

<b>Data da Atualização</b>	<b>Responsável</b>	<b>Versão</b>
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª



## **POLÍTICA DE RATEIO DE ORDENS PARA OS VEÍCULOS DE INVESTIMENTO**

<b>Data da Atualização</b>	<b>Responsável</b>	<b>Versão</b>
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

## **I. INTRODUÇÃO E OBJETIVO**

A **CVPAR INVESTIMENTOS LTDA.** ("Gestora") desenvolveu a presente política de rateio de ordens para os veículos de investimento sob sua gestão ("Política" e "Fundos", respectivamente) observando a regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e autorregulação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais ("ANBIMA"), notadamente o Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros ("Código de AGRT") com o objetivo de estabelecer normas e procedimentos para realizar rateio de ordens para os Fundos, desde que mantenha processos, critérios e controles preestabelecidos para que o rateio seja realizado de forma justa, de acordo com critérios equitativos, que estejam formalizados e que sejam passíveis de verificação, devendo ser observada pelos administradores, empregados e colaboradores da Gestora ("Colaboradores").

Para a interpretação das cláusulas estabelecidas nesta Política, salvo indicação específica em contrário, aplicam-se as seguintes diretrizes: (a) os termos mencionados aqui devem ser entendidos conforme definidos na Resolução CVM nº 175, datada de 23 de dezembro de 2022, e suas eventuais modificações ("Resolução CVM 175"), bem como nos seus Anexos Normativos; (b) qualquer menção a Fundos, inclui suas respectivas Classes e Subclasses, caso existam; e (c) toda alusão a regulamentos engloba seus anexos e apêndices, se presentes, de acordo com o estipulado na Resolução CVM 175.

As normas presentes nesta Política se aplicam tanto aos Fundos formados após a vigência da Resolução CVM 175 quanto aos que foram estabelecidos antes dessa data, desde que tenham sido ajustados às normas mencionadas na referida Resolução.

## **II. PARTE GERAL**

### ➤ Princípios

Tendo em vista o conteúdo da presente Política, e buscando sempre a integral transparência ao mercado e à própria Gestora, foram desenvolvidos os seguintes princípios, os quais deverão pautar as condutas dos Colaboradores da Gestora, no que diz respeito a esta Política:

- (i) Transparência e Equidade:** Estabelecer uma política de rateio e divisão de ordens promove transparência e equidade no tratamento das ordens de negociação entre os Fundos. Isso ajuda a evitar qualquer percepção de favorecimento indevido ou tratamento desigual entre os Fundos e os investidores;
- (ii) Mitigação de Conflitos de Interesse:** Ao definir critérios objetivos para o rateio e divisão de ordens, a Gestora reduz a possibilidade de conflitos de interesse entre os

Data da Atualização	Responsável	Versão
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

Fundos e/ou os respectivos investidores. Isso demonstra um compromisso claro com a imparcialidade na alocação de ordens;

**(iii)** Eficiência e Economia de Custos: Uma política de rateio bem definida pode otimizar a alocação de ordens, resultando em uma execução mais eficiente e potencialmente reduzindo custos de transação para os Fundos e os investidores;

**(iv)** Gestão de Riscos: Ao estabelecer critérios para a alocação de ordens, a Gestora pode melhorar a gestão de riscos, garantindo que as negociações sejam distribuídas de forma adequada e alinhada com as estratégias de investimento dos Fundos e dos investidores; e

**(v)** Facilitação de Monitoramento e Auditoria: Ter uma política clara de rateio e divisão de ordens facilita o processo de monitoramento interno e auditoria externa, permitindo uma avaliação mais eficaz da conformidade com as regras estabelecidas.

Em linha com os princípios acima, o estabelecimento desta Política beneficia a Gestora ao promover a transparência, equidade, conformidade regulatória e eficiência nas práticas de execução de ordens, contribuindo para que a atividade de gestão de recursos de terceiros seja realizada de forma mais profissional, ética e confiável.

➤ Estrutura Organizacional e de Controles

A Gestora conta com área específica responsável por controles internos ("Área de Compliance"), sob responsabilidade final do Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP da Gestora, desempenhando as suas atividades com o auxílio e suporte dos demais Colaboradores da respectiva área.

