

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

CAPÍTULO I: DO FUNDO

1.1. O UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA ("FUNDO"), constituído sob a forma de condomínio aberto de natureza especial, com prazo indeterminado de duração ("**Prazo de Duração**"), cuja categoria é a de fundo de investimento e cujo exercício social terminará em julho de cada ano, é regido pelo presente regulamento ("**Regulamento**"), pela Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterada ("**Resolução CVM 175**"), pela Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, conforme alterada ("**Lei 12.431**"), e pelas disposições legais que lhe forem aplicáveis.

1.2. O FUNDO possui uma classe única de cotas ("**Cotas**"), cujas características constam do **Anexo**.

CAPÍTULO II: DOS PRESTADORES DE SERVIÇO

2.1. O FUNDO será administrado pela **UBS (BRASIL) CORRETORA DE VALORES S.A.**, com sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr., nº 700, 11º andar (parte), 13º e 14º andares (parte), inscrita no CNPJ sob o nº 61.809.182/0001-30, devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("**CVM**") para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, através do Ato Declaratório nº 1527, expedido em 08 de novembro de 1990 ("**ADMINISTRADORA**").

2.2. A gestão da carteira do FUNDO será exercida pela **UBS BRASIL ADMINISTRADORA DE VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, sociedade devidamente autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, através do Ato Declaratório nº 11.103, expedido em 16 de junho de 2010, com sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr., nº 700, 11º andar (parte), inscrita no CNPJ sob o nº 11.519.438/0001-05 ("**GESTORA**").

2.2.1. A ADMINISTRADORA, observadas as limitações legais e as previstas na regulamentação aplicável, tem poderes para praticar os atos necessários à administração do **FUNDO**, na sua respectiva esfera de atuação, e a **GESTORA** possui todos os poderes necessários para a execução de todos os atos que são atribuídos à **GESTORA** nos termos deste Regulamento e da regulamentação em vigor, incluindo os poderes e a responsabilidade de gestão da carteira do **FUNDO**, assim entendidos os de seleção, avaliação, aquisição, alienação, subscrição, conversão, permuta e demais direitos, inclusive políticos, inerentes aos ativos financeiros, conforme definidos na regulamentação em vigor, que integrem a carteira do **FUNDO**.

2.3. A responsabilidade da ADMINISTRADORA e da GESTORA ("Prestadores de Serviços Essenciais"), e de quaisquer dos demais prestadores de serviços, perante o **FUNDO** e entre si, está limitada às suas respectivas esferas de atuação, respondendo exclusivamente por seus próprios atos e omissões contrários à lei, ao Regulamento ou à regulamentação vigente, não havendo qualquer solidariedade entre o **FUNDO**, a **ADMINISTRADORA**, a **GESTORA** e quaisquer outros prestadores de serviço do **FUNDO**.

2.3.1. Os Prestadores de Serviços Essenciais deverão, conjuntamente, cada qual na sua esfera de atuação, adotar as políticas, procedimentos e controles internos necessários para que a liquidez da carteira do **FUNDO** seja compatível com: (i) os prazos previstos neste Regulamento para pagamento dos pedidos de resgate de Cotas; e (ii) o cumprimento das obrigações das classes das Cotas.

2.4. A ADMINISTRADORA e a GESTORA poderão contratar em nome do **FUNDO** terceiros devidamente habilitados e autorizados para prestação de serviços, observado o disposto na regulamentação em vigor. Especificamente em relação a contratação de assessoria jurídica, econômica e/ou financeira para defesa dos interesses do **FUNDO**, tal contratação poderá ser realizada tanto pela **ADMINISTRADORA** quanto pela **GESTORA**, conforme necessário, observado os respectivos poderes de atuação descritos no item 2.2.1 acima.

CAPÍTULO III: DO OBJETIVO E DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO

3.1. O objetivo da classe única do FUNDO, bem como a política de investimento com relação à classe única do **FUNDO** ("**Política de Investimento**"), estão dispostos no **Anexo** deste Regulamento.

CAPÍTULO IV: DOS ENCARGOS

4.1. Constituem encargos do FUNDO as seguintes despesas, as quais serão debitadas diretamente da classe única do **FUNDO**, exceto se de outra forma disposto nos incisos abaixo:

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

I - taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do **FUNDO**;

II - despesas com o registro de documentos em cartório, impressão, expedição e publicação de relatórios e informações periódicas previstos na regulamentação vigente;

III - despesas com correspondência de interesse da classe única do **FUNDO**, inclusive comunicações a todos os titulares de Cotas de classes e subclasses do **FUNDO**, conforme aplicável ("**Cotistas**");

IV - honorários e despesas do auditor independente;

V - emolumentos e comissões pagas por operações da carteira de ativos da classe única do **FUNDO**;

VI - despesas com a manutenção de ativos cuja propriedade decorra de execução de garantia ou de acordo com devedor;

VII - honorários de advogado, custas e despesas processuais correlatas, incorridas em razão de defesa dos interesses da classe única do **FUNDO**, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação imputada à classe única do **FUNDO**, se for o caso;

VIII – gastos derivados da celebração de contratos de seguro sobre os ativos da carteira, assim como a parcela de prejuízos da classe única do **FUNDO** não coberta por apólices de seguro, salvo se decorrente diretamente de culpa ou dolo dos prestadores dos serviços no exercício de suas respectivas funções;

IX - despesas relacionadas, direta ou indiretamente, ao exercício de direito de voto decorrente de ativos financeiros da classe única do **FUNDO**;

X - despesas com a realização de assembleia de Cotistas;

XI - despesas inerentes à constituição, fusão, incorporação, cisão, transformação ou liquidação da classe única do **FUNDO**;

XII - despesas com liquidação, registro e custódia de operações com títulos e valores mobiliários, ativos financeiros e modalidades operacionais;

XIII - despesas com fechamento de câmbio, vinculadas às operações da classe única do **FUNDO** ou com certificados ou recibos de depósito de valores mobiliários;

XIV - *royalties* devidos pelo licenciamento de índices de referência, desde que cobrados de acordo com contrato estabelecido entre a **ADMINISTRADORA** e a instituição que detém os direitos sobre o índice;

XV - as taxas de administração e de gestão, conforme previsto no **Anexo**;

XVI – as taxas de performance e de custódia, se aplicável, conforme previsto no **Anexo**;

XVII - taxa máxima de distribuição, caso aplicável, conforme previsto no **Anexo**;

XVIII - despesas relacionadas ao serviço de formação de mercado;

XIX - os montantes devidos a classes investidoras na hipótese de acordo de remuneração com base na taxa de administração, gestão e/ou performance, se for o caso;

XX - honorários e despesas relacionadas à atividade de formador de mercado, se for o caso;

XXI - despesas decorrentes de empréstimos contraídos em nome da classe única do **FUNDO**;

XXII - contratação da agência de classificação de risco de crédito; e

XXIII - as taxas de entrada e saída, caso aplicável, conforme previsto no **Anexo**.

4.2. Quaisquer despesas não previstas como encargos do **FUNDO** correm por conta da **ADMINISTRADORA** ou **GESTORA**, conforme aplicável em relação à entidade que as tiver contratado.

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

CAPÍTULO V: DA ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS

5.1. A convocação da assembleia geral de Cotistas do **FUNDO** ("**Assembleia Geral**") será realizada mediante correspondência física ou eletrônica encaminhada a cada Cotista, a qual deverá listar as matérias a serem deliberadas.

5.2. As deliberações privativas de Assembleia Geral, incluindo as contas e demonstrações contábeis do **FUNDO**, poderão, a critério da **ADMINISTRADORA**, ser adotadas mediante processo de consulta formalizada em carta, correio eletrônico, dirigido pela **ADMINISTRADORA** a cada Cotista, para resposta no prazo mínimo de 10 (dez) dias corridos, contado da consulta por meio eletrônico, ou de 15 (quinze) dias corridos, contado da consulta por meio físico.

5.2.1. Deverão constar da consulta todos os elementos informativos necessários ao exercício de voto.

5.2.2. As contas e demonstrações contábeis do **FUNDO** que não contiverem ressalvas poderão ser consideradas automaticamente aprovadas caso a Assembleia Geral convocada para sua aprovação não seja instalada em virtude do não comparecimento dos Cotistas.

5.2.3. Não obstante o disposto no item 5.2 acima, os Cotistas poderão manifestar-se em Assembleia Geral por meios eletrônicos, conforme procedimentos internos da **ADMINISTRADORA** que assegurem a segurança e autenticidade das informações, nos termos da regulamentação vigente.

CAPÍTULO VI: DA POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES E RESULTADOS

6.1. A **ADMINISTRADORA** disponibilizará em seu site <https://www.ubs.com/br/pt.html>:

I - mensalmente, extrato de conta do Cotista, em seção protegida por senha, contendo: (a) nome do **FUNDO** e o número de seu registro no CNPJ, (b) nome, endereço e número de registro da **ADMINISTRADORA** no CNPJ, (c) nome do Cotista, (d) saldo e valor das Cotas da classe única ou da subclasse, se houver, no início e no final do período e a movimentação ocorrida ao longo do mês, (e) rentabilidade da classe única ou da subclasse, se houver, auferida entre o último dia útil do mês anterior e o último dia útil do mês de referência do extrato, (f) data de emissão do extrato da conta; e (g) o telefone, o correio eletrônico e o endereço para correspondência do serviço conforme mencionado na regulamentação vigente;

II - no prazo de 90 (noventa) dias contados a partir do encerramento do exercício a que se referirem, as demonstrações contábeis do **FUNDO** e da classe única, acompanhadas do parecer do auditor independente;

III - demonstração de desempenho aos cotistas das classes e subclasses do **FUNDO**, até o último dia útil de fevereiro de cada ano.

6.2. A **ADMINISTRADORA** divulgará na sua página na rede mundial de computadores a demonstração de desempenho do **FUNDO**, no âmbito da classe única ou da subclasse, se houver, relativa: (i) aos 12 (doze) meses findos em 31 de dezembro, até o último dia útil de fevereiro de cada ano; (ii) aos 12 (doze) meses findos em 30 de junho, até o último dia útil de agosto de cada ano, no modelo constante do Suplemento C da Resolução CVM 175.

6.3. As demais informações do **FUNDO**, da classe única e/ou da subclasse, se houver, serão disponibilizadas pela **ADMINISTRADORA** através do Sistema de Envio de Documentos – CVMWeb, observados os prazos regulatórios aplicáveis, nos termos da regulamentação em vigor.

6.4. Caso a classe única do **FUNDO** possua posições ou operações em curso que possam a vir a ser prejudicadas pela sua divulgação, o demonstrativo de composição da carteira da classe única do **FUNDO** poderá omitir sua identificação e quantidade, registrando somente o valor e o percentual sobre o total da carteira da classe única do **FUNDO**.

6.5. A **ADMINISTRADORA** não divulgará a terceiros informações sobre a composição da carteira da classe única do **FUNDO**, ressalvadas (i) a divulgação a prestadores de serviço da classe única do **FUNDO**, (ii) a divulgação aos órgãos reguladores, autorreguladores e entidades de classe, quanto aos seus associados, no atendimento a solicitações legais, regulamentares e estatutárias, e (iii) as informações públicas, disponíveis no site da CVM.

6.6. Os resultados da classe única do **FUNDO** em exercícios anteriores, bem como demais informações referentes a exercícios anteriores, tais como demonstrações contábeis, relatórios da **ADMINISTRADORA** e demais documentos que tenham sido divulgados por força de disposições regulamentares, poderão ser obtidos no site da CVM e junto à **ADMINISTRADORA**, mediante solicitação à esta.

