

FCL CAPITAL

**POLÍTICA DE MARCAÇÃO A MERCADO E DE
INVESTIMENTOS**

Fevereiro de 2019

ÍNDICE

Objetivo e Abrangência	3
Princípios Gerais de Investimento.....	3
Processo Decisório de Investimentos	3
Princípios Gerais de Marcação a Mercado.....	5
Disposições Gerais	5

Objetivo e Abrangência

A presente Política de Marcação a Mercado e de Investimentos (“Política”) tem o objetivo de determinar as políticas de marcação a mercado e diretrizes gerais de investimento adotadas pela FCL Capital Gestão de Recursos de Terceiros Ltda. (“FCL” ou “Gestora”), em estrita observação à legislação vigente.

A aplicação da presente Política se estende a todos os sócios, funcionários, estagiários e integrantes de cargos de administração da FCL (“Colaboradores”).

Princípios Gerais de Investimento

O objetivo da FCL é propiciar aos cotistas e condôminos dos fundos por ela geridos (“Fundos”) ganhos de capital no longo prazo, através de retornos absolutos e não excessivamente correlacionados aos demais índices do mercado.

A metodologia principal que orientará a gestão e servirá de embasamento para as decisões de investimento será a análise fundamentalista, por meio de uma cuidadosa análise de múltiplos e fluxos de caixa descontados, bem como a utilização de softwares e programas de modelagem de preço justo de ações.

Processo Decisório de Investimentos

O processo decisório da FCL é feito por meio das seguintes cinco etapas:

1. Monitoramento do panorama macro

Esta etapa engloba, dentre outras medidas:

- (a) o acompanhamento macroeconômico nacional e mundial para monitorar o panorama de investimentos;
- (b) o acompanhamento do cenário político e social nacional e mundial;

- (c) a manutenção de rede de contatos como importante vantagem competitiva de negócios; e
- (d) o acompanhamento de novas tendências de estilo de vida e hábito de consumo que possam se refletir no desempenho dos ativos.

2. Análise empresarial

A análise empresarial consiste na utilização de um sistema para viabilizar um entendimento sobre o provável desempenho futuro de um ativo. Alguns passos importantes são:

- (a) análise das tendências futuras do mercado no qual a empresa está inserida;
- (b) análise setorial;
- (c) análise das vantagens competitivas da empresa;
- (d) análise operacional da empresa; e
- (e) análise *grassroots*, que consiste em se fazer um verdadeiro trabalho de campo, ouvindo fornecedores, compradores, empregados e administradores da empresa.

3. Imersão na empresa em questão

Nesta etapa, a FCL se dedica a conhecer a fundo a empresa, seus produtos, a qualidade de sua administração e a situação de seus concorrentes, clientes e fornecedores – em suma, toda a cadeia de valor que compõe a atuação da empresa.

4. Valuation - Análise do Fluxo de Caixa Descontado

A quarta etapa objetiva a precificação do ativo em questão.

5. Monitoramento

Uma vez realizado o investimento, monitoramos o ativo para ter certeza que o desempenho esperado está de fato ocorrendo.

Princípios Gerais de Marcação a Mercado

A marcação a mercado significa o registro de todos os ativos, para efeitos de valorização e cálculo das cotas dos fundos de investimento, pelos preços negociados no mercado em casos de ativos líquidos ou, quando este preço não é passível de identificação, por uma estimativa adequada de preço que o ativo teria em uma eventual negociação feita no mercado.

A marcação a mercado tem como principal objetivo evitar a transferência de riqueza entre os cotistas dos fundos de investimento geridos pela FCL, além de fornecer maior transparência aos riscos embutidos nas posições, uma vez que as oscilações de mercado dos preços dos ativos, ou dos fatores determinantes destes, estarão refletidas nas cotas, melhorando assim a comparabilidade entre suas performances.

A presente Política adota as diretrizes estabelecidas pela ANBIMA e pela CVM, os princípios gerais estabelecidos pelo CFA Institute, e a legislação em vigor de modo geral. Além disso, o processo e a metodologia de marcação a mercado da FCL devem seguir as melhores práticas do mercado.

Disposições Gerais

Quaisquer dúvidas decorrentes da presente Política poderão ser submetidas ao Diretor de Compliance e Gestão de Riscos.