Adicionalmente a Área de Compliance contará com o auxílio do Diretor de Gestão da Gestora, que será o responsável pelo devido cumprimento desta Política.

### **III. RATEIO E DIVISÃO DE ORDENS – CLASSES ILÍQUIDAS**

Esta Política foi desenvolvida considerando que a Gestora desempenha a atividade de administração de recursos de terceiros, na categoria "gestor de recursos", notadamente através da gestão de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), Fundos de Investimento Financeiros (FIFs), Fundos de Investimento Imobiliários (FIIs) e Fundos de Investimento em Participações (FIPs), regulados pela Resolução CVM 175 e seus respectivos Anexos Normativos II, I, III e IV, respectivamente.

Nesse sentido, considerando que a Gestora desempenha a gestão de Fundos com classes de investimento ("Classes") ilíquidas, estas não terão grupamento de ordens. Assim, as ordens serão emitidas em nome de cada Fundo/Classe, realizadas a preço único, em regra.

Caso haja execução conjunta de ordens para mais de uma Classe, ainda que envolvendo

Data da Atualização	Responsável	Versão
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

ativos de alta liquidez, será observado critério objetivo e previamente definido de alocação, nos termos do regulamento de cada Fundo e da regulamentação aplicável, de forma a assegurar tratamento justo e equitativo entre as Classes, com registro e possibilidade de verificação *ex post*.

A adoção de procedimentos simplificados para tais ativos não exime a Gestora da observância dos princípios de equidade, transparência e mitigação de conflitos de interesse.

Nos casos em que os investimentos em ativos de alta liquidez sejam realizados de forma individualizada por cada Classe, para fins exclusivos de gestão de caixa, e não haja execução conjunta de ordens, não se caracteriza situação de rateio, permanecendo aplicáveis, em qualquer hipótese, os deveres fiduciários e de controle previstos nesta Política.

Inobstante o acima, e no contexto da gestão das Classes de investimento líquidas, assim como a possibilidade de criação de outros tipos/categorias de fundos que visem investimentos em ativos líquidos, a Gestora aplica as diretrizes gerais descritas nesta Política.

#### **IV. RATEIO E DIVISÃO DE ORDENS – CLASSES LÍQUIDAS**

No exercício da atividade de gestão de Fundos, que por sua vez possuam Classes de investimento que detêm o propósito de investir em ativos líquidos, a Gestora poderá agrupar as ordens antes de lançá-las no mercado (na conta principal da Gestora) e, posteriormente, efetuar a divisão das ordens que foram executadas, indicando as quantidades alocadas para cada Classe de acordo com os critérios estabelecidos nesta Política. Referido procedimento será realizado visando alcançar o preço médio das transações para cada alocação.

A Gestora adotará internamente critérios justos para determinar o preço médio dos ativos. No entanto, em certas situações, devido a fatores externos além do controle da Gestora, podem ocorrer pequenas diferenças no preço médio. Por exemplo, quando a quantidade de ativos financeiros a ser alocada para uma determinada Classe não corresponder à participação em todos os lotes negociados no pregão daquele dia. Nesse cenário, a Gestora deverá escolher a alocação no lote em que o valor financeiro esteja mais próximo do preço médio das transações.

A Área de Investimentos, sob a supervisão e responsabilidade do Diretor de Gestão será a responsável por monitorar e controlar de maneira contínua as ordens e as Classes sujeitas à divisão.