6.7. Em caso de dúvidas ou reclamações, favor entrar em contato com o Serviço de Atendimento ao Cotista da

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

ADMINISTRADORA através do telefone 0800 055 8777. A **ADMINISTRADORA** disponibiliza, ainda, o serviço de Ouvidoria para os clientes que não estiverem satisfeitos com os esclarecimentos ou soluções apresentadas pelo Serviço de Atendimento ao Cotista através do telefone 0800 772 0100, do site <https://www.ubs.com/global/pt/legal/country/brazil/ombudsman.html> e do endereço Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr., 700 11º andar - Itaim Bibi, São Paulo – SP.

CAPÍTULO VII: DA TRIBUTAÇÃO

7.1. TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL:

Este Capítulo foi elaborado com base na legislação brasileira em vigor na data de publicação deste Regulamento, e tem por objetivo descrever genericamente o tratamento tributário aplicável ao **FUNDO** e aos seus cotistas no caso de o **FUNDO** se enquadrar integralmente na previsão do artigo 3º da Lei 12.431/11.

Existem exceções ao tratamento tributário descrito abaixo aplicável aos cotistas do **FUNDO**, motivo pelo qual os cotistas do **FUNDO** devem consultar seus assessores jurídicos com relação à tributação aplicável aos investimentos realizados no **FUNDO**.

7.2. DO FUNDO:

I - Imposto de renda (IR): em geral, os rendimentos, ganhos líquidos e de capital auferidos pela carteira do **FUNDO** são isentos de IR, mas existem exceções ao tratamento tributário indicado a depender dos ativos investidos pelo **FUNDO**.

II - IOF sobre operações com Títulos e Valores Mobiliários (IOF-TVM): atualmente aplica-se à alíquota de 0% (zero por cento) de IOF-TVM, para todas as hipóteses aplicáveis ao **FUNDO**. Ressalta-se que a alíquota do IOF-TVM pode ser majorada a qualquer tempo por ato do Poder Executivo, até o percentual de 1,5% (um e meio por cento) ao dia.

7.3. DOS COTISTAS:

I – IR:

Nos termos da Lei 12.431/2011, para fins tributários a carteira do **FUNDO** deverá ser composta por, no mínimo, 85% (oitenta e cinco por cento) do Valor de Referência do **FUNDO** em Ativos de Infraestrutura.

Para fins deste Regulamento, Valor de Referência significa o menor valor entre o patrimônio líquido da classe única do **FUNDO** e a média do patrimônio líquido do da classe única do **FUNDO** nos 180 (cento e oitenta) dias anteriores à data de apuração.

Caso este requisito seja cumprido, como regra geral os cotistas se submeterão a tributação a seguir.

Cotistas Residentes:

- (i) Pessoas Físicas: os ganhos e rendimentos relacionados ao investimento no **FUNDO** estão sujeitos à tributação pelo IR exclusivamente na fonte à alíquota de 0% (zero por cento);
- (ii) Pessoas Jurídicas: os ganhos e rendimentos relacionados ao investimento no **FUNDO** estão sujeitos à tributação pelo IR exclusivamente na fonte à alíquota de 15% (quinze por cento).

Cotistas Não-Residentes:

Os ganhos e rendimentos decorrentes de investimento no **FUNDO** realizado por investidores residentes ou domiciliados no exterior que invistam de acordo com as normas e condições estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional (Resolução nº 4.373, de 29 de setembro de 2014) estão sujeitos à tributação exclusivamente na fonte à alíquota de 0% (zero por cento).

Aos cotistas residentes no exterior que não invistam de acordo com as normas e condições estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional (Resolução nº 4.373, de 29 de setembro de 2014) ou, que invistam de acordo com referidas normas mas residam em país que não tribute a renda ou que realize a tributação em alíquota máxima inferior a 17% (dezessete por cento) ("Jurisdição de Tributação Favorecida") é aplicável tratamento tributário específico, motivo pelo qual tais cotistas do **FUNDO** devem consultar seus assessores jurídicos com relação à tributação aplicável aos investimentos realizados no **FUNDO**.

Desenquadramento para fins fiscais:

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

A inobservância pelo **FUNDO** de qualquer das condições dispostas no art. 3º da Lei 12.431/2011 implicará na perda, pelos Cotistas, do tratamento tributário diferenciado previsto, podendo acarretar a liquidação ou transformação do **FUNDO** em outra modalidade de fundo de investimento, observado, ainda, o disposto na política de investimento deste Regulamento.

Neste cenário, como regra geral os rendimentos auferidos pelos Cotistas, pessoas físicas ou jurídicas residentes no Brasil, poderão ser submetidos à tributação pelo IR na fonte a alíquotas regressivas em função do prazo de suas aplicações, conforme segue: 22,5% (vinte e dois inteiros e cinco décimos por cento) para aplicações com prazo até 180 dias, 20% (vinte por cento) para aplicações de 181 até 360 dias, 17,5% (dezessete inteiros e cinco décimos por cento) para aplicações de 361 a 720 dias e 15% (quinze por cento) para aplicações com prazo superior a 720 dias. No caso de Cotista pessoa jurídica, a tributação não será considerada como exclusiva na fonte.

Por sua vez, para os Cotistas não-residentes em Jurisdição de Tributação Favorecida que invistam de acordo com as normas e condições estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional (Resolução nº 4.373, de 29 de setembro de 2014), os rendimentos auferidos serão tributados pelo IR na fonte à alíquota de 15%.

I – IOF:

- (i) IOF-TVM: é cobrado à alíquota de 1% (um por cento) ao dia sobre o valor do resgate/liquidação das cotas do **FUNDO**, limitado a um percentual do rendimento da operação, em função do prazo e conforme a tabela regressiva anexa ao Decreto nº 6.306/2007. A alíquota é igual a 0% (zero por cento) do rendimento nas operações com prazo igual ou superior a 30 (trinta) dias. A alíquota do IOF-TVM pode ser majorada a qualquer tempo, por ato do Poder Executivo, até o percentual de 1,5% (um e meio por cento) ao dia.
- (ii) IOF-Câmbio: As operações de conversões de moeda estrangeira para moeda Brasileira, bem como de moeda Brasileira para moeda estrangeira, porventura geradas em razão de investimentos realizados pelo **FUNDO** no exterior, estão sujeitas ao IOF-Câmbio. Atualmente, as operações de câmbio, para remessas e ingressos de recursos, realizadas pelo **FUNDO** relativas às suas aplicações no exterior, nos limites e condições fixados pela CVM, estão sujeitas à alíquota de 0% (zero por cento), sendo que na maioria das demais operações a alíquota do IOF-Câmbio aplicável é de 0,38% (trinta e oito centésimos por cento). Ressalta-se que a alíquota do IOF-Câmbio pode ser majorada a qualquer tempo por ato do Poder Executivo, até o percentual de 25% (vinte e cinco por cento).

CAPÍTULO VIII: DAS DISPOSIÇÕES FINAIS

8.1. Fica eleito o foro da Comarca da Capital do Estado de São Paulo, com expressa renúncia a qualquer outro, por mais privilegiado que possa ser, para quaisquer ações ou processos judiciais relativos ao **FUNDO** ou a questões decorrentes deste Regulamento.

São Paulo, 02 de julho de 2026

* * *

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

ANEXO

As Cotas da classe única do **UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA** terão as seguintes características, conforme detalhadas nos capítulos abaixo:

CAPÍTULO I: DO OBJETIVO, REGIME, PRAZO DE DURAÇÃO E RESPONSABILIDADE

1.1. A classe única do **FUNDO** buscará proporcionar a valorização de suas cotas mediante aquisição de cotas de fundos de investimento incentivados em infraestrutura renda fixa que busquem rentabilidade acima do Índice de Mercado ANBIMA B - IMA-B Total, divulgado pela ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (“ANBIMA”), aplicando seus recursos de forma preponderante em debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”) e cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (“FIDC”), de classe única ou sênior, emitidos em observância à Lei 12.431/11 e que atendam, portanto, aos critérios de elegibilidade descritos no Complemento I (“**Ativos de Infraestrutura**”), excluindo a possibilidade de adotar estratégias que impliquem risco de moeda estrangeira ou de renda variável.

1.2. O regime da classe única de Cotas do **FUNDO** será o regime aberto, observado o Capítulo IV abaixo.

1.3. O prazo de duração das Cotas de classe única do **FUNDO** será o igual ao Prazo de Duração do **FUNDO**.

1.4. A responsabilidade de cada Cotista está limitada ao valor de subscrição de suas respectivas Cotas da classe única do **FUNDO**.

CAPÍTULO II: DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO

2.1. A classe única do **FUNDO** aloca, pelo menos 95% (noventa e cinco por cento) de seus recursos em cotas do **CSHG MASTER PORTFOLIO CRÉDITO PRIVADO FUNDO INCENTIVADO DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA**, inscrito no CNPJ sob o nº 41.394.902/0001-37 (“**MASTER**”), administrado pela **ADMINISTRADORA** e gerido pela **GESTORA**.

2.2. O **MASTER** aplicará seus recursos de forma preponderante em debêntures, Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”) e cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (“FIDC”) emitidos em observância à Lei 12.431/11 e que atendam, portanto, aos critérios de elegibilidade descritos no Complemento I do regulamento do **MASTER**, bem como deste Regulamento (“Ativos de Infraestrutura”), excluindo a possibilidade de adotar estratégias que impliquem risco de moeda estrangeira ou de renda variável.

2.3. A carteira do **MASTER** será composta por Ativos de Infraestrutura e por Ativos Permitidos, conforme definido no regulamento do **MASTER**, observado que o **MASTER** deverá aplicar, no mínimo, 85% (oitenta e cinco por cento) de seu Valor de Referência em Ativos de Infraestrutura, nos termos do item 1.1 acima.

2.4. A classe única do **FUNDO** poderá, através do investimento em cotas do **MASTER**, aplicar em modalidades diversas de ativos financeiros, respeitados os limites de diversificação previstos na regulamentação vigente e no regulamento do **MASTER**.

