

Rating

QG3+

Gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão de ativos e ambiente de controle, **bons**.

Data: 05/nov/2020
Validade: 30/out/2021

Sobre o Rating**Perspectiva:** Estável

Observação: -

Histórico:Nov/20: Atribuição: **QG 3+**

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 05 de novembro de 2020, atribuiu a classificação '**QG 3+**' para a TPE Gestora de Recursos Ltda. (Tarpon Capital/ Gestora). A perspectiva do rating é estável. Esta classificação não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela empresa e não configura recomendação de investimento para todos os efeitos. São gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controles, **bons**.

A Tarpon Capital teve autorização de funcionamento para prestar os serviços de Administrador de Carteira de Valores Mobiliários em 11/08/2020 através de Ato Declaratório nº 18.022 emitido pela Comissão de Valores Mobiliários. O capital social da empresa é de R\$ 1.000,00, todo ele subscrito e integralizado em moeda corrente nacional, e representado por 1.000 quotas, com valor unitário de R\$ 1,00. A Gestora tem como sócios, José Carlos Reis de Magalhães Neto (20,0% de participação no total de quotas), Caio Lewkowicz (20% do total), Rafael Maisonnave (20% do total) e a SK Holding Ltda. (participação de 40% no total de quotas). A SK Holding, por seu turno, tem como sócios, José Carlos Reis de Magalhães Neto, Pedro Faria, Marcelo Lima e Vasco Oliveira, cada um com uma participação de 25% no capital social desta empresa.

A Tarpon Capital é uma gestora independente, não pertence a um grupo econômico ou instituição financeira com atividades no mercado financeiro e de capitais e não presta serviços de administração, controladoria ou custódia. É originária da reorganização societária desenvolvida em 2020 pela Tarpon Gestora de Recursos S/A, empresa com início de suas atividades em 2012, após uma primeira reorganização societária empreendida pela Tarpon Investimentos S.A., esta que passou a atuar no segmento de gestão de recursos a partir do ano 2002. Uma parte importante do total das quotas do capital social da sociedade é detida por sócios atuando com dedicação integral e exclusivamente na Gestora.

A reorganização societária de 2020 compreendeu a formação de empresas, à semelhança da Tarpon Capital, e a divisão das atividades entre a gestão de fundos líquidos e de fundos ilíquidos. O recém denominado "Grupo de Gestoras SK Tarpon" compreende, afora a Tarpon Capital, as seguintes gestoras de recursos: (i) a referida Tarpon Gestora de Recursos S.A. de 2012 - gestora de recursos de fundos de investimento predominantemente ilíquidos e constituídos no âmbito da Instrução CVM nº 578, e de fundos de investimento constituídos no âmbito da Instrução CVM nº 555, ambos que não foram e não serão migrados para a Tarpon Capital; (ii) Kamaroopin Gestora de Recursos Ltda. - gestora de recursos de fundos de investimento predominantemente estruturados com foco em *private equity*, constituídos no âmbito da ICVM 578/16, com investimentos em empresas com características *Growth*, baseadas em mudanças nos hábitos de consumo; (iii) 10b Gestora de Recursos Ltda. - gestora de recursos de fundos de investimento predominantemente estruturados com foco no setor de inovação, tecnologia e agronegócio, constituídos no âmbito da ICVM 578/16.

A Tarpon Capital é uma gestora de recursos de fundos de investimento predominantemente líquidos e constituídos no âmbito da ICVM 555/14. A Gestora tem como propósito a prestação de serviços de gestão discricionária de carteiras de títulos e valores mobiliários, notadamente de fundos de investimento voltados para o investimento em ativos líquidos de ações listadas em bolsa de valores ("*public equity*"). A Tarpon Capital possui uma estratégia com viés de investimento em *small* e *mid caps* através da família de fundos denominada Tarpon GT, e outra em *mid* e *large caps* por meio do fundo Tarpon Wahoo.