Portanto, nos casos envolvendo Classes líquidas, o processo de divisão e alocação das ordens ocorrerá da seguinte forma:

Preço: Será implementada uma estratégia para distribuir as ordens de forma a garantir que

Data da Atualização	Responsável	Versão
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

as Classes obtenham um preço que se assemelhe ao preço médio das ordens de todas as carteiras realizadas no mesmo dia por uma mesma corretora, para um mesmo ativo. No entanto, podem surgir exceções onde o critério do preço médio não será aplicado, incluindo, mas não se limitando a:

- (i) Se as ordens de compra e venda estiverem claramente identificadas com a Classe em que devem ser executadas, as transações serão registradas e liquidadas com base no preço alcançado durante a execução da ordem;
- (ii) Caso os Fundos contem com um serviço de custódia oferecido por outra instituição;
- (iii) Se o volume de negociação for insuficiente: sob tais circunstâncias, a distribuição dos lotes pode enfrentar um desafio matemático para atingir o preço médio negociado, ou pode culminar em um lote fragmentado (ou seja, o resultado não constitui um número inteiro);
- (iv) Na ocasião do lote ser indivisível; e
- (v) Necessidade de reenquadramento ativo ou passivo de uma Classe.

Adicionalmente, no tocante aos valores praticados, as negociações devem ser efetuadas em ambientes de mercado regulamentados, observando ainda, as métricas e parâmetros para definição dos preços dos ativos, os quais incluem: **(i)** preços que se alinham aos valores de compra e venda indicados pelas corretoras; **(ii)** preços anunciados por órgãos oficiais (a exemplo da ANBIMA); **(iii)** ou preços determinados pelo administrador fiduciário de acordo com sua metodologia exclusiva de avaliação de ativos, ou por qualquer outra instância formal e habilitada para esse propósito.

Alocação: A distribuição das quantidades será realizada proporcionalmente aos volumes originais das ordens, com a possibilidade de existirem pequenas discrepâncias devido a eventual arredondamento, considerando possíveis lotes mínimos.

FORMA DE RATEIO NOS ATIVOS	PROCEDIMENTO OBSERVADO
<i>Ações</i>	Inicialmente, o Diretor de Gestão observará a política de investimento da Classe e realizará a seleção, em conjunto com a Área de Investimentos, de quais ações podem fazer parte do portfólio da estrutura, considerando, para tanto o preço vigente das ações.
<i>Cotas de Fundos</i>	As Classes que optam por investir principalmente em cotas de outros fundos de investimento possuirão referida permissão em seu respectivo regulamento. Nestes casos, as transações de compra e venda de fundos são executadas

Data da Atualização	Responsável	Versão
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

	<p>individualmente para cada uma dessas estruturas.</p> <p>Em geral, as oportunidades de investimento em cotas de fundos que possam ser adquiridas por fundos distintos, serão distribuídas de maneira proporcional entre eles, visando não privilegiar nenhuma estrutura.</p>
<i>Derivativos</i>	Geralmente, estratégias que fazem uso de derivativos estão principalmente ligadas à preservação do patrimônio ( <i>hedging</i> ), sendo assim adaptadas conforme a estratégia e características individuais de cada Classe, observada a política de investimentos da Classe.
<i>Ativos Ilíquidos</i>	As ordens serão emitidas em nome da própria Classe, como indicado no início desta Política.

## V. TRANSMISSÃO DAS ORDENS

As ordens de compra e venda de ativos emitidas pela Gestora poderão ser realizadas de forma conjunta ou individual, conforme a estratégia de investimento das Classes geridas.

As ordens serão transmitidas eletronicamente por meio de plataformas de negociação, sistemas de *trading* conectados a bolsas de valores ou via telefone/e-mail diretamente com o *Broker*. Essas ordens detalham o ativo desejado e quantidade, devendo ser avaliadas de forma prévia pelas equipes internas da Gestora se estão em conformidade com os regulamentos dos Fundos, sem prejuízo da avaliação sob a ótica de *compliance*.

Sempre as ordens deverão ser validadas e confirmadas por *e-mail* ou registradas via sistema, no caso de envio eletrônico de ordens.

Para transações realizadas em mercados regulamentados, após o fechamento destes, a Gestora compara as notas de corretagem enviadas pelas corretoras com os dados presentes no sistema, e procede com uma nova verificação de *compliance* e adequação dos Fundos.

## VI. CONFLITOS DE INTERESSE

Inicialmente, a Gestora esclarece que todos os seus Colaboradores são instruídos a realizarem as suas operações e deveres cotidianos sempre em estrita observância as políticas

Data da Atualização	Responsável	Versão
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

e manuais internos da Gestora, incluindo as disposições constantes na regulamentação e autorregulamentação em vigor, buscando assim, mitigar a ocorrência de quaisquer situações que possam ser caracterizadas como conflitos de interesse.