2.5. A classe única do **FUNDO** respeitará os limites indicados abaixo, direta ou indiretamente por meio da aplicação de seus recursos em cotas do **MASTER**:

Estratégias de Investimento	% Máximo do Patrimônio Líquido / Permissões
Crédito Privado	Sem Limites
Investimento no Exterior	Vedado
Risco de Capital	20%
Alavancagem	Permitido

2.6. O Patrimônio Líquido excedente da classe única do **FUNDO** não investido no **MASTER**, poderão ser mantidos nas modalidades e limites previstas abaixo:

N.	Limites por Modalidade de Ativo Financeiro	Limite Máximo Individual em % do Patrimônio Líquido/	Limite Máximo Conjunto em % do Patrimônio Líquido/

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

		Permissão	Permissão
1	Cotas de Fundo de Investimento Financeiro (“FIF”) destinadas exclusivamente a Investidores Qualificados com política de investimento compatível com a do FUNDO .	PERMITIDO	PERMITIDO
2	Cotas de FIF destinadas exclusivamente a Investidores Profissionais com política de investimento compatível com a do FUNDO .	10%	40%
3	Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios – FIDC	40%	
4	Cotas de FIDC cujas políticas de investimento admitam a aquisição de direitos creditórios não-padronizados	10%	
5	Certificados de recebíveis	40%	
6	Certificados de recebíveis cujo lastro seja composto por direitos creditórios não-padronizados	10%	
7	Valores mobiliários representativos de dívida de emissão de companhia emissora não registrada na CVM	40%	
8	Outros ativos financeiros não previstos nesta tabela, desde que compatível ao tipo “Renda Fixa” e em conformidade com a regulamentação vigente	20%	20%
9	Títulos públicos federais e operações compromissadas lastreadas nesses títulos	PERMITIDO	PERMITIDO
10	Títulos de emissão ou coobrigação de instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil e operações compromissadas lastreadas nesses títulos	PERMITIDO	PERMITIDO
11	Notas promissórias, debêntures, notas comerciais, e certificados de depósito de valores mobiliários, desde que tenham sido emitidas por companhias abertas e objeto de oferta pública e operações compromissadas lastreadas nesses títulos	PERMITIDO	PERMITIDO
12	Cotas de Fundos de Índice admitidos à negociação em mercado organizado (ETF) referenciado em índice de renda fixa	PERMITIDO	PERMITIDO
13	Contratos derivativos, exceto se referenciados nos ativos não permitidos nesta tabela.	PERMITIDO	PERMITIDO
14	Cotas de FIF destinadas ao público em geral com política de investimento compatível com a do FUNDO .	PERMITIDO	PERMITIDO
15	Ouro financeiro, desde que negociado em mercado organizado	VEDADO	VEDADO
16	Cotas de fundos de investimento em participações – FIP	VEDADO	VEDADO
17	Cotas de fundos de investimento nas cadeias produtivas agroindustriais – FIAGRO	VEDADO	VEDADO
18	Cotas de FIAGRO cujas políticas de investimento admitam a aquisição de direitos creditórios não-padronizados	VEDADO	VEDADO
19	Títulos e contratos de investimento coletivo, o que inclui, mas não se limita, aos CIC-hoteleiros, observado o requisito previsto no parágrafo 1º do art. 39 do Anexo Normativo I da Resolução CVM 175	VEDADO	VEDADO
20	CBIO e créditos de carbono	VEDADO	VEDADO

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

21	Criptoativos, conforme definido na regulamentação aplicável	VEDADO	VEDADO
22	Valores mobiliários emitidos por meio de plataformas eletrônicas de investimento participativo, desde que sejam objeto de escrituração realizada por escriturador autorizado pela CVM	VEDADO	VEDADO
23	Ações e certificados de depósito de ações admitidos à negociação em mercado organizado	VEDADO	VEDADO
24	Bônus e recibos de subscrição, cupons e quaisquer outros ativos decorrentes dos valores mobiliários referidos na alínea acima	VEDADO	VEDADO
25	Cotas de Fundos de Índice admitidos à negociação em mercado organizado (ETF), exceto referenciado em índice de renda fixa	VEDADO	VEDADO
26	BDR-Ações, BDR-Dívida Corporativa e BDR-ETF	VEDADO	VEDADO
27	Cotas de fundos de investimento imobiliário – FII	VEDADO	VEDADO
28	Fundos de financiamento da indústria cinematográfica nacional – FUNCINE	VEDADO**	VEDADO**
29	Fundos mútuos de ações incentivadas – FMAI	VEDADO**	VEDADO**
30	Fundos de investimento cultural e artístico – FICART	VEDADO**	VEDADO**

**** Apesar dos limites e restrições da classe única do FUNDO na aplicação em determinados ativos, as classes e/ou fundos de investimento nos quais a classe única aplica seus recursos podem adquirir tais ativos nos limites dos seus respectivos regulamentos, nos termos da regulamentação em vigor.**

2.7. Não obstante o previsto nos itens acima, a classe única do **FUNDO** deverá observar os seguintes limites por emissor:

N.	Limites máximos de concentração por emissor	Limite Máximo em % do Patrimônio Líquido/ Permissão	
1	Emissores de Ativos de Infraestrutura	40%	Recursos excedentes da classe única que não estiverem aplicados no MASTER
2	Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central.	20%	
3	Companhias Abertas.	10%	
4	Sociedade de Propósito Específico que seja subsidiária integral de companhia securitizadora registrada na categoria S2.	10%	
5	Pessoa natural ou pessoa jurídica de direito privado que não seja companhia aberta ou instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil.	5%	
6	União Federal	PERMITIDO	MASTER
7	Fundo de Investimento	PERMITIDO	

2.8. A classe única do **FUNDO** poderá, ainda, praticar as seguintes modalidades, observado o limite máximo de utilização da margem bruta, bem como respeitado o limite mínimo de investimento de seu Patrimônio Líquido no **MASTER**, nos termos da regulamentação vigente, conforme aplicável:

Outras Modalidades	
Empréstimo de ativos financeiros na modalidade doadora	AUTORIZADO
Empréstimo de ativos financeiros na modalidade tomadora	AUTORIZADO
Day trade, assim consideradas as operações iniciadas e encerradas em um mesmo dia, com o mesmo ativo financeiro, em que a quantidade negociada tenha sido liquidada, total ou parcialmente	AUTORIZADO
Venda de opção na modalidade descoberta	AUTORIZADO
Venda de operações compromissadas em que seja assumido compromisso de recompra	AUTORIZADO

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Estratégias com instrumentos de derivativos	AUTORIZADO
---	------------

2.7. Adicionalmente aos limites de concentração por emissor estabelecidos na Resolução CVM 175 e na tabela acima disposta no item 2.7, a classe única do **FUNDO** deverá observar os seguintes limites em relação aos ativos financeiros emitidos pela **ADMINISTRADORA** e **GESTORA**:

Outros Limites de Concentração por Emissor:	Limite Máximo em % do Patrimônio Líquido	
Ativos financeiros de emissão da ADMINISTRADORA ou de empresas a ela ligadas	20%	Recursos excedentes da classe única que não estiverem aplicados no MASTER
Ativos financeiros de emissão da GESTORA ou de empresas a ela ligadas	20%	
Cotas de fundos de investimento administrados pela ADMINISTRADORA , GESTORA ou empresas a elas ligadas	Sem Limites	
Ações de emissão da GESTORA ou de empresas a ela ligadas	VEDADO	

2.8. Ao aplicar em fundos de investimento, o **MASTER** e/ou a classe única do **FUNDO** pagarão as taxas de administração e, eventualmente, de performance, dos fundos investidos.

2.9. Em virtude do item acima, a classe única do **FUNDO** está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos financeiros integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos da classe única do **FUNDO**.

2.10. Nos termos da Resolução CVM 175, em caso de aplicação em CRI ou em cotas de emissão de FIDC constituído sob a forma de condomínio fechado, o **ADMINISTRADOR** deve assegurar-se de que, na consolidação das aplicações, os limites por emissor descritos no regulamento do **MASTER** e neste Regulamento serão respeitados, observado que fica dispensada a consolidação das aplicações no caso de FIDC administrado ou gerido por terceiros não ligados à **ADMINISTRADORA** ou à **GESTORA** da classe única do e do **MASTER**. Os CRI e as cotas de FIDC constituído sob a forma de condomínio fechado devem ser de classe única ou sênior.

2.11. Poderão atuar como contraparte nas operações realizadas pela classe única do **FUNDO** e/ou pelo **MASTER**, direta ou indiretamente, a exclusivo critério da **GESTORA**, quaisquer instituições que participem do mercado financeiro e de capitais, inclusive a **ADMINISTRADORA**, fundos de investimento e carteiras administradas sob administração da **ADMINISTRADORA** e/ou sob gestão da **GESTORA** ou de quaisquer empresas a elas ligadas.

2.12. Não obstante a diligência da **ADMINISTRADORA** e da **GESTORA** em colocar em prática a política de investimento delineada neste item, os investimentos da classe única do **FUNDO** e/ou do **MASTER**, por sua própria natureza, estarão sempre sujeitos às flutuações de mercado e a riscos diversos. Eventos extraordinários de qualquer natureza, inclusive, mas não limitados, àqueles de caráter político, econômico ou financeiro que impliquem em condições adversas de liquidez ou de negociação atípica nos mercados de atuação da classe única do **FUNDO** e/ou do **MASTER**, poderão apresentar perdas representativas de seu patrimônio, inclusive perda total.

2.13. TODAS AS APLICAÇÕES REALIZADAS NA CLASSE ÚNICA DO FUNDO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DA ADMINISTRADORA, DA GESTORA OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC.

2.13.1. Os ativos financeiros integrantes da carteira da classe única do **FUNDO** devem ser identificados por um código *ISIN - Internacional Securities Identification Number*. Alternativamente ao código *ISIN*, a critério da CVM, pode ser aceito qualquer outro código que seja capaz de identificar os ativos financeiros, de maneira individualizada.

2.14. Esta classe única do **FUNDO** utiliza estratégias que podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

CAPÍTULO III: DA REMUNERAÇÃO DOS PRESTADORES DE SERVIÇO

3.1. A descrição da remuneração dos prestadores de serviços se encontra no **Adendo de Taxas**, o qual é parte integrante do **Apêndice I**.

CAPÍTULO IV: DA EMISSÃO, DISTRIBUIÇÃO, AMORTIZAÇÃO E RESGATE DE COTAS

4.1. As condições específicas de emissão, distribuição, amortização e resgate de Cotas da classe única do **FUNDO** estão dispostas no **Apêndice I** do **Anexo** deste Regulamento.

4.2. As Cotas correspondem a frações ideais do patrimônio da classe única do **FUNDO**, sendo nominativas e escriturais.

4.3. As Cotas não poderão ser objeto de cessão ou transferência de titularidade, exceto nos casos de: (i) decisão judicial ou arbitral; (ii) operações de cessão fiduciária; (iii) execução de garantia; (iv) sucessão universal; (v) dissolução de sociedade conjugal ou união estável por via judicial ou escritura pública que disponha sobre a partilha de bens; (vi) transferência de administração ou portabilidade de planos de previdência; (vii) integralização de participações acionárias em companhias ou no capital social de sociedades limitadas; (viii) integralização das Cotas em outras classes; e (ix) resgate ou amortização das Cotas em outras classes de cotas.

4.4. O Cotista, por ocasião do ingresso no **FUNDO** através da aquisição de suas Cotas de classe única, deverá atestar, mediante termo próprio, que:

I – teve acesso ao inteiro teor do presente Regulamento; e

II – tomou ciência (a) dos fatores de risco envolvidos e da política de investimento da classe única do **FUNDO**; (b) de que não há qualquer garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pela classe única do **FUNDO**; (c) de que a eventual concessão de registro para a venda de Cotas não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou de adequação deste Regulamento à legislação vigente ou julgamento sobre a qualidade da classe única do **FUNDO**, da **ADMINISTRADORA**, da **GESTORA** e demais prestadores de serviços da classe única do **FUNDO**; (d) de que a responsabilidade do Cotista é limitada ao valor por ele subscrito.

4.5. A **GESTORA** poderá contrair empréstimos em nome da classe de cotas para fazer frente ao inadimplemento de Cotistas que deixem de integralizar as cotas que subscreveram, nos termos da regulamentação vigente.

4.6. A **GESTORA** poderá suspender, a qualquer momento, novas aplicações em Cotas da classe única do **FUNDO** por investidores ou Cotistas da referida classe única. A suspensão de que trata este item será aplicada indistintamente a novos investidores ou a atuais Cotistas.

4.6.1. A suspensão determinada pela **GESTORA** não impedirá a eventual reabertura posterior da classe única do **FUNDO** para novas aplicações.

4.7. Em caso de fechamento dos mercados e em casos excepcionais de iliquidez os ativos componentes da carteira da classe única do **FUNDO**, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar em uma alteração do tratamento tributário do **FUNDO** ou do conjunto dos Cotistas, em prejuízo destes, a **ADMINISTRADORA**, a **GESTORA** ou ambas poderão declarar o fechamento da classe única de Cotas para a realização de resgates.

