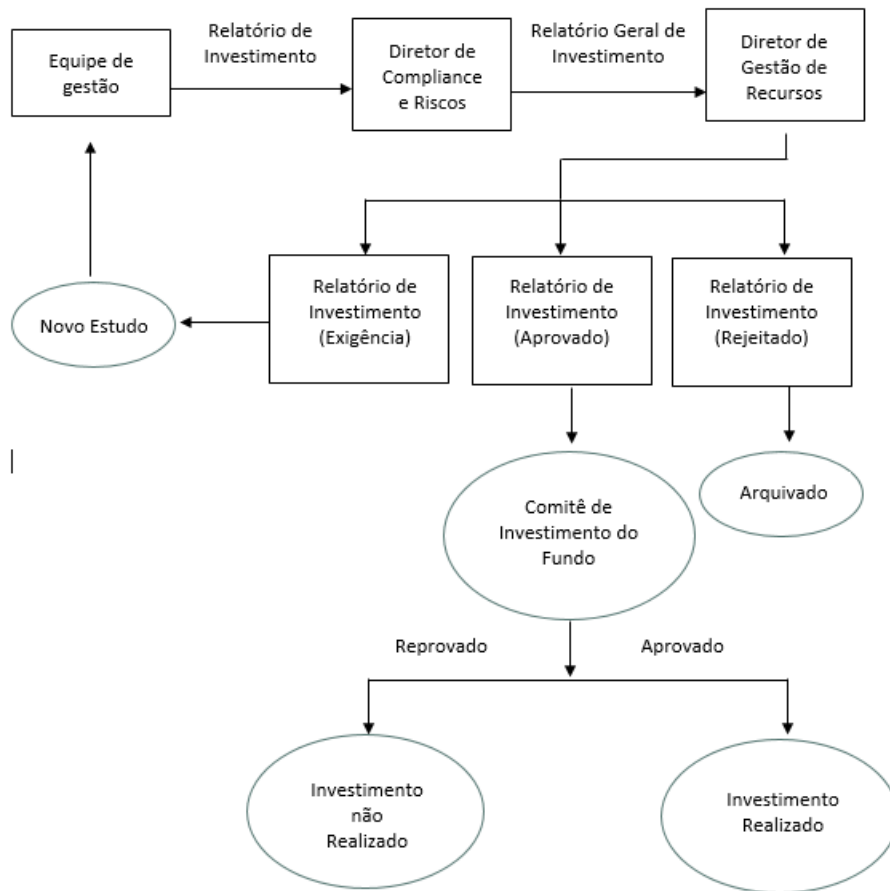
A decisão de investimento é tomada em 2 (duas) etapas, conforme abaixo:

Etapa I - Análise dos Ativos: a análise de ativos é feita pela de Equipe Gestão de Recursos, composta por 2 (dois) analistas e 1 (um) Coordenador. A equipe de gestão deverá elaborar um Relatório de Investimento, que deverá ser encaminhado ao Diretor de Compliance e Riscos. O Relatório de Investimento deverá conter, no mínimo: (a) tese de investimento, opinião sobre a empresa-alvo e valor do investimento/retorno esperado; (b) modelo de fluxo de caixa descontado com análise de sensibilidade de variáveis-chaves, se aplicável, ou outro método de avaliação pertinente ao investimento; e (c) resultado de análise de auditoria legal e/ou contábil da empresa-alvo. O Diretor de Compliance e Riscos, com base no Relatório de Investimento, emitirá parecer sobre os riscos do investimento, considerando a Política de Gestão de Riscos da K&C Investimentos. Posteriormente, o Relatório de Investimentos e o parecer do Diretor de Compliance e Riscos (em conjunto definidos como “Relatório Geral de Investimento”) são encaminhados para o Diretor de Gestão de Recursos.