Analistas:

Luis Miguel Santacreu
Tel.: 55 11 3377 0703
luis.santacreu@austin.com.br

Leonardo dos Santos
Tel.: 55 11 3377 0706
leonardo.santos@austin.com.br

Austin Rating Serviços Financeiros
Rua Leopoldo Couto Magalhães,
110, conjunto 73
São Paulo – SP
CEP 04542-000
Tel.: 55 11 3377 0707
Fax: 55 11 3377 0739
www.austin.com.br

Complementarmente, a Gestora propõe aos investidores participar de co-investimentos em companhias cujas teses foram originadas nos fundos sob sua gestão, e cuja exposição nestes fundos atingiu o tamanho desejado. O plano de negócios da Tarpon Capital não contempla o lançamento de fundos líquidos de outras categorias tais como renda fixa, crédito privado, multimercados e, tampouco, de fundos ilíquidos como de investimento imobiliário e fundos de participações, estes sendo contemplados dentro do âmbito de atuação das demais empresas do “Grupo de Gestoras SK Tarpon”. A Gestora foca suas atividades em seu nicho de atuação buscando atender a demanda de investidores pessoas físicas (principalmente via as plataformas de distribuição), *family offices*, investidores institucionais, bancos, HNWI e investidores estrangeiros.

No final de agosto de 2020, o passivo da Tarpon Capital era composto de pessoas físicas respondendo por 21,35% do total da captação, de recursos de sócios da Gestora (7,85% do total), de pessoas jurídicas (18,68%) e de distribuidores e alocadores (incluindo fundos de terceiros e *family offices*).

Visando aumentar o volume de ativos sob gestão, a empresa tem por objetivo, ampliar o relacionamento com as referidas fontes de captação, de modo a manter uma base de investidores diversificada e menos concentrada. Em linha com seu nicho de atuação, tem desenvolvido parceria com plataformas de distribuição de fundos, com *family offices* e outros alocadores, além de clientes institucionais (entidades de previdência complementar e regimes próprios de previdência social de Estados e municípios) e canais internos de distribuição de instituições financeiras.

Com o atual processo de investimento adotado na gestão dos fundos e a estrutura operacional da Gestora, bem como o perfil de liquidez das empresas de cada estratégia de investimentos, a Tarpon Capital, segundo sua Administração, apresenta capacidade ociosa, tendo a possibilidade de abrigar até R\$ 1 bilhão no Tarpon GT, e de R\$ 4 bilhões no Tarpon Wahoo.

Com vistas a atender a este crescimento, a Gestora contava em novembro passado, em sua sede em São Paulo (SP), com uma equipe de 11 colaboradores, situados nas seguintes áreas de atuação: i) sob a coordenação do CIO - *Chief Investment Officer* - José Carlos Reis de Magalhães Neto, engloba a presença do gestor da estratégia do Tarpon GT, Rafael Maisonnave, do gestor da estratégia do Tarpon Wahoo, Caio Lewkowicz, os analistas de investimentos, Guilherme Ávila Roberto Waissmann e Felipe Uchida e, o *trader* de renda variável, Martim Andrada; ii) Relacionamento com Investidores e Operações - sob a comando de Felipe Piccolotto Vasconcellos, conta com o apoio da assistente comercial, Renata Knecht, do analista de operações, Marcelo Alvim, e de Felipe Uchida, atuando paralelamente à função de analista de investimentos, como *controller* dos fundos da Gestora; iii) *Compliance* – sob a responsabilidade do Diretor de *Compliance* Paulo Henrique Altero Merotti.

A empresa conta com 2 instâncias formais de discussão e decisão: i) Comitê de Investimentos - reunido sem periodicidade definida, discute em linhas gerais a respeito de cenários de investimento, rever temas de investimento de longo prazo e revisa a alocação de ativos; define teses de investimentos e as alocações, discute cenários macro-econômicos e impactos setoriais, sobre os ativos em carteira e respectivos eventos; ii) Comitê de *Compliance* e Risco - reunido trimestralmente, entre outras atribuições, analisa eventuais situações reportadas pelo Diretor de *Compliance* sobre as atividades e rotinas de *compliance*, revisa as metodologias e parâmetros de controle existentes, analisa eventuais casos de desobediência às regras descritas no Manual de *Compliance*, nas demais políticas e manuais internos da Gestora, das regras contidas na regulamentação em vigor, ou de outros eventos relevantes e, define sobre as sanções a serem aplicadas nestas situações em particular.