4.7.1. Caso a classe única de Cotas permaneça fechada para resgates por período superior a 5 (cinco) dias úteis, a **ADMINISTRADORA** deverá convocar no prazo máximo de 1 (um) dia, para realização em até 15 (quinze) dias, a assembleia especial de Cotistas da classe única do **FUNDO** para deliberar sobre as seguintes possibilidades: (i) reabertura ou manutenção do fechamento para resgate; (ii) cisão do **FUNDO** ou da classe única de Cotas; (iii) liquidação; (iv) desde que de comum acordo com os Cotistas que terão as Cotas resgatadas, manifestada na assembleia especial de Cotistas da classe única do **FUNDO** ou fora dela, resgate das Cotas em ativos da classe única do **FUNDO**; e/ou (v) substituição da **ADMINISTRADORA**, da **GESTORA** ou de ambas.

CAPÍTULO V: DA POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

5.1. Todos os resultados da classe única do **FUNDO**, incluindo dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos porventura advindos de ativos financeiros que integrem a carteira da classe única do **FUNDO**, serão

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

incorporados ao patrimônio líquido da classe única do **FUNDO**, exceto se disposto de maneira adversa no **Apêndice I**.

5.2. A classe única do **FUNDO** incorporará ao seu patrimônio líquido os juros sobre capital próprio ou outros rendimentos porventura advindos de ativos que integrem a carteira da classe única do **FUNDO**.

CAPÍTULO VI: DOS FATORES DE RISCO

6.1. Não obstante o emprego, pela **ADMINISTRADORA** e pela **GESTORA** de plena diligência e da boa prática de administração da classe única do **FUNDO** e gestão da sua carteira, da estrita observância da política de investimento definida neste Regulamento e das regras legais e regulamentares aplicáveis a sua administração e gestão, a classe única do **FUNDO** está sujeito aos riscos inerentes às aplicações em fundos de investimento, os quais poderão ocasionar flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos que compõem sua carteira, acarretando oscilações no valor das cotas do **FUNDO**.

6.2. A classe única do **FUNDO** classifica-se como um fundo de investimento “Renda Fixa” e tem como principal fator de risco de sua carteira a variação da taxa de juros ou índice de preços domésticos. Adicionalmente, a carteira do **FUNDO** poderá ser composta por ativos ou modalidades operacionais de responsabilidade de pessoas jurídicas de direito privado, ou de emissores públicos outros que não a União Federal que, em seu conjunto, exceda o percentual de 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido da classe única do **FUNDO**, de forma que a classe única do **FUNDO** estará sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes da sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos da classe única do **FUNDO**.

6.3. Antes de tomar uma decisão de investimento na classe única do **FUNDO**, os potenciais investidores devem, considerando sua própria situação financeira e seus objetivos de investimento, avaliar cuidadosamente todas as informações disponíveis neste Regulamento, incluindo, mas não se limitando aos fatores de risco descritos no Complemento II.

6.4. Exceto em casos de comprovada negligência ou dolo, em hipótese alguma, a **ADMINISTRADORA** e/ou a **GESTORA** será, diretamente ou indiretamente, parcialmente ou totalmente, responsável por qualquer depreciação nas cotas da classe única do **FUNDO** ou por quaisquer perdas que a classe única do **FUNDO** e/ou suas cotas possam sofrer.

6.5. As aplicações realizadas na classe única do **FUNDO** não contam com garantia da **ADMINISTRADORA**, da **GESTORA** ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

CAPÍTULO VII: DA COMUNICAÇÃO ENTRE COTISTAS E PRESTADORES DE SERVIÇO

7.1. As informações e documentos relativos à classe única do **FUNDO** poderão ser comunicados, enviados, divulgados ou disponibilizados aos Cotistas, ou por eles acessados, por meio de canais físicos ou eletrônicos, incluindo a rede mundial de computadores.

7.2. Qualquer manifestação de ciência ou concordância dos Cotistas poderá, a critério e conforme procedimento disponibilizado pela **ADMINISTRADORA**, ser feita de forma eletrônica, por exemplo via correio eletrônico, incluindo, sem limitação, ciência e concordância com este Regulamento, adesão aos termos e condições do Regulamento e ciência de riscos, manifestações de voto em Assembleias Gerais e quaisquer outras que venham a ser necessárias, a critério da **ADMINISTRADORA**.

CAPÍTULO VIII: DO REGIME DE INSOLVÊNCIA

8.1. Caso ocorra qualquer dos eventos descritos abaixo, os quais compõem um rol exemplificativo, a **ADMINISTRADORA** deverá verificar se o patrimônio líquido da classe única do **FUNDO** está negativo:

- (i) pedido de declaração judicial de insolvência da classe única do **FUNDO** feito por terceiros;
- (ii) pedido de recuperação judicial ou extrajudicial, assim como pedido de falência de devedor e/ou emissor de ativos que sejam detidos pela classe única **FUNDO**;
- (iii) inadimplência de obrigações pecuniárias de devedor e/ou emissor de ativos detidos pela classe única do

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

FUNDO que representem percentual expressivo de seu patrimônio líquido; e

(iv) condenação de natureza judicial e/ou arbitral e/ou administrativa e/ou outras similares da classe única do **FUNDO** ao pagamento de valor que represente quantia expressiva de seu patrimônio líquido.

8.2. Caso a **ADMINISTRADORA** verifique que o patrimônio líquido da classe única do **FUNDO** está negativo, ou tenha ciência de pedido de declaração judicial de insolvência ou de efetiva declaração judicial de insolvência da classe única do **FUNDO**, e, sendo a responsabilidade dos Cotistas da classe única do **FUNDO** limitada ao valor por eles subscrito, a **ADMINISTRADORA** e a **GESTORA** adotarão os procedimentos previstos na regulamentação vigente acerca do patrimônio líquido negativo.

CAPÍTULO IX: DAS DISPOSIÇÕES FINAIS

9.1. A **GESTORA** adota para a classe única do **FUNDO** sua política de voto em assembleias, disponível para consulta no site <https://www.ubs.com/br/pt.html>, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e quais são as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. Tal política orienta as decisões da **GESTORA** em assembleias de detentores de títulos e valores mobiliários que confirmam aos seus titulares o direito de voto.

9.2. Sem prejuízo do disposto no item acima, o Cotista poderá solicitar à **ADMINISTRADORA** que as correspondências indicadas no item acima sejam remetidas de forma física, hipótese em que os custos de envio serão sempre arcados pela classe única do **FUNDO**, não obstante a hipótese do Cotista solicitar à **ADMINISTRADORA** que referidas correspondências sejam encaminhadas por qualquer um dos meios dispostos no Capítulo VII deste Anexo.

9.2.1. No cálculo do valor da carteira da classe única do **FUNDO**, a avaliação dos Ativos de Infraestrutura e Ativos Permitidos será feita diariamente pela **ADMINISTRADORA**, diretamente ou por meio de terceiros por ela contratados, de acordo com as regras vigentes e o Manual de Marcação a Mercado da **ADMINISTRADORA**.

* * *

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

APÊNDICE I

Este Apêndice é parte integrante do **Anexo**.

As Cotas da classe única do **FUNDO** não estão divididas em subclasses, e terão as seguintes características adicionais, conforme detalhadas nos capítulos abaixo:

CAPÍTULO I: DO PÚBLICO-ALVO E DIREITO DE VOTO

1.1. A classe única do **FUNDO** é destinada a investidores qualificados, inclusive fundos de investimento, que não sejam pessoas jurídicas brasileiras, ficando, ainda, vedada a aplicação de investidores não-residentes no Brasil, nos termos da Resolução nº 4.373, de 29/09/2014, do Conselho Monetário Nacional; assim definidos nos termos da regulamentação em vigor da CVM, doravante designados cotistas, que busquem a valorização de suas cotas e aceitem assumir os riscos descritos neste Regulamento, aos quais os investimentos da classe única do **FUNDO** e, conseqüentemente, seus cotistas estão expostos em razão da política de investimento da classe única do **FUNDO**.

1.2. A vedação ao exercício do direito de voto disposta na regulamentação vigente não será aplicável nas hipóteses de exceção de aplicação de vedação previstas na regulamentação vigente.

1.3. Informações complementares sobre a classe única do **FUNDO**, incluindo informações referentes a horários de movimentações para aplicações, bem como montantes mínimos de aplicação na classe única do **FUNDO**, podem ser encontradas na página do site da **ADMINISTRADORA** na Internet: <https://www.ubs.com/br/pt.html>.

CAPÍTULO II: DA EMISSÃO, DISTRIBUIÇÃO, AMORTIZAÇÃO E RESGATE DE COTAS

2.1. As Cotas serão calculadas em todos os dias considerados como úteis, de acordo com o estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional.

2.1.1. As Cotas correspondem a frações ideais do patrimônio líquido da classe única do **FUNDO**, sendo nominativas e escriturais.

2.1.2. O valor da Cota do dia é resultante da divisão do valor do patrimônio líquido da classe única pelo número de Cotas da classe única do **FUNDO**.

Informações e prazos gerais sobre a classe única do FUNDO:

2.2. Na emissão de cotas da classe única do **FUNDO** deve ser utilizado o valor da cota em vigor no fechamento dos mercados no 1º (primeiro) dia útil subsequente ao dia da efetiva disponibilidade dos recursos pelos investidores à **ADMINISTRADORA**.

2.3. O valor da cota utilizado para o resgate deve ser aquele apurado no fechamento do 29º (vigésimo nono) dia após o recebimento do pedido de resgate na sede ou nas dependências da **ADMINISTRADORA**, devendo o pagamento ser efetivado no 1º (primeiro) dia posterior à data da conversão da cota de resgate ("Data do Pagamento do Resgate"), ou, caso tal data não seja dia útil, no primeiro dia útil subsequente..

2.3.1. A **ADMINISTRADORA** poderá antecipar o pagamento dos resgates de cotas, a seu exclusivo critério, desde que observadas as seguintes condições:

I - notificação, inclusive por meio eletrônico ou por telefone, aos cotistas que tenham resgate de cotas pendente de pagamento, informando-os sobre a Data do Pagamento do Resgate de cotas da classe única do **FUNDO**; e

II - tratamento equânime a todos os cotistas que tenham resgate de cotas pendente de pagamento, ou seja, caso a **ADMINISTRADORA** decida por antecipar o pagamento de um pedido de resgate, deverá antecipar para a mesma data o pagamento de todos os resgates pendentes de pagamento.

2.3.2. Não são permitidos resgates nos primeiros 180 (cento e oitenta) dias contados da Data da Primeira Integralização caso pelo menos 67% (sessenta e sete por cento) do Valor de Referência não esteja alocado em Ativos de Infraestrutura.

2.4. Para os fins do disposto nos itens acima, o horário de movimentação será aquele estipulado pela **ADMINISTRADORA** e informado no site da **ADMINISTRADORA** na internet: <https://www.ubs.com/br/pt.html>.

2.5. Como regra geral, as aplicações, amortizações e resgates da classe única do **FUNDO** serão realizadas em moeda corrente nacional, mediante débito em conta corrente de investimento, transferência eletrônica disponível (TED) ou,

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

ainda, pelo Sistema de Cotas de Fundos da CETIP, sendo que as movimentações serão sempre realizadas em nome dos Cotistas.

2.5.1. Mediante aprovação em assembleia especial de Cotistas, o resgate de cotas poderá ser efetuado em Ativos de Infraestrutura ou Ativos Permitidos integrantes da carteira da classe única do **FUNDO**.