Nesse sentido, com base nesta Política, as ordens associadas às carteiras dos clientes da Gestora devem possuir prioridade sobre qualquer ordem relacionadas aos Colaboradores da Gestora, reduzindo assim o risco de conflitos de interesse.

➤ Operações entre fundos/classes geridos pela Gestora

Eventualmente, a Gestora poderá conduzir operações entre as Classes que estão sob sua gestão. No entanto, para que essas operações sejam realizadas, é necessário que pelo menos um dos seguintes requisitos abaixo seja cumprido pela contraparte que atua na posição de venda, sendo:

- (i) O Comitê de Investimentos em Direitos Creditórios e/ou o Comitê de Investimentos em Ativos Imobiliários da Gestora, conforme o caso e a depender do tipo de ativo/produto, deverá(ão) avaliar de forma prévia a situação, incluindo a possibilidade de compra do ativo por determinada Classe, em estrita observância ao seu respectivo regulamento, cuja decisão deverá ser formalizada em ata; ou
- (ii) Por questões legais ou regulatórias, a contraparte esteja desenquadrada.

Além dos requisitos mencionados para a parte vendedora, a contraparte que atua na posição de compra só pode adquirir ativos que estejam alinhados com a estratégia de investimento da carteira, conforme documentado em atas do Comitê de Investimentos em Direitos Creditórios e/ou do Comitê de Investimentos em Ativos Imobiliários, conforme o caso e a depender do tipo de ativo/produto.

Qualquer transação de ativos entre as carteiras de valores mobiliários geridas pela Gestora só pode ser executada após a notificação ao Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP, que deve ser feita de forma expressa e escrita. Essa notificação deve incluir o nome do ativo, a quantidade, o tipo da operação e os requisitos atendidos pelas contrapartes.

Além disso, nessas situações, as operações devem ser conduzidas em mercados organizados, seguindo os parâmetros de preço praticados pelo mercado. Isso inclui preços dentro das taxas de oferta de compra e venda estabelecidas por corretoras de valores, preços divulgados por fontes oficiais (como a ANBIMA) ou preços definidos pelo administrador fiduciário, conforme a metodologia de precificação de ativos própria.

As negociações não devem resultar em retornos desproporcionais para uma Classe em função de outro(a). Além disso, se ocorrer desenquadramento, o preço praticado não pode

Data da Atualização	Responsável	Versão
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

ser menor do que o valor mínimo necessário para que a Classe esteja novamente em conformidade com a legislação em vigor e seu respectivo regulamento.

Adicionalmente ao acima, ressalta-se que a Gestora é sociedade sob controle comum com as seguintes instituições: (i) **CVPAR HIERON INVESTIMENTOS LTDA.**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.464.748/0001-07 ("CVPAR Hieron"); (ii) **CV INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 50.286.774/0001-07 ("CV DTVM"); (iii) **CV REAL ESTATE ORIGINADORA DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO LTDA.**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 32.506.977/0001-71 ("CV Real State"); e (iv) **C20 QUADRANTE INVESTIMENTOS LTDA.**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.521.606/0001-23 ("C20 QUADRANTE"), sendo que, em conjunto com a Gestora, são denominadas Grupo CVPAR ("Grupo CVPAR").

Conforme permissão normativa prevista na RCMV 21, sobretudo o § 4º, do artigo 4º, destaca-se que o Sr. Sibério José da Silva atua como Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP em todas as gestoras do Grupo CVPAR. O Sr. Cláudio Henrique do Vale Vieira, por sua vez, desempenha o papel de Diretor de Gestão na Gestora, não atuando em qualquer outra empresa do Grupo CVPAR.

Tendo em vista que as sociedades do Grupo CVPAR possuem segmentos de atuação distintos, e referidas empresas encontram-se segregadas física, funcional e logicamente, as hipóteses de conflito de interesse entre suas respectivas atividades são reduzidas. Ainda, e visando mitigar mais ainda as hipóteses de conflito de interesses, a aquisição de ativos emitidos e/ou estruturados por outras empresas do Grupo CVPAR, pela Gestora, assim como a contratação dessas empresas como prestadores de serviços, está vedada.