A Gestora possuía no mês de novembro passado, um total de ativos sob gestão de aproximadamente R\$ 468.648 mil, em torno de 9 fundos de investimento que, anteriormente, se encontravam sob a gestão da Tarpon Gestora de Recursos S/A. O PL do Tarpon GT FIC FIA montava R\$ 167,3 milhões e do Tarpon Wahoo FIA, R\$ 12,3 milhões no período em referência. Ademais, encontra-se programada a migração de 5 outros fundos de investimento desta gestora, que montavam R\$ 304.937 mil para o mesmo período de análise. Em linhas gerais, o total de ativos sob gestão (AUM) potencial da Tarpon Capital em novembro de 2020 alcançava o valor de R\$ 773.585 mil.

As notas atribuídas pela Austin Rating obedecem a uma escala de classificação nacional e servem como parâmetro de comparação entre as gestoras atuando no Brasil e, eventualmente, com atividades no exterior. O processo analítico da Austin Rating leva em conta, entre outros, os aspectos relacionados à administração geral, como o tempo de atuação e maturidade profissional da gestora, marcada pelo volume de recursos sob gestão, a busca constante de boas práticas empresariais e a

sua adequação aos requerimentos regulatórios aplicados na sua atividade. São consideradas, por outro lado, as políticas e os processos de gestão de investimentos, de gestão de riscos, de controle e *compliance*, refletidos na efetividade de suas estruturas de tomada de decisão e de controle. O *rating* considera, ainda, os produtos oferecidos caracterizando seu ativo, o seu passivo refletido no perfil dos seus clientes, a *performance* dos fundos geridos, e a solidez financeira intrínseca da empresa manifestada na evolução das taxas de administração e *performance* auferidas, no controle das despesas operacionais e nos indicadores de rentabilidade.

A atribuição do rating 'QG 3+' encontra-se amparada na metodologia da Austin Rating de qualidade de gestão de empresas gestoras de recursos e está sustentada preponderantemente nos aspectos qualitativos e quantitativos, a saber:

(i) boa formação acadêmica e larga experiência profissional da maioria da equipe de colaboradores da Gestora, com passagens por outras instituições financeiras e gestoras de recursos. Os profissionais apresentam amplo conhecimento técnico nas áreas de análise de investimentos, *private e public equity*, aconselhamento e experiência empresarial, gestão de investimentos, controle de operações, de riscos, *compliance*, distribuição e relacionamento com investidores;

(ii) bom tempo de convivência da maioria dos profissionais que atuam na Tarpon Capital, gerando um bom alinhamento nos princípios que norteiam o negócio, com a cultura organizacional, familiaridade e experiência em comum com as atividades da empresa;

(iii) atuação muito bem definida da empresa no segmento de gestão de ativos líquidos, o que permite à Gestora focar na especialização e aprofundamento técnico na atividade de gestão de fundos de investimento em ações, segregando suas atividades das demais realizadas por outras gestoras do "Grupo de Gestoras SK Tarpon", e abrindo a oportunidade para focar na demanda e no relacionamento com investidores voltados especificamente para os produtos oferecidos pela Gestora;

(iv) a estrutura operacional da Tarpon Capital encontra-se dimensionada adequadamente nas áreas de gestão e análise, assim como nas áreas de operações e de distribuição, compatibilizando o rigor exigido nas etapas do processo de investimento, com a segurança e tempestividade na execução das operações e na relação com os investidores;

(v) o capital social da Tarpon Capital apresenta boa dispersão em termos de número de sócios e participação de cada um individualmente. A Gestora conta com um plano de *partnership* atrelado ao desempenho de cada colaborador, com a eventual entrada de novos profissionais no quadro de sócios, bem como o aumento da participação no capital social da empresa, o que favorece a mitigação do *turnover* de colaboradores e um maior alinhamento dos profissionais no sucesso da estratégia de crescimento da Gestora;

(vi) muito bom processo de decisão de investimentos em linha com a filosofia de análise adotada pela Gestora. A destacada divisão entre as etapas de identificação e seleção de idéias, de análise de casos, de teses de investimento/modelo financeiro e, monitoramento, confere à equipe, o tempo necessário e os fóruns adequados para a identificação e assimilação de idéias, aprofundamento e ampliação da análise de um número limitado de ações investidas (de 10 a 17 empresas) e de novas teses de investimento, com vistas a garantir aos gestores uma tomada de decisão fundamentada, segura e consensual, uma vez que se trata de um horizonte de investimento de longo prazo (horizonte inicial de 3 a 5 anos);