2.5.1. Sem prejuízo do disposto no item acima, sem necessidade, portanto, da assembleia especial de Cotistas da classe única do **FUNDO**, poderá haver a utilização de ativos financeiros, observada avaliação pela **ADMINISTRADORA** do correspondente valor de mercado dos referidos títulos e valores mobiliários utilizados ou a serem utilizados, para (i) a integralização de suas Cotas; (ii) amortização de cotas e ou (iii) o resgate de Cotas.

2.6. Não serão considerados dias úteis, não sendo efetivados pedidos de aplicação e/ou resgate de Cotas, conversão de Cotas, tampouco contagem de prazo e pagamento para fins de resgate da classe única do **FUNDO**:

- (i) as datas em que não houver funcionamento da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão;

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Complemento I

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE APLICÁVEIS AOS ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

Exceto se de outra forma aqui definidos, os termos e expressões utilizados em letra maiúscula neste Complemento I terão os mesmos significados que lhes são atribuídos no Regulamento, do qual este Complemento I é parte integrante e inseparável.

Para fins do disposto no Regulamento, os Ativos de Infraestrutura do **MASTER** e da classe única do **FUNDO** deverão observar, cumulativamente, os seguintes critérios de elegibilidade previstos na Lei 12.431/11:

I. Debêntures:

- (i) ser objeto de distribuição pública, de emissão de pessoas jurídicas de direito privado não classificadas como instituições financeiras;
- (ii) relacionadas à captação de recursos com vistas a implementar projetos de investimento na área de infraestrutura, ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação, considerados como prioritários na forma regulamentada pelo Poder Executivo federal pelo Ministério Setorial competente ("Projetos Prioritários");
- (iii) ser remuneradas por taxa de juros pré-fixada, vinculada a índice de preço ou à taxa referencial – TR, vedada a pactuação total ou parcial de taxa de juros pós-fixada;
- (iv) ter prazo médio ponderado superior a 4 (quatro) anos;
- (v) apresentar vedação à recompra pelo emissor ou parte a ele relacionada nos 2 (dois) primeiros anos após a sua emissão e à liquidação antecipada por meio de resgate ou pré-pagamento, salvo na forma a ser regulamentada pelo Conselho Monetário Nacional;
- (vi) não apresentar compromisso de revenda assumido pelo comprador;
- (vii) ter prazo de pagamento periódico de rendimentos, se existente, com intervalos de, no mínimo, 180 (cento e oitenta) dias;
- (viii) comprovação de que as debêntures estejam registradas em sistema de registro devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, nas suas respectivas áreas de competência;
- (ix) prever procedimento simplificado que demonstre o compromisso de alocar os recursos captados no pagamento futuro ou no reembolso de gastos, despesas ou dívidas relacionados aos Projetos Prioritários, inclusive os voltados à pesquisa, desenvolvimento e inovação; e
- (x) emitidas por (a) sociedade de propósito específico, constituída sob a forma de sociedade por ações, de capital aberto ou fechado, (b) por concessionária, permissionária, autorizatória ou arrendatária, constituída sob a forma de sociedade por ações ou (c) por sociedades controladoras daquelas indicadas nos itens (a) e (b).

II. Cotas de FIDC:

- (i) emitidas por fundos de investimento em direitos creditórios constituídos sob a forma de condomínio fechado, de classe única ou sênior, regulamentados pela CVM, cujo originador ou cedente da carteira de direitos creditórios não seja instituição financeira;
- (ii) relacionadas à captação de recursos com vistas a implementar Projetos Prioritários;
- (iii) a rentabilidade esperada das cotas deverá ser referenciada em taxa de juros pré-fixada, vinculada a índice de preço ou à taxa referencial – TR;
- (iv) o fundo deve possuir prazo de duração mínimo de 6 (seis) anos;
- (v) vedação ao pagamento total ou parcial do principal das cotas nos 2 (dois) primeiros anos a partir da data de encerramento da oferta pública de distribuição de cotas constitutivas do patrimônio inicial do fundo, exceto nas hipóteses de liquidação antecipada do fundo, previstas em seu regulamento;

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

- (vi) vedação à aquisição de cotas pelo originador ou cedente ou por partes a eles relacionadas, exceto quando se tratar de quotas cuja classe se subordine às demais para efeito de amortização e resgate;
- (vii) prazo de amortização parcial de cotas, inclusive as provenientes de rendimentos incorporados, caso existente, com intervalos de, no mínimo, 180 (cento e oitenta) dias;
- (viii) comprovação de que as cotas estejam admitidas a negociação em mercado organizado de valores mobiliários, ou registrados em sistema de registro devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, nas suas respectivas áreas de competência;
- (ix) procedimento simplificado que demonstre o objetivo de alocar os recursos obtidos com a operação em Projetos Prioritários;
- (x) presença obrigatória no contrato de cessão, no regulamento e no prospecto, se houver, na forma a ser regulamentada pela CVM:
 - (a) do objetivo do projeto ou projetos beneficiados;
 - (b) do prazo estimado para início e encerramento ou, para os projetos em andamento, a descrição da fase em que se encontram e a estimativa do seu encerramento;
 - (c) do volume estimado dos recursos financeiros necessários para a realização do projeto ou projetos não iniciados ou para a conclusão dos já iniciados;
 - (d) do percentual que se estima captar com a venda dos direitos creditórios, frente às necessidades de recursos financeiros dos projetos beneficiados; e
- (xi) percentual mínimo de 85% (oitenta e cinco por cento) de patrimônio líquido representado por direitos creditórios, e a parcela restante por títulos públicos federais, operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais ou cotas de fundos de investimento que invistam em títulos públicos federais.

III. CRI:

- (i) ser objeto de distribuição pública, de emissão de pessoas jurídicas de direito privado não classificadas como instituições financeiras;
- (ii) relacionados à captação de recursos com vistas a implementar Projetos Prioritários;
- (iii) remunerados por taxa de juros pré-fixada, vinculada a índice de preço ou à taxa referencial – TR, vedada a pactuação total ou parcial de taxa de juros pós-fixada;
- (iv) prazo médio ponderado superior a 4 (quatro) anos, na data de sua emissão;
- (v) vedação à recompra dos CRI pelo emissor ou parte a ele relacionada e o cedente ou originador nos 2 (dois) primeiros anos após a sua emissão e à liquidação antecipada por meio de resgate ou pré-pagamento, salvo na forma a ser regulamentada pelo Conselho Monetário Nacional;
- (vi) inexistência de compromisso de revenda assumido pelo comprador;
- (vii) prazo de pagamento periódico de rendimentos, se existente, com intervalos de, no mínimo, 180 (cento e oitenta) dias; e
- (viii) comprovação de que os CRI estejam registrados em sistema de registro, devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, nas respectivas áreas de competência; e
- (ix) procedimento simplificado que demonstre o compromisso de alocar os recursos captados no pagamento futuro ou no reembolso de gastos, despesas ou dívidas relacionados a Projetos Prioritários.

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Complemento II

FATORES DE RISCO DO FUNDO

Exceto se de outra forma aqui definidos, os termos e expressões utilizados em letra maiúscula neste Complemento II terão os mesmos significados que lhes são atribuídos no Regulamento, do qual este Complemento II é parte integrante e inseparável.

A classe única do **FUNDO** e os recursos integrantes da carteira da classe única do **FUNDO** estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos, de forma não exaustiva:

Fatores de risco relacionados ao Brasil

Influência do Governo Federal sobre a economia brasileira

O Governo Federal intervém com frequência na economia brasileira e, ocasionalmente, faz mudanças significativas nas políticas, normas monetárias, fiscais, creditícias e tarifárias e regulamentos. As medidas do Governo Federal para controlar a inflação e implementar outras políticas e regulamentos muitas vezes envolvem, entre outras medidas, controles de preço e de salário, aumentos nas taxas de juros, mudanças nas políticas fiscais, desvalorizações de moeda, controles de capital, limites sobre importações e outras medidas. Não há controle sobre quais medidas ou políticas o Governo Federal poderá adotar no futuro, e não é possível prevê-las. Os negócios, a situação financeira, os resultados e o fluxo de caixa dos emissores dos Ativos de Infraestrutura podem ser adversamente afetados por mudanças nas políticas ou regulamentação que envolvem ou afetam certos fatores, tais como:

- instabilidade econômica e social;
- inflação;
- controles cambiais e restrições a remessa para o exterior, como os que foram impostos em 1989 e no início de 1990;
- eventos diplomáticos adversos;
- expansão ou contração da economia brasileira, de acordo com as taxas de crescimento do PIB;
- racionamento de energia e aumento no preço de combustíveis;
- política fiscal, monetária e alterações da legislação tributária;
- taxas de juros;
- liquidez dos mercados financeiros e de capitais domésticos;
- desapropriação de propriedades privadas;
- leis e regulamentos aplicáveis ao setor, inclusive ambientais e sanitários;
- interpretação de leis trabalhistas e previdenciárias; e
- outros acontecimentos políticos, diplomáticos, sociais e econômicos que venham a ocorrer no Brasil ou que o afetem.

A incerteza quanto à implementação de mudanças por parte do Governo Federal nas políticas ou normas que venham a afetar esses ou outros fatores no futuro, pode contribuir para a incerteza econômica no Brasil e para aumentar a volatilidade do mercado brasileiro de valores mobiliários e dos valores mobiliários emitidos no exterior por companhias brasileiras. Sendo assim, tais incertezas e outros acontecimentos futuros na economia brasileira poderão prejudicar as atividades e os resultados dos emissores de Ativos de Infraestrutura, podendo inclusive afetar adversamente o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Inflação e políticas de combate à inflação

No passado, o Brasil registrou índices de inflação extremamente altos. A inflação e algumas medidas tomadas pelo Governo Federal no intuito de controlá-la, combinada com a especulação sobre eventuais medidas governamentais a serem adotadas, tiveram efeito negativo significativo sobre a economia brasileira, contribuindo para a incerteza econômica existente no Brasil e para o aumento da volatilidade do mercado de valores mobiliários brasileiro. As medidas do Governo Federal para controle da inflação frequentemente têm incluído a manutenção de política monetária restritiva, com altas taxas de juros, restringindo, assim, a disponibilidade de crédito e reduzindo o crescimento econômico. Como consequência, as taxas de juros têm flutuado de maneira significativa.

Futuras medidas do Governo Federal, inclusive aumento ou redução das taxas de juros, intervenção no mercado de câmbio e ações para ajustar ou fixar o valor do Real poderão desencadear um efeito material desfavorável sobre a economia brasileira, os emissores de Ativos de Infraestrutura e o **MASTER**, podendo impactar negativamente o desempenho financeiro da classe única do **FUNDO**. Pressões inflacionárias podem levar a medidas de intervenção do Governo Federal sobre a economia, incluindo a implementação de políticas governamentais, que podem ter um efeito adverso nos negócios, condição financeira e resultados dos emissores dos Ativos de Infraestrutura, impactando de forma negativa o desempenho da classe única do **FUNDO** e a rentabilidade dos cotistas.

