

4 de dezembro de 2018

**Darby Administração de Investimentos Ltda.**  
**CNPJ/MF: 05.977.098/0001-55**

## **POLÍTICA DE AVALIAÇÃO E DISTRIBUIÇÃO DE ORDENS DE INVESTIMENTOS**

**Dezembro de 2018**

---

Esta Política de Avaliação e Distribuição de Ordens de Investimento (“Política”) é de propriedade exclusiva da **Darby Administração de Investimentos Ltda.** (“**Darby Brasil**”) e o seu conteúdo constitui propriedade intelectual da Darby Brasil. Ninguém está autorizado a reproduzir, duplicar, copiar ou fazer extratos ou resumos desta Política sem a aprovação prévia por escrito da Darby Brasil.

---

## POLÍTICA DE AVALIAÇÃO E DISTRIBUIÇÃO DE ORDENS DE INVESTIMENTOS

### A. Introdução

A **Darby Administração de Investimentos Ltda.** (“Darby Brasil”, “nós” ou “nos”) é gestor de recursos e administrador fiduciário de fundos de investimento em participação (*private equity e mezanino*) no Brasil e no exterior. Assim sendo, estamos devidamente registrados perante a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) para exercer ambas as atividades. Darby Brasil é uma subsidiária da Darby Overseas Partners, L.P. (“Darby Overseas”), uma gestora de investimentos devidamente registrada perante a U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”).

### B. Objetivo e Procedimentos

Quando uma oportunidade de investimento estiver disponível e dentro do objetivo de investimento de mais de um fundo de investimento (“Fundo” ou conjuntamente, “Fundos”) ou conta de cliente, a Darby Brasil tem a obrigação de alocar a oportunidade de investimento de maneira justa e equitativa. Da mesma forma, quando a Darby Brasil tiver uma recomendação de investimento que possa ser indicada a mais de um Fundo, a Darby Brasil tem uma obrigação similar de alocar a recomendação entre esses Fundos de maneira justa e equitativa.

Fundos tipicamente possuem um escopo claro baseado em estratégia (i.e., *private equity* vs. mezanino), câmbio (i.e., investimentos em dólares norte-americanos vs. investimentos em moeda corrente local), e indústria (i.e., fundos de infraestrutura vs. fundos de serviços financeiros vs. fundos gerais). A grande parcela dos investimentos potenciais se enquadra no escopo de apenas um Fundo.

Em alguns casos, os documentos de governança de um Fundo ou contratos com investidores do Fundo podem exigir que a Darby Brasil dê a um Fundo específico acesso prioritário a determinadas oportunidades de investimento (tais como investimentos em um país ou ramo de atividade específico). A política da Darby Brasil é a de cumprir tais exigências quando aplicáveis e divulgar a ocorrência de tais situações aos demais Fundos e a seus respectivos investidores, conforme aplicável.

Em certas oportunidades, uma companhia alvo do investimento terá uma forte preferência quanto à forma de financiamento que almeja - por exemplo, *private equity* vs. dívida, ou (no caso de dívida) dívida em moeda corrente local vs. dívida em moeda estrangeira. Nessas

hipóteses, a Darby Brasil normalmente se esforça para fornecer o financiamento na forma preferida pela companhia alvo do investimento. Tendo em vista que Fundos diferentes se especializam em formas diferentes de financiamento, a escolha da forma de financiamento poderá ter o efeito de determinar qual Fundo poderá realizar o investimento, compatível com o seu objetivo de investimento.

Caso os profissionais de investimentos da Darby Brasil responsáveis por diferentes Fundos desejem prosseguir com o mesmo investimento potencial e o investimento possa se enquadrar dentro do escopo de mais de um Fundo, e caso os documentos de governança de um Fundo ou os contratos da Darby Brasil com investidores não exijam que a Darby Brasil dê a um Fundo específico acesso prioritário ao investimento, e caso a companhia alvo do investimento seja indiferente quanto à forma do financiamento, a Darby Brasil encaminhará o investimento potencial aos membros sênior da equipe de investimentos da Darby Overseas. Nesses casos, os membros sêniores da equipe de investimentos da Darby Overseas determinarão qual Fundo dará prosseguimento à transação com base no tipo de financiamento que parecer ser mais adequado à companhia alvo do investimento (dívida vs. *private equity*, e com ou sem exposição cambial). Caso membros sênior da equipe de investimentos da Darby Overseas não cheguem a um consenso, o Diretor de Gestão de Carteiras de Valores Mobiliários tomará a decisão final sobre qual Fundo dará prosseguimento à transação em apreço.