(vii) a Tarpon Capital conta com muito boa pesquisa própria de empresas e com o conhecimento acumulado em relação a diversas companhias ao longo dos últimos anos, sendo empregados metodologia e modelos de análise, condizentes com os com a filosofia de investimento da Gestora. A identificação de oportunidades (empresas desvalorizadas), a análise do negócio e monitoramento dos investimentos obedece a parâmetros qualitativos (ex.: qualidade do *management* e posicionamento de mercado) e de *valuation* (ex.: margem EBIT ao longo do tempo, alavancagem, ROIC, crescimento de receita e margem) pré-estabelecidos, e não limitadores em termos de correlação com o mercado, o que confere uma diversidade de opções de papéis para a gestão dos fundos;

(viii) muito bom processo de análise com vistas a atingir a convicção de uma tese de investimento e do modelo financeiro elaborado para a empresa em discussão. O processo é dotado de diversas interações entre a Tarpon Capital e a equipe de gestão da empresa, fornecedores, clientes, concorrentes, consultores e acionistas relevantes para discutir o posicionamento competitivo;

(ix) boa governança corporativa no ambiente da empresa com a presença dos referidos comitês relacionados com o processo de investimento, assim como com a gestão de riscos e *compliance*. As pautas e deliberações dos comitês são registradas eletronicamente em atas ou por e-mail. As reuniões contam com um conjunto de informações necessárias, quórum e periodicidade adequados, bem como de membros com grau de senioridade e especialização exigidas para a análise e deliberação de decisões decididas;

(x) a gestão de riscos e de operações da Gestora se encontra devidamente sintonizada com o processo de investimento, seja nos critérios de liquidez estabelecidos inicialmente para a elegibilidade dos papéis passíveis de fazer parte das carteiras líquidas sob gestão, no monitoramento em tempo real das posições assumidas pelos fundos, na identificação de evidências de ocorrência de *insider information*, na mensuração em caráter informativo de métricas usuais de risco de mercado (ex.: VAR), bem como na geração de relatórios semanais de liquidez de cada um dos fundos;

(xi) as atividades de operações dos fundos (*middle office/back office*), são segregadas das atividades de risco e *compliance* da Gestora e são compatíveis com o número atual de fundos sob gestão na Tarpon Capital, em que pese sejam exercidas por um profissional que as divide com as funções de analista de investimentos;

(xii) a Gestora dispõe de *software* fornecido por terceiros e já utilizado por usuários pertencentes ao mercado financeiro, que auxilia, dentre outros benefícios, no acompanhamento de carteiras, nos riscos de mercado e de liquidez, atribuição de *performance* e enquadramentos dos fundos líquidos;

(xiii) a Gestora possui um Plano de Contingência em funcionamento. Dispõe de um *site* operacional que, em determinadas situações, é capaz de dar continuidade às atividades da empresa sem comprometer a qualidade e segurança do serviço prestado aos clientes. Neste sentido, diante das atuais condições operacionais mais desfavoráveis por conta da pandemia da COVID-19, parte dos colaboradores da Tarpon Capital tem trabalhado em regime de *home office*, sem algum prejuízo da qualidade do processo de investimento usualmente adotado, a segurança e tempestividade das informações utilizadas pelos profissionais, a execução e controle das ordens de compra/venda no mercado acionário;

(xiv) a Gestora conta com a presença de equipamentos e produtos, sistemas e *softwares* operacionais de comunicação interna, divulgação da informação e de controles tais como mecanismos diários de proteção e arquivamento de dados, *no break*, gerador, *links* dedicados antivírus, entre outras iniciativas visando o controle do risco operacional;

(xv) os fundos de investimento em ações que migraram da Tarpon Gestora de Recursos S/A para a Tarpon Capital (Tarpon GT) têm apresentado boa relação risco/retorno e superado seus *benchmarks* desde seu início de funcionamento, em janelas de comparação mais longas, e vem superando seus respectivos referenciais no presente ano de 2020 até o encerramento do mês de setembro passado;