Instabilidade cambial

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Em decorrência de diversas pressões, a moeda brasileira tem sofrido desvalorizações recorrentes com relação ao Dólar e outras moedas fortes ao longo das últimas quatro décadas. Durante todo esse período, o Governo Federal implementou diversos planos econômicos e utilizou diversas políticas cambiais, incluindo desvalorizações repentinas, minidesvalorizações periódicas (durante as quais a frequência dos ajustes variou de diária a mensal), sistemas de mercado de câmbio flutuante, controles cambiais e mercado de câmbio duplo. De tempos em tempos, houve flutuações significativas da taxa de câmbio entre o Real e o Dólar e outras moedas. Não se pode garantir que o Real não sofrerá depreciação ou não será desvalorizado em relação ao Dólar novamente. Não se pode assegurar que a desvalorização ou a valorização do Real frente ao Dólar e outras moedas não terá um efeito adverso nas atividades dos emissores dos Ativos de Infraestrutura e, portanto o desempenho da classe única do **FUNDO** e a rentabilidade dos cotistas.

As desvalorizações do Real podem acarretar aumentos das taxas de juros, podendo afetar de modo negativo a economia brasileira como um todo, bem como os resultados dos emissores dos Ativos de Infraestrutura, impactando de forma negativa o desempenho da classe única do **FUNDO** e a rentabilidade dos cotistas, além de restringir o acesso aos mercados financeiros internacionais e determinar intervenções governamentais, inclusive por meio de políticas recessivas. Por outro lado, a valorização do Real frente ao Dólar pode levar à deterioração das contas correntes do país e da balança de pagamentos, bem como a um enfraquecimento no crescimento do produto interno bruto gerado pela exportação.

Condições econômicas e de mercado de outros países

O valor de mercado de valores mobiliários de emissão de companhias brasileiras é influenciado, em diferentes graus, pelas condições econômicas e de mercado de outros países, inclusive países da América Latina e países de economia emergente, inclusive nos Estados Unidos. A reação dos investidores aos acontecimentos nesses outros países pode causar um efeito adverso sobre o valor de mercado dos valores mobiliários de companhias brasileiras, inclusive dos Ativos de Infraestrutura. Crises em outros países de economia emergente, incluindo os da América Latina, têm afetado adversamente a disponibilidade de crédito para empresas brasileiras no mercado externo, a saída significativa de recursos do país e a diminuição na quantidade de moeda estrangeira investida no país, podendo, ainda, reduzir o interesse dos investidores nos valores mobiliários das companhias brasileiras, o que poderia prejudicar os emissores dos Ativos de Infraestrutura e, conseqüentemente, o desempenho da classe única do **FUNDO** e a rentabilidade dos cotistas.

Efeitos da retração no nível da atividade econômica

As operações de financiamento apresentam historicamente uma correlação direta com o desempenho da economia nacional. Eventual retração no nível de atividade da economia brasileira, ocasionada seja por crises internas ou crises externas, pode acarretar elevação no patamar de inadimplimento de pessoas físicas e jurídicas.

Nesse sentido, eventual necessidade de aplicação ou recrudescimento de medidas restritivas – nos níveis nacional, estadual ou municipal – à circulação de bens e pessoas por conta da pandemia da Covid-19 ou por quaisquer outras doenças infecciosas pode ter efeitos adversos significativos na economia nacional e, por conseguinte, no desempenho da classe única do **FUNDO** e na rentabilidade dos cotistas.

Ademais, uma eventual redução do volume de investimentos estrangeiros no país poderá ter impacto no balanço de pagamentos, o que poderá forçar o Governo Federal a ter maior necessidade de captações de recursos, tanto no mercado doméstico quanto no mercado internacional, a taxas de juros mais elevadas. Igualmente, eventual elevação significativa nos índices de inflação brasileiros e eventual desaceleração da economia americana podem trazer impacto negativo para a economia brasileira e vir a afetar os patamares de taxas de juros, elevando despesas com empréstimos já obtidos e custos de novas captações de recursos por empresas brasileiras. Tais eventos poderão impactar os emissores dos Ativos de Infraestrutura e, conseqüentemente, o desempenho da classe única do **FUNDO** e a rentabilidade dos cotistas.

Alterações da legislação tributária

O Governo Federal regularmente introduz alterações nos regimes fiscais que, eventualmente, podem aumentar a carga tributária incidente sobre o mercado de valores mobiliários brasileiro. Essas alterações incluem modificações na alíquota dos tributos e, ocasionalmente, a criação de tributos temporários, cujos recursos são destinados a determinadas finalidades governamentais. Os efeitos dessas medidas de reforma fiscal e quaisquer outras alterações decorrentes da promulgação de reformas fiscais adicionais não podem ser quantificados e algumas dessas medidas poderão sujeitar a classe única do **FUNDO** e/ou seus cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.

Não há como garantir que as regras tributárias atualmente aplicáveis à classe única do **FUNDO** e aos cotistas (inclusive aqueles que não sejam pessoas físicas) permanecerão vigentes, existindo o risco de tais regras serem modificadas no contexto de uma eventual reforma tributária, o que poderá impactar os resultados da classe única do **FUNDO** e, conseqüentemente, a rentabilidade dos cotistas.

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

*Alteração da legislação aplicável à classe única do **FUNDO** e/ou aos cotistas*

A legislação e regulamentação aplicáveis à classe única do **FUNDO**, aos cotistas e aos investimentos efetuados pela classe única **FUNDO**, incluindo, sem limitação, leis tributárias, leis cambiais, leis que regulamentem investimentos estrangeiros em cotas de fundos de investimento no Brasil e normativos, está sujeita a alterações. Ainda, poderão ocorrer interferências de autoridades governamentais e órgãos reguladores nos mercados, bem como moratórias e alterações das políticas monetária e cambial. Tais eventos poderão impactar de maneira adversa a rentabilidade da classe única do **FUNDO** e das cotas. Ademais, a aplicação de leis existentes e a interpretação de novas leis e normativos poderão impactar os resultados da classe única do **FUNDO**.

Política monetária

O Governo Federal, por meio do Comitê de Política Monetária – COPOM, estabelece as diretrizes da política monetária e define a taxa de juros brasileira. A política monetária brasileira possui como função controlar a oferta de moeda no país e as taxas de juros de curto prazo, sendo, muitas vezes, influenciada por fatores externos ao controle do Governo Federal, tais como os movimentos dos mercados de capitais internacionais e as políticas monetárias dos países desenvolvidos, principalmente dos Estados Unidos. Historicamente, a política monetária brasileira tem sido instável, havendo grande variação nas taxas definidas.

Em caso de elevação acentuada das taxas de juros, a economia poderá entrar em recessão, já que, com a alta da taxa de juros básica, o custo do capital se eleva e os investimentos se retraem, o que pode causar a redução da taxa de crescimento da economia, afetando adversamente a produção de bens no Brasil, o consumo, a quantidade de empregos, a renda dos trabalhadores e, consequentemente, os negócios dos emissores de Ativos de Infraestrutura e sua capacidade de pagamento dos mesmos. Em contrapartida, em caso de redução acentuada das taxas de juros, poderá ocorrer elevação da inflação, reduzindo os investimentos em estoque de capital e a taxa de crescimento da economia, bem como trazendo efeitos adversos ao Brasil, podendo, inclusive, afetar as atividades dos emissores de Ativos de Infraestrutura e sua capacidade de pagamento dos mesmos.

Nos cenários descritos acima, o desempenho da classe única do **FUNDO** e a rentabilidade dos cotistas poderão ser afetados negativamente.

Riscos relacionados à classe única do FUNDO E/OU AO MASTER

Risco de mercado

Os ativos que venham a compor a carteira do **MASTER**, incluindo títulos de dívida pública, estão sujeitos a oscilações nos seus preços em função da reação dos mercados a notícias econômicas e políticas, tanto no Brasil como no exterior, podendo ainda responder a notícias específicas a respeito de assuntos relevantes relacionados aos ativos que compõem a carteira do **MASTER** e a seus respectivos emissores. Variações de preço dos ativos também podem ocorrer como resultado de mudanças no mercado de câmbio, no mercado de taxas de juros, nos mercados de *commodities*, nos mercados de ações e nas expectativas dos participantes do mercado, e poderá haver mudanças no padrão de comportamento dos preços dos ativos independente de mudanças significativas no contexto econômico e/ou político nacional ou internacional.

Risco de Concentração

O **MASTER** poderá estar sujeito a uma concentração relevante na composição de sua carteira de investimentos, ainda que indiretamente, em determinado ativo financeiro, contraparte, setor ou país. Nestes casos, a efetiva rentabilidade da carteira do **MASTER** e, consequentemente, os seus resultados poderão estar sujeitos aos riscos decorrentes de tal concentração de forma mais relevante.

Risco Operacional

Há a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos, pelos prestadores de serviços e/ou partes relacionadas ao **MASTER**. Os valores dos ativos financeiros do **MASTER** e suas respectivas negociações poderão ser afetados por elementos externos variados (como, alteração de regulamentação aplicável aos fundos de investimento, direta ou indiretamente, intervenção nos mercados por órgãos reguladores, etc.), inclusive em relação aos fluxos de operações realizadas pelo **MASTER** nos mercados internacionais, de forma direta ou indireta, conforme os mercados em que as operações são realizadas. Ainda, os meios pelos quais as operações realizadas pelo **MASTER** são registradas e/ou negociadas poderão sujeitá-lo a riscos operacionais variados (como, problemas de comunicação, não realização ou efetivação de operações nestes mercados em decorrência de feriados, etc.). Adicionalmente, outras situações de ordem operacional poderão gerar bloqueios, atrasos, ou mesmo impossibilitar o efetivo cumprimento das operações realizadas pelo **MASTER** no âmbito dos sistemas e serviços dos respectivos mercados de negociação e/ou de registro, podendo afetar a transferência dos recursos e ativos financeiros negociados, independentemente da diligência da **ADMINISTRADORA** e da **GESTORA**, nas respectivas esferas de competência, na execução de suas atividades, como, por exemplo, a

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

inadimplência de quaisquer das partes relacionadas às operações, direta ou indiretamente, ou, ainda, de falhas ou atrasos sistêmicos.

Risco de crédito

Os títulos de dívida pública ou privada que venham a compor a carteira do **MASTER** estão sujeitos à capacidade de seus emissores de honrar os compromissos de pagamento de juros e principal referentes a tais ativos. Alterações nas condições financeiras dos emissores dos ativos e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, assim como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos nos preços e na liquidez dos ativos de tais emissores. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos emissores, mesmo que infundadas, poderão trazer impactos nos preços e também na liquidez de tais ativos. O **MASTER** poderá ainda incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários. Na hipótese de falta de capacidade e/ou falta de disposição para pagar por parte de qualquer dos emissores dos ativos ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do **MASTER**, o **MASTER** poderá sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar seus créditos.

Risco de liquidez

O **MASTER** poderá não estar apto a efetuar pagamentos referentes às cotas como resultado de condições atípicas do mercado e/ou outros fatores que causem uma diminuição, ou inexistência, de liquidez dos ativos que compõem a carteira do **MASTER**.

Risco decorrente de operações nos mercados de derivativos

A atuação do **MASTER** nos mercados de derivativos e seus limites estão descritos na política de investimento do **MASTER**. As estratégias com derivativos utilizadas poderão (a) aumentar a volatilidade de sua carteira de investimentos, (b) reduzir as possibilidades de rentabilidade, (c) não atingir o efeito desejado, e (d) causar significativas perdas patrimoniais ao **MASTER**, inclusive com possibilidade de verificação de patrimônio líquido negativo para o **MASTER**. O **MASTER** utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais ao **MASTER** e, conseqüentemente, aos cotistas.