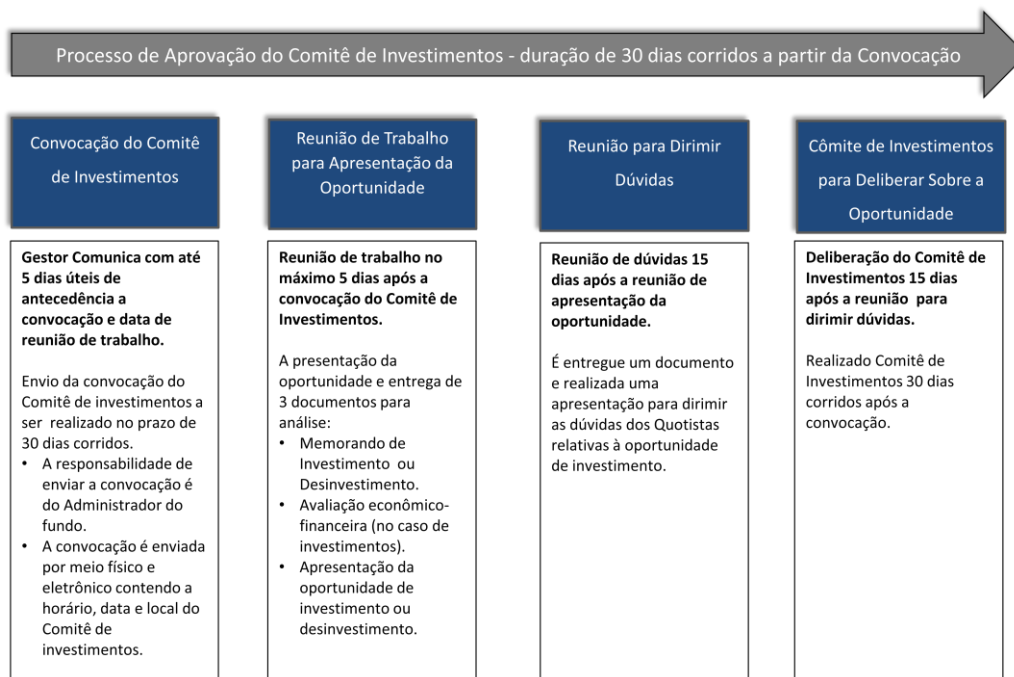
Etapa II - Análise dos Ativos: o Diretor de Gestão de Recursos reunir-se-á com a Equipe de Gestão quinzenalmente de forma regular, ou de forma extraordinária, quando for necessário, para avaliar cada Relatório Geral de Investimento apresentado. Após análise do Diretor de Gestão de Recursos, o Relatório Geral de Investimento poderá: (a) ser aprovado, quando o Diretor de Gestão de Recursos deverá encaminhar parecer ao Comitê de Investimento do Fundo em questão; (b) ser rejeitado, quando o Relatório de Investimento é arquivado; ou (c) sofrer exigência, quando a Equipe de Gestão deverá realizar novo estudo, com base nas solicitações feitas pelo Diretor de Gestão de Recursos, e seguir novamente o procedimento da Etapa I. O investimento em uma empresa-alvo (assinatura de documentos definitivos e aporte de capital), pelo Diretor de Gestão de Recursos em nome dos Fundos geridos pela K&C Investimentos, somente será realizado após aprovação, por escrito e expressa, do Comitê de Investimento do Fundo em questão.

Para ilustrar a tomada de decisão da K&C Investimentos quanto a alocação de recursos, segue abaixo fluxograma:

K&C INVESTIMENTOS



A figura a seguir explicita o processo de aprovação do Comitê de Investimentos dos fundos, caso aplicável, que tem duração de 30 dias corridos e divide-se em quatro etapas:



K&C INVESTIMENTOS

Destaca-se que, em caso de liquidação de ativos (desinvestimento), as etapas do fluxograma acima também deverão ser observadas. O Diretor de Gestão de Recursos será responsável pela alocação dos ativos nos Fundos sob gestão da K&C Investimentos, sempre respeitando a Política de Gestão de Risco e a Política de Rateio.

Os ativos que compõe os investimentos dos Fundos sob gestão da K&C Investimentos serão constantemente reavaliados pela equipe de gestão com base na Política de Gestão de Risco, de forma que o Diretor de Compliance e Riscos emitirá mensalmente relatório de monitoramento de riscos e encaminhará ao Diretor de Gestão de Recursos sugestão de desinvestimento de determinado ativo, sempre que identificado que não há mais margem de segurança suficiente para continuar com o investimento ou que este já tenha atingido seu objetivo/retorno esperado (aquele proposto no Relatório de Investimento inicial).