(xvii) segundo a Administração da Tarpon Capital, a Gestora disporá de auditoria externa nas demonstrações financeiras da empresa, o que conferirá maior transparência nas informações contábeis ao público, bem como no desempenho econômico-financeiro exclusivamente da Gestora

Por outro lado, a Austin Rating pondera como fatores que limitam a classificação:

(i) apesar de ter sido considerado positivo o histórico dos profissionais da Gestora e o período de funcionamento da Tarpon Gestora de Recursos S/A., antes da reestruturação societária realizada em 2020, a Tarpon Capital apresenta reduzido período de funcionamento, o que requer um tempo para ser aferida a consistência da sua estratégia em curso, o processo de investimentos, os controles em funcionamento, a evolução do volume de recursos sob gestão e o comportamento do resultado financeiro da empresa através dos ganhos com taxas de administração e *performance*;

(ii) em que pese tenha sido observado positivamente a ampla experiência profissional dos gestores dos fundos de ações, a atual equipe de análise da Tarpon Capital tem pouco tempo de atuação em conjunto o que remete a uma etapa de adaptação e de experiência com as rotinas da empresa como um todo, com o processo de investimento e um período para ser aferido o seu desempenho e permanência dentro da estrutura organizacional da Gestora;

(iii) a conjuntura econômica ainda apresenta importantes desafios no âmbito doméstico e internacional, dadas as incertezas e imprevisibilidade naturalmente advindas da duração e dimensão da crise sanitária, econômica e social derivadas da pandemia da Covid-19, e seu impacto, já observado nos meses de fevereiro e março passados, no aumento da volatilidade e

na queda do valor das ações negociadas nas bolsas de valores, o que em tese pode tornar mais dificultosa a captação de novos recursos para a Gestora;

(iv) apesar de serem favoráveis alguns indicadores financeiros de várias empresas com ações negociadas na Bovespa (ex: baixa alavancagem financeira, menores despesas financeiras, escala operacional), denotando otimismo com relação ao mercado acionário no longo prazo, o *stress* derivado dos problemas de liquidez, queda de faturamento, maior inadimplemento de clientes, provocou uma queda destacável nas cotas dos fundos de ações no mês de março corrente, penalizando a rentabilidade acumulada pelos fundos da Gestora até o passado mês de setembro;

(v) considerando os atuais dados e as projeções desfavoráveis para a atividade econômica doméstica e internacional, a recuperação do mercado acionário local desde abril passado (em parte pela migração de recursos alocados em investimentos em renda fixa com a queda das taxas de juros básicas para patamares bem reduzidos), pode ensejar o descolamento do preço de determinados papéis ante os fundamentos financeiros e o *valuation* correto de muitas empresas e setores o que, se por um lado pode vir a ser oportuno para seleção de temas e setores, provoca maior volatilidade e grau de risco na exposição a determinadas ações e nos portfólios como um todo;

(vi) o passivo da Gestora encontra-se relativamente concentrado em torno dos maiores investidores, cabendo ao maior aplicador por 20,13% do AUM em ago/20, os cinco maiores por 68,18% e os 10 maiores por 91,35%.

(vii) ainda que tenha sido ponderado como adequado o dimensionamento da estrutura organizacional da Tarpon Capital, a gestão de riscos e o *compliance*, sob a responsabilidade de um mesmo profissional, que paralelamente é responsável por estas atividades no âmbito do referido “Grupo de Gestoras SK Tarpon”, requer sua capacidade de monitorar tempestivamente os riscos de mercado e de liquidez, bem como minimizar não conformidades do ponto de vista regulatório e legal. Como contraponto positivo, a Gestora não poupa esforços no sentido de possuir um contrato de prestação de serviços com escritório de advocacia especializado no segmento de gestoras de recursos e fundos de investimento, com vistas a estar em conformidade com as regras emanadas por órgãos regulatórios e de auto-regulação. Ademais, a Gestora tem como objetivo para 2021 a contratação de sistema terceirizado de *compliance*, que atualiza a agenda regulatória da empresa, realiza testes de aderência e mantém um banco de dados para registro de eventos, monitorando prazos e registros de documentações da Gestora;