Risco resultante da precificação dos ativos

A precificação dos ativos integrantes da carteira do **MASTER** deverá ser realizada de acordo com os critérios e procedimentos para registro e avaliação de títulos, valores mobiliários, instrumentos derivativos e demais operações estabelecidos na legislação e regulamentação aplicáveis. Referidos critérios de avaliação de ativos, tais como os de marcação a mercado (*mark-to-market*), poderão ocasionar variações nos valores dos ativos financeiros integrantes da carteira do **MASTER**, podendo ocasionar redução no valor das cotas e, conseqüentemente, perdas patrimoniais para os cotistas.

Risco de concentração dos emissores

Quanto maior a concentração dos investimentos da classe única do **FUNDO** e do **MASTER** em poucos emissores dos ativos que compõem a carteira da classe única do **FUNDO** e do **MASTER**, maior será a vulnerabilidade da classe única do **FUNDO** e do **MASTER** em relação ao risco de tais emissores. A classe única do **FUNDO** e do **MASTER** pode aplicar todo o seu patrimônio em ativos emitidos por um único emissor, o que pode afetar negativamente a classe única do **FUNDO** e do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas, tendo em vista que os resultados da classe única do **FUNDO** e do **MASTER** poderão depender integralmente dos resultados atingidos por um único emissor.

Risco de concentração e liquidez nos Ativos de Infraestrutura

Quanto maior a concentração dos investimentos do **MASTER** em determinados Ativos de Infraestrutura, incluindo debêntures, CRI e cotas de FIDC, que compõem a carteira do **MASTER**, maior será a dificuldade do **MASTER** em negociar referidos ativos. Tendo em vista que não há (e não se pode esperar que haja no futuro) um mercado secundário desenvolvido para a negociação de referidos Ativos de Infraestrutura, o que resulta em baixa liquidez desse tipo de investimento, os cotistas estarão sujeitos ao risco de não conseguirem negociar, em momento algum, as cotas nas quais investiu.

Risco de volatilidade em decorrência da utilização de “cota de abertura”

As cotas terão seu valor calculado diariamente, sendo correspondente à divisão do patrimônio líquido pelo número de cotas emitidas e em circulação. Há a possibilidade de perdas decorrentes da volatilidade nos preços dos ativos que integram a carteira do **MASTER**, em razão do cálculo da Cota utilizar projeção de indicadores financeiros e sofrer ajustes posteriormente a data da aquisição.

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Risco de crédito privado

O **MASTER** está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira da classe única do **FUNDO**, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsável pelos ativos da classe única do **FUNDO**.

Inexistência de histórico operacional, taxas e despesas

O **MASTER** não tem nenhum histórico operacional com base no qual os investidores possam avaliar seu desempenho anterior ou a liquidez das cotas. Não há como garantir que o objetivo do **MASTER** será alcançado. Não há garantias quanto à performance do **MASTER** nem quanto ao eventual aumento de suas taxas e despesas ou ao coeficiente de taxas e despesas. O nível de taxas e despesas a serem arcadas pelo **MASTER** deverá flutuar em relação ao valor do patrimônio líquido. Embora os valores de certas taxas e despesas ordinárias do **MASTER** possam ser estimados, a dimensão da classe única do **FUNDO** e, por conseguinte, o coeficiente de despesas em relação ao seu patrimônio líquido não podem ser previstos. Dependendo do tamanho do **MASTER** no futuro, o impacto das taxas e despesas que não variam necessariamente de acordo com o tamanho do **MASTER** poderá ser maior e, consequentemente, ocasionar um alto coeficiente de despesas em relação ao patrimônio líquido do **MASTER**.

Risco de perda do benefício tributário por desenquadramento

O não atendimento pelo **MASTER** de qualquer das condições dispostas pela legislação vigente implica a sua liquidação ou transformação em outra modalidade de fundo de investimento, nos termos do artigo 3º, parágrafo terceiro, da Lei 12.431/11. Nesta hipótese, aplicar-se-ão as regras tributárias previstas no artigo 3º, parágrafo sexto, da Lei 12.431/11 (conforme descritas no Capítulo VII deste Regulamento).

Adicionalmente, eventos de pré-pagamento ou amortização extraordinária dos Ativos de Infraestrutura podem acarretar o desenquadramento da carteira do **MASTER** em relação aos critérios de concentração e, consequentemente, poderá haver dificuldades na identificação, pela GESTORA, de Ativos de Infraestrutura que estejam de acordo com a política de investimento do **MASTER**.

A GESTORA empenhará seus melhores esforços no enquadramento da carteira da classe única do **FUNDO** à política de investimento da classe única do **FUNDO**, no entanto, existe o risco deste objetivo não ser alcançado, em especial no que se refere ao tratamento tributário previsto Capítulo VII deste Regulamento, situação em que não caberá qualquer responsabilidade da GESTORA e/ou ADMINISTRADORA pela regra tributária aplicável.

Risco relativo à inexistência de Ativos de Infraestrutura

O **MASTER** poderá não dispor de ofertas de Ativos de Infraestrutura suficientes ou em condições aceitáveis, a critério da GESTORA, que atendam, no momento da aquisição, à política de investimento do **MASTER**, de modo que o **MASTER** poderá enfrentar dificuldades para empregar suas disponibilidades de caixa para aquisição de Ativos de Infraestrutura. A ausência de Ativos de Infraestrutura elegíveis para aquisição pelo **MASTER** poderá impactar o enquadramento do **MASTER** ao disposto na Cláusula Quinta deste Regulamento, ensejando a necessidade de antecipar o prazo de vencimento do **MASTER**, ou, ainda, sua transformação em outra modalidade de fundo de investimento.

Propriedade ou participação nos projetos/empreendimentos de infraestrutura

A propriedade de cotas não confere aos seus titulares propriedade ou participação nos Ativos de Infraestrutura objeto de investimento pelo **MASTER**. Sendo assim, os direitos dos cotistas são exercidos sobre todos os ativos integrantes da carteira do **MASTER** de modo não individualizado.

Riscos relacionados ao investimento em infraestrutura

Investimentos em Ativos de Infraestrutura dependerão de investidores interessados

O **MASTER** realizará investimentos em Ativos de Infraestrutura, de forma a cumprir com sua política de investimento, sendo que o efetivo investimento em tais ativos dependerá da subscrição e integralização das cotas. A ausência de investidores interessados em adquirir cotas resultará na impossibilidade de investimento, pelo **MASTER**, em Ativos de Infraestrutura e, consequentemente, de cumprir com sua política de investimento.

Perda de pessoas chave para os projetos de infraestrutura investidos pelo MASTER

Os projetos investidos indiretamente pelo **MASTER** contam com equipes de gestão existentes para o dia-a-dia das operações. A rentabilidade do **MASTER** dependerá dos esforços contínuos de tais equipes de gestão, que têm ampla experiência na operação de projetos de infraestrutura. A perda de pessoal chave ou a incapacidade de manter ou

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

substituir funcionários qualificados pode ter um efeito adverso sobre os projetos, os emissores dos Ativos de Infraestrutura e, consequentemente, sobre o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Concorrência para a realização de investimentos em projetos de infraestrutura

O elemento essencial para a execução bem sucedida da política de investimentos do **MASTER** é a subscrição e/ou aquisição de Ativos de Infraestrutura, tanto nos setores em que os investimentos iniciais do **MASTER** sejam realizados, como naqueles setores e regiões em que o **MASTER** realizará, futuramente, novos investimentos. A existência de concorrentes qualificados no âmbito do financiamento a projetos de infraestrutura pode vir a afetar a política de investimentos do **MASTER**, tendo em vista que determinados concorrentes podem ter maior disponibilidade de recursos financeiros se comparados ao **MASTER** ou ter acesso a formas mais flexíveis de financiamento se comparadas àquelas disponíveis à classe única do **FUNDO**. Tal competição poderá limitar as oportunidades de investimento do **MASTER**, resultar em valores mais altos de investimentos, ou ambos.

Riscos relacionados aos projetos de infraestrutura

Investimentos em projetos de infraestrutura envolvem uma série de riscos, incluindo falha na conclusão do projeto, obtenção de resultados abaixo do esperado, longo prazo de maturação do investimento, dificuldade de identificar riscos e passivos relevantes associados ao projeto antes do investimento e dificuldade em manter pessoas chave, que podem causar um efeito material adverso sobre o projeto, seu fluxo de caixa e, consequentemente, sobre os emissores dos Ativos de Infraestrutura, sobre o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Autorizações governamentais, licenças, concessões ou contratos aplicáveis aos projetos de infraestrutura

Os projetos de infraestrutura são objeto de regulamentação por órgãos governamentais específicos. Neste sentido, sua operação depende de autorizações, licenças, concessões ou contratos que são geralmente complexos e podem resultar em disputas sobre sua interpretação ou execução. Caso os emissores dos Ativos de Infraestrutura não cumpram com tais regulamentações ou contratos, tais emissores poderão estar sujeitos a multas pecuniárias, perder os direitos para operar referidos projetos de infraestrutura, ou ambos.

Adicionalmente, tais autorizações, licenças, concessões ou contratos podem restringir a capacidade do projeto e/ou dos emissores dos Ativos de Infraestrutura de maximizar o fluxo de caixa e lucratividade do respectivo projeto.

As concessões e contratos celebrados com autoridades governamentais podem conter cláusulas mais favoráveis aos órgãos governamentais do que um contrato comercial típico. Por exemplo, uma concessão pode permitir a referido órgão rescindir o contrato em determinadas circunstâncias, sem que seja necessário pagar qualquer tipo de compensação. Ainda, os órgãos governamentais têm considerável discricionariedade na publicação de normas que podem impactar os projetos de infraestrutura financiados pelo **MASTER** e tais órgãos governamentais podem ser influenciados por questões políticas e tomar decisões que afetem adversamente a rentabilidade da carteira do **MASTER**.

Riscos ambientais relacionados aos projetos de infraestrutura

Os investimentos do **MASTER** em Ativos de Infraestrutura podem estar sujeitos a leis, normas e regulamentos relativos à proteção ambiental. Tais leis, normas e regulamentos também podem exigir que os emissores dos Ativos de Infraestrutura indiquem os riscos de contaminação ambiental, incluindo contaminação do solo e dos lençóis freáticos, resultantes de vazamento de combustíveis, materiais perigosos ou outros poluentes, bem como eventuais outras formas de poluição ambiental, como poluição sonora e tratamento de águas residuais.

Obrigações decorrentes do não cumprimento das leis, normas ou regulamentos ambientais, bem como de outras exigências relacionadas a questões ambientais inerentes aos investimentos em determinados projetos de infraestrutura poderão causar um efeito material adverso sobre o resultado operacional do projeto, sua condição financeira, liquidez dos Ativos de Infraestrutura e as perspectivas de rentabilidade da carteira.

Riscos relacionados especificamente aos Ativos de Infraestrutura

Pré-pagamento ou amortização extraordinária dos Ativos de Infraestrutura

Os Ativos de Infraestrutura poderão conter em seus documentos constitutivos cláusulas de pré-pagamento ou amortização extraordinária. Tal situação pode acarretar o desenquadramento da carteira em relação aos critérios de concentração e, consequentemente, poderá haver dificuldades na identificação, pela gestora do **MASTER**, de Ativos de Infraestrutura que estejam de acordo com a política de investimento do **MASTER**. Neste sentido, a gestora do **MASTER** poderá não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma rentabilidade alvo buscada pelo **MASTER**, o que pode afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas da classe única do **FUNDO**.