Inobstante o acima, e de modo a prevenir que tais situações ocorram, os Colaboradores que exerçam atividades compartilhadas por mais de uma sociedade do Grupo CVPAR não devem possuir sua remuneração atrelada ao desempenho exclusivo de uma sociedade do Grupo CVPAR, de modo que não haja qualquer incentivo ao privilégio do interesse de uma entidade em detrimento de outra.

Caso situações excepcionais de conflito de interesse sejam identificadas, cabe ao Comitê de Compliance, Risco e PLD discutir e deliberar a resolução destes conflitos.

A resolução de conflitos pode ser realizada de diversas formas, dentre as quais a determinação de restrição de operações com determinados ativos.

Por fim, a Gestora informa que comunicará os seus clientes a respeito de todas as situações de conflitos de interesse que surgirem durante o desempenho da atividade de gestão de recursos de terceiros pela Gestora, estejam elas expressas na regulamentação ou autorregulamentação vigentes ou não, fazendo constar, inclusive, as situações de conflitos

Data da Atualização	Responsável	Versão
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

nos regulamentos dos fundos geridos pela Gestora, bem como nas Políticas, Manuais e Formulário de Referência da Gestora, fornecendo assim, transparência total (*total disclosure*) aos investidores da sociedade.

Nesse sentido, a forma de comunicação aos investidores poderá variar conforme o caso concreto, podendo ocorrer por meio de notificação direta aos cotistas dos fundos geridos pela Gestora, incluindo, mas não se limitando ao envio de cartas e comunicados, sem prejuízo da Gestora solicitar ao administrador fiduciário dos respectivos fundos sob gestão, a convocação de assembleia de cotistas para deliberar sobre a matéria de conflito, observado que, neste caso, a operação somente será realizada caso haja aprovação dos cotistas, conforme os procedimentos estabelecidos nos regulamentos dos respectivos fundos sob gestão da Gestora.

## **VII. DESPEAS RELACIONADAS AS OPERAÇÕES**

No caso de uma única ordem de compra ou venda enviada pela Gestora envolver diversos Fundos/Classes, após a execução das ordens, os custos das transações serão divididos proporcionalmente entre as estruturas envolvidas, tanto em termos de quantidade quanto de valor, de forma a assegurar que nenhuma Classe obtenha vantagem sobre outras.

Entretanto, operações relacionadas as Classes ilíquidas serão conduzidas individualmente, bem como seus custos serão arcados exclusivamente pelas respectivas estruturas.

## **VIII. INCONSISTÊNCIAS NAS OPERAÇÕES**

Os erros de *trading* na Gestora devem ser tratados de forma cuidadosa e eficaz para minimizar impactos negativos nos Fundos/Classes e proteger os interesses dos cotistas.

Sempre que da ocorrência de qualquer erro e/ou inconsistência nas operações, o Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP deverá ser imediatamente notificado, de forma que seja possível avaliar os impactos nos Fundos/Classes e corrigi-los.

Adicionalmente, a Gestora irá arcar com os valores financeiros ocasionados em razão do erro e/ou inconsistência. Por outro lado, caso a Gestora identifique algum ganho, estes deverão ser rateados entre os Fundos/Classes.

## **IX. DISPOSIÇÕES FINAIS**

Anualmente esta Política será revisitada e sempre que constatada necessidade de atualização perante a regulação e autorregulação em vigor, a Gestora o fará.

Através do website <https://cvpar.com.br/governanca/> será possível consultar esta Política a

<b>Data da Atualização</b>	<b>Responsável</b>	<b>Versão</b>
Abril de 2026	Diretor de Compliance, Risco e PLD/FTP e Diretor de Gestão	6ª

qualquer momento.

Por fim, a documentação gerada e/ou emitida para fins do rateio e divisão de ordens deve ser arquivada por, no mínimo, 5 (cinco) anos, com base na regulação em vigor.