(viii) a Tarpon Capital busca estar em conformidade com as principais práticas e normas que norteiam a atividade de gestão de recursos, baseada em instruções e atos normativos expedidos por órgãos reguladores, dispondo de políticas documentadas e disponíveis ao público investidor. Entretanto, a Tarpon Gestora de Recursos S/A não dispôs do Relatório de Controles Internos do ano de 2019 com base na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários - ICVM Nº 558, documento que poderia sinalizar a conformidade no ambiente da Gestora para as várias regras, procedimentos e controles internos requeridos a gestores de recursos à luz desta instrução, e eventuais recomendações e cronograma de saneamento visando melhorias para algumas atividades;

(ix) a diversidade de atividades, notadamente a gestão de fundos de *private equity* e de *public equity* desenvolvida por quatro gestoras de recursos compartilhando o mesmo ambiente de trabalho, impõe a manutenção de elevados padrões de controle e *compliance*, acarretando, conceitualmente, em uma maior suscetibilidade a conflitos de interesse e riscos de imagem em que pese os ativos dos fundos de *private equity*, não possuam relação entre si, segundo a Administração da Gestora, com aqueles que fazem parte das carteiras dos fundos líquidos;

(x) muito embora se observe reduzido tempo de funcionamento para o fundo de investimentos Tarpon Wahoo, o fundo não tem superado seu *benchmark* desde seu início de atividade;

(xi) embora faça parte da política de investimentos dos fundos da Tarpon Capital uma participação de até 20% do PL do fundo por setor de atividade e de 30% individualmente por empresa, níveis de concentração atingindo estes patamares em tese expõe destacadamente o PL dos fundos ao risco de mercado e o impacto negativo na rentabilidade acumulada em momentos de maior volatilidade e queda nas cotações das ações no mercado. Em contrapartida, a boa seleção de papéis e o prazo de maturação das teses de investimento têm a capacidade de gerar Alfa na carteira destes fundos, uma vez que estas são descorrelacionadas entre si e em relação ao mercado acionário em linhas gerais;

(xii) a transferência da gestão de vários fundos da Tarpon Gestora de Recursos S/A para a Tarpon Capital, a se realizar nos próximos meses, não oferece ainda a real dimensão do total de ativos sob gestão (*AUM*) da Gestora, bem como a devida avaliação da evolução da captação líquida, do *AUM*, das receitas com taxas de administração e *performance* da Tarpon Capital. Uma eventual publicação das demonstrações financeiras auditadas da Gestora a partir do ano 2021, evidenciará o desempenho observado dos veículos de investimento sob gestão, as receitas líquidas de serviços (com taxas administração e *performance*), as despesas operacionais e financeiras incorridas e o resultado líquido anual auferido exclusivamente pela Tarpon Capital.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade da Classificação

Uma perspectiva positiva para o *rating* está ligada à evolução dos aspectos supracitados, e se associa à consolidação da estratégia em curso, que contempla, dentre outros aspectos, o crescimento da captação líquida anual e do volume de recursos sob gestão, o bom desempenho dos fundos de investimento, a geração de lucros recorrentes, estabilidade/crescimento do quadro de colaboradores e aperfeiçoamento dos controles de risco e do ambiente de *compliance*.

Em contrapartida, eventos não diretamente relacionados com as atividades da empresa, mas que acentuem o risco de imagem e de reputação da Veritas, ou qualquer impedimento à manutenção do volume de recursos sob gestão no médio prazo, à preservação do atual processo de investimentos e da estrutura organizacional da Gestora e que gerem, por um lado, uma redução do atual patamar de *AUM* reportado, a diminuição da capacidade da empresa de realizar investimentos em pessoal e/ou em infra-estrutura e, amplie o *turnover* de colaboradores, assim como mudanças no processo decisório e na análise de investimento, que ocasionem rentabilidades inferiores aos respectivos *benchmarks*, no curto e médio prazo, podem motivar uma nova avaliação da perspectiva para o terreno negativo.

TPE Gestora de Recursos Ltda.- Quadro Societário - (30/09/2019)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
José Carlos Reis de Magalhães Neto	200	200,00	20,0%
Caio Lewkowicz	200	200,00	20,0%
Rafael Maisonnave	200	200,00	20,0%
SK Holding Ltda.	400	400,00	40,0%
Total	60.902	60.902,00	100,0%

*SK Holding é formada por José Carlos Reis de Magalhães Neto, Pedro Faria, Marcelo Lima e Vasco Oliveira, com 25% de participação cada.
 Fonte: TPE Gestora de Recursos Ltda.

Volume de Recursos sob Gestão (em R\$)

Categoria	dez/14	dez/15	dez/16	dez/17	dez/18	dez/19
Fundos de Investimento Abertos	1.000.525	514.391	170.571	144.000	133.423	288.710
Ações	1.000.525	514.391	170.571	144.000	133.423	288.710
Fundos de Investimento Fechados	7.486.620	9.190.619	9.174.330	7.976.099	7.047.167	3.742.703
FIP	7.235.784	6.342.102	5.586.788	5.349.762	3.215.903	3.828.405
Outros (Co-investimentos)	1.954.835	2.832.228	2.389.311	1.697.405	526.800	653.629
TOTAL	10.191.144	9.688.722	8.146.670	7.191.168	3.876.126	4.770.744

* volume de recursos sob gestão detido pela Tarpon Gestora de Recursos S.A., antes da reorganização societária realizada em 2020
 Fonte: TPE Gestora de Recursos Ltda.

Patrimônio Líquido (em R\$)

Fundo	Início	Categoria	Dez-14	Dez-15	Dez-16	Dez-17	Dez-18	Dez-19
Fundos long only	2002	Ações	1.000.525	514.391	170.571	144.000	133.423	288.710
Estratégia Tarpon GT	2016	Ações				91.074	147.290	344.490
Tarpon GT FIC FIA*	2016	Ações		13.096	19.649	33.718	49.945	157.694
Estratégia Tarpon Wahoo	2019	Ações					-	234.746
Tarpon Wahoo FIA*	2019	Ações						7.875
Fundos Híbridos	2006	Private Equity/Estrut.	7.235.784	6.342.102	5.586.788	5.349.762	3.215.903	3.828.405
Co-investimentos	2006	Private Equity/Estrut.	1.954.835	2.832.228	2.389.311	1.697.405	526.800	653.629
TOTAL			10.191.143	9.701.818	8.166.319	7.315.960	4.073.362	5.515.549

* volume de recursos sob gestão detido pela Tarpon Gestora de Recursos S.A., antes da reorganização societária realizada em 2020
Fonte: TPE Gestora de Recursos Ltda.

Rentabilidade Anual (em %)

Fundo	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Até set/20
Hybrid	17,16%	3,46%	0,35%	-11,81%	-9,93%	5,67%	4,03%	58,03%	3,10%
Tarpon GT					0,06%	56,59%	24,34%	51,49%	17,12%
Tarpon Wahoo								5,47%	-13,89%
Ibovespa (fechamento)	7,38%	-15,50%	-2,92%	-13,31%	38,93%	26,85%	14,39%	31,58%	-9,67%

Fonte: TPE Gestora de Recursos Ltda.

Rentabilidades por períodos (%)

Fundo	dez-19	Últimos 3 Meses	Últimos 6 Meses	Últimos 12 Meses	Últimos 24 meses	Últimos 36 Meses
Hybrid	-0,46%	7,30%	28,69%	58,03%	64,41%	73,73%
Tarpon GT	16,58%	17,02%	25,61%	51,49%	88,36%	194,96%
Tarpon Wahoo		1,07%	39,75%	-13,89%	-	-
Ibovespa (fechamento)	6,85%	10,41%	14,54%	31,58%	50,51%	90,93%

Fonte: TPE Gestora de Recursos Ltda.

Resumos Profissionais

José Carlos Reis de Magalhães Neto - É graduado em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV) – SP. Atuou na área de *portfólio management* na Patrimônio/Salomon Brothers. Trabalhou na área de *portfólio management* no JP Morgan/Chase, com foco em small caps e second tier stocks. Foi *business associate* na GP Investimentos e *managing director* focado no desenvolvimento de negócios no Semco Group. É sócio-fundador da Tarpon e *Chief Investment Officer* - CIO - da Tarpon Capital. Foi conselheiro das empresas Cremer, Marisa, Brasil Agro e BRF. Atualmente, é presidente do Conselho de Administração da Omega Geração e membro do Conselho de Administração da Tarpon Investimentos

Rafael Maisonnave - É graduado em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV) - SP. Foi gerente de investimento no Pátria Investimentos e analista de negócios da Roland Berger Strategy Consultants. Foi *Chief Financial Officer* - CFO - da empresa Casa do Pão de Queijo (empresa do portfólio do Pátria Investimentos). Foi conselheiro das empresas Portobello, Sanepar, Tempo Participações, Marisa e Arezzo. É sócio-fundador e gestor de recursos da Tarpon Capital.

Caio Lewkowicz - É graduado em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV) - SP. Trabalhou na área de *private equity* do Pátria Investimentos. Foi gerente de planejamento financeiro na Smart Fit (empresa do portfólio do Pátria Investimentos). Foi sócio-fundador da gestora de investimentos em renda variável HIX Capital. É sócio-fundador e gestor de recursos da Tarpon Capital.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos que decidiu pela classificação de Qualidade de Gestão para a TPE Gestora de Recursos Ltda. (Tarpon Capital/ Gestora) reuniu-se, via vídeo conferência, no dia 05 de novembro de 2020. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20201105-05.
2. A classificação indicada está contemplada na “Escala Nacional de Gestores de Recursos”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos decorre da utilização da metodologia específica aplicada por essa agência em suas classificações para gestoras de recursos, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating realiza este tipo de classificação para gestores de recursos. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de qualidade de gestão.
5. As classificações de qualidade de gestão emitidas pela Austin Rating, incluindo aquela expressa neste documento, consistem em opiniões sobre a qualidade de gestão da Tarpon Capital, e não DEVEM ser entendidas como sugestões e não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela gestora, portanto, não configurando recomendação de investimento para todos os efeitos. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. As opiniões emitidas pela Austin Rating, inclusive aquelas contidas neste relatório, não devem substituir a análise e o julgamento próprios dos usuários dos ratings, especialmente dos investidores.
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes das seguintes fontes: Tarpon Capital e ANBIMA.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a classificação de qualidade de gestão para a Tarpon Capital. Dentre as informações recebidas para condução do processo analítico, estão: i) Questionário de análise de Gestoras de Recursos da Austin Rating; ii) Questionários DDQ ANBIMA atualizado da TPE Gestora de Recursos Ltda; iii) Manuais e políticas internas atualizadas; iv) demonstrações financeiras auditadas para os exercícios de 2018 e 2019 da Tarpon Investimentos S/A; v) dados e informações gerenciais complementares, detalhados em *due diligence*, realizada com sócio e colaboradores da Tarpon Capital..
8. Após a decisão da classificação, esta será revisada, pelo menos, anualmente, após renovação comercial. No entanto, poderão ser realizadas ações de *rating* a qualquer tempo, seja em virtude de solicitação do contratante/ avaliado ou por decisão do Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos.
9. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de qualidade de gestão de gestores de recursos. O presente processo de classificação de qualidade de gestão está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
10. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a solicitante nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de gestoras de recursos foi solicitado diretamente pela Gestora. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante através de e-mail enviado em 05 de novembro de 2020. O Informativo de *rating* foi enviado ao Contratante por e-mail em 05 de novembro de 2020A versão do relatório completo foi enviada ao Contratante em 03 de dezembro de 2020

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE QUALIDADE DE GESTÃO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO DE RECURSOS ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e emvida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) mantenham-se atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de qualidade de gestão não afetem ou afetarão esta classe de classificação. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating de qualidade de gestão.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências de classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições e critérios de análise e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE GESTORAS DE RECURSOS DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de qualidade de gestão são tomadas por um Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos, seguindo metodologias e critérios padronizados para este tipo de classificação. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito e de qualidade de gestão, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão com a finalidade de cumprimento ao disposto no item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, válido especificamente para emissões e risco de crédito, mas que são contempladas também para as opiniões de qualidade de gestão, com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALQUER ORDEM E NATUREZA E DESSA MANEIRA AS CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS À GESTORAS DE RECURSOS NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES E NÃO DEFINE DE NENHUMA FORMA O PERFIL DE RISCO DOS ATIVOS GERIDOS PELA EMPRESA QUE PRESTA SERVIÇO DE GESTÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, PORTANTO, NÃO CONFIGURANDO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO PARA TODOS OS EFEITOS. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCACIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2020 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**