Inexistência de garantia sobre o tratamento tributário diferenciado previsto na Lei 12.431/11

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Conforme descrito no Capítulo VII deste Regulamento, os cotistas terão tratamento fiscal específico nos termos da Lei 12.431/11. Caso os Ativos de Infraestrutura deixem de satisfazer qualquer um dos critérios de elegibilidade descritos no Complemento I deste Regulamento, não é possível garantir que tais ativos e, consequentemente, o MASTER continuarão a receber o tratamento tributário diferenciado previsto na Lei 12.431/11. Da mesma forma, não é possível garantir que os rendimentos auferidos desde a Data da Primeira Integralização não serão cobrados pelas autoridades brasileiras competentes, acrescido de juros calculados segundo a taxa SELIC e multa.

Além disso, não é possível garantir que a Lei 12.431/11 não será novamente alterada, questionada, extinta ou substituída por leis mais restritivas, o que poderia afetar ou comprometer o tratamento tributário diferenciado previsto na Lei 12.431/11 conferido aos Ativos de Infraestrutura.

Na hipótese de não aplicação dos recursos oriundos das ofertas de Ativos de Infraestrutura nos termos da Lei 12.431/11, é estabelecida uma penalidade de 20% (vinte por cento) sobre o valor não destinado a projetos de investimento. Não é possível garantir que os emissores dos Ativos de Infraestrutura terão recursos suficientes para o pagamento dessa penalidade ou que tal fato não terá um efeito adverso para o MASTER.

Rebaixamento na classificação de risco atribuída aos Ativos de Infraestrutura

Para atribuição de uma classificação de risco (rating), certos fatores relativos ao emissor de determinado Ativo de Infraestrutura são levados em consideração, tais como sua condição econômico-financeira, administração e desempenho. São analisadas, também, as características dos Ativos de Infraestrutura, assim como as obrigações que o respectivo emissor assume e os fatores político-econômicos que podem afetar sua condição financeira. Dessa forma, essas avaliações representam uma opinião quanto à condição de emissor de honrar com seus compromissos financeiros, tais como o pagamento do principal e rendimentos dos Ativos de Infraestrutura no prazo estipulado. Um eventual rebaixamento em classificações de risco obtidas com relação aos Ativos de Infraestrutura e/ou ao respectivo emissor durante o prazo de duração do **MASTER** poderá afetar negativamente o preço desses valores mobiliários e sua negociação no mercado secundário.

Adicionalmente, alguns dos principais investidores que adquirem valores mobiliários por meio de ofertas públicas no Brasil (tais como entidades de previdência complementar) estão sujeitos a regulamentações específicas que condicionam seus investimentos em valores mobiliários a determinadas classificações de risco. Assim, o rebaixamento de classificações de risco obtidas com relação aos Ativos de Infraestrutura pode obrigar esses investidores a alienar seus Ativos de Infraestrutura no mercado secundário, podendo vir a afetar negativamente o preço desses ativos e sua negociação no mercado secundário.

Baixa liquidez do mercado secundário brasileiro de valores mobiliários

O mercado secundário brasileiro apresenta, historicamente, baixa liquidez para negociações de debêntures, CRI e cotas de FIDC. Além disso, os respectivos subscritores não têm nenhuma garantia de que no futuro terão um mercado ativo e líquido em que possam negociar a alienação desses títulos, caso queiram optar pelo desinvestimento. Isso pode trazer dificuldades ao **MASTER**, na qualidade de titular de Ativos de Infraestrutura, caso queira vendê-los no mercado secundário. Não obstante, a liquidez dos Ativos de Infraestrutura poderá ser negativamente afetada por uma crise no mercado de dívida local ou internacional, fazendo com que seus titulares, incluindo o **MASTER**, possam ter dificuldade em realizar a venda desses títulos no mercado secundário ou até mesmo podem não conseguir realizá-la.

Participação de pessoas vinculadas nas ofertas de determinados Ativos de Infraestrutura

No contexto das ofertas públicas de Ativos de Infraestrutura, a participação de investidores que sejam pessoas vinculadas, conforme definidas nos termos da Instrução CVM n.º 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada, no procedimento de distribuição de tais ativos poderá resultar em má formação da taxa final da remuneração dos Ativos de Infraestrutura, assim como poderá ter um impacto adverso na liquidez de tais ativos no mercado secundário.

Riscos relacionados aos investimentos em CRI

Riscos relacionados ao setor de securitização imobiliária e às companhias securitizadoras

Os CRI poderão vir a ser negociados com base no registro provisório concedido pela CVM. Caso determinado registro definitivo não venha a ser concedido por essa autarquia, a companhia securitizadora emissora destes CRI deverá resgatá-los antecipadamente. Caso a companhia securitizadora já tenha utilizado os valores decorrentes da integralização dos CRI, ela poderá não ter disponibilidade imediata de recursos para resgatar antecipadamente os CRI, o que pode afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

A Medida Provisória n.º 2.158-35/01, ainda em vigor, em seu artigo 76, estabelece que “as normas que estabeleçam a afetação ou a separação, a qualquer título, de patrimônio de pessoa física ou jurídica não produzem efeitos em relação aos débitos de natureza fiscal, previdenciária ou trabalhista, em especial quanto às garantias e aos privilégios que lhes

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

são atribuídos". Adicionalmente, em seu parágrafo único, prevê que "desta forma permanecem respondendo pelos débitos ali referidos a totalidade dos bens e das rendas do sujeito passivo, seu espólio ou sua massa falida, inclusive os que tenham sido objeto de separação ou afetação".

Tendo em vista o exposto acima, os créditos imobiliários que servem de lastro para uma emissão de CRI e os recursos dele decorrentes, inclusive eventuais garantias, não obstante serem objeto do patrimônio separado da respectiva emissão, poderão ser alcançados por credores fiscais, trabalhistas e previdenciários do respectivo emissor e, em alguns casos, por credores trabalhistas e previdenciários de pessoas físicas e jurídicas pertencentes ao mesmo grupo econômico do emissor, tendo em vista as normas de responsabilidade solidária e subsidiária de empresas pertencentes ao mesmo grupo econômico existentes em tais casos. Caso isso ocorra, concorrerão os detentores destes créditos com os detentores dos CRI, incluindo o **MASTER**, de forma privilegiada, sobre o produto de realização dos créditos imobiliários, em caso de falência. Nesta hipótese, é possível que créditos imobiliários não venham a ser suficientes para o pagamento integral dos CRI após o cumprimento das obrigações do respectivo emissor perante aqueles credores, o que pode afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Riscos relacionados aos créditos imobiliários que lastreiam os CRI

Para os contratos que lastreiam a emissão dos CRI em que os devedores têm a possibilidade de efetuar o pagamento antecipado dos créditos imobiliários, esta antecipação poderá afetar, total ou parcialmente, os cronogramas de remuneração, amortização e/ou resgate dos CRI, bem como a rentabilidade esperada do papel. Para os CRI que possuam condições para a ocorrência de vencimento antecipado do contrato lastro dos CRI, a companhia securitizadora emissora dos CRI promoverá o resgate antecipado dos CRI, conforme a disponibilidade de recursos financeiros. Assim, os investimentos do **MASTER** nestes CRI poderão sofrer perdas financeiras no que tange a não realização do investimento realizado (retorno do investimento ou recebimento da remuneração esperada), bem como a gestora do **MASTER** poderá ter dificuldade de reinvestir os recursos à mesma taxa estabelecida como remuneração do CRI.

A capacidade da companhia securitizadora emissora dos CRI de honrar as obrigações decorrentes dos CRI depende do pagamento pelo(s) devedor(es) dos créditos imobiliários que lastreiam a emissão dos CRI e da excussão das garantias eventualmente constituídas. Os créditos imobiliários representam créditos detidos pela companhia securitizadora contra o(s) devedor(es), correspondentes aos saldos do(s) contrato(s) imobiliário(s), que compreendem atualização monetária, juros e outras eventuais taxas de remuneração, penalidades e demais encargos contratuais ou legais, bem como os respectivos acessórios. O patrimônio separado constituído em favor dos titulares dos CRI não conta com qualquer garantia ou coobrigação da companhia securitizadora. Assim, o recebimento integral e tempestivo pelo **MASTER**, e pelos demais titulares dos CRI, dos montantes devidos, conforme previsto no termo de securitização, depende do recebimento das quantias devidas em função do(s) contrato(s) imobiliário(s), em tempo hábil para o pagamento dos valores decorrentes dos CRI. A ocorrência de eventos que afetem a situação econômico-financeira do(s) devedor(es) poderá afetar negativamente a capacidade do patrimônio separado de honrar suas obrigações no que tange ao pagamento dos CRI pela companhia securitizadora, o que pode afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Desapropriação, sinistro e contingências ambientais envolvendo os imóveis que servem de lastro aos CRI

O investimento do **MASTER** em CRI pressupõe a existência de créditos imobiliários subjacentes vinculados a imóveis, sendo que a eventual desapropriação, parcial ou total, do imóvel a que estiver vinculado o respectivo CRI pode acarretar a interrupção, temporária ou definitiva, do pagamento dos CRI.

Em caso de desapropriação, o Poder Público deve pagar ao proprietário do imóvel desapropriado, uma indenização definida levando em conta os parâmetros do mercado. No entanto, não existe garantia que tal indenização seja equivalente ao valor dos direitos creditórios de que o **MASTER** venha a ser titular relativamente a tal imóvel, nem mesmo que tal valor de indenização seja integralmente transferido ao **MASTER**.

No caso de sinistro envolvendo a integridade física dos imóveis vinculados aos CRI objeto de investimento pela classe única do **FUNDO**, os recursos obtidos pela cobertura do seguro dependerão da capacidade de pagamento da companhia seguradora contratada, nos termos da apólice contratada, bem como as indenizações a serem pagas pelas seguradoras poderão ser insuficientes para a reparação do dano sofrido, observadas as condições gerais das apólices.

Adicionalmente, eventuais contingências ambientais podem implicar responsabilidades pecuniárias (indenizações e multas por prejuízos causados ao meio ambiente) pelo originador dos direitos creditórios e, eventualmente, na rescisão dos contratos de compra e venda dos imóveis e na interrupção do fluxo de pagamento dos CRI.

Tais circunstâncias podem afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Vencimento antecipado dos CRI

Na ocorrência de qualquer hipótese de vencimento antecipado dos CRI, conforme previsto no respectivo termo de securitização, o emissor dos CRI poderá não ter recursos suficientes para proceder à liquidação antecipada dos CRI,

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

inclusive caso haja recursos (i) não há qualquer garantia de que existirão, no momento do vencimento antecipado, outros ativos no mercado com risco e retorno semelhante aos CRI; e (ii) a atual legislação tributária referente ao imposto de renda determina alíquotas diferenciadas em decorrência do prazo de aplicação, o que poderá resultar na aplicação efetiva de uma alíquota superior à que seria aplicada caso os CRI fossem liquidados apenas quando de seu vencimento programado, o que pode afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Riscos relacionados aos investimentos em debêntures

Vencimento antecipado das debêntures

Caso ocorra a declaração do vencimento antecipado das debêntures, todas as obrigações objeto das respectivas escrituras de emissão deverão ser declaradas antecipadamente vencidas e deverá ocorrer o imediato pagamento, pelos respectivos emissores do saldo do valor nominal unitário das debêntures, acrescido da respectiva remuneração. Não há garantias de que os emissores de debêntures disporão de recursos suficientes em caixa para, no caso de vencimento antecipado das debêntures, fazer face ao respectivo pagamento. Neste caso, tais emissores poderão ter dificuldades em obter recursos financeiros suficientes para realizar os pagamentos das debêntures, hipótese em que poderão sofrer um impacto negativo relevante em seus resultados e operações, o que pode afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Nulidade da Taxa DI-Over utilizada para a remuneração de debêntures

O Superior Tribunal de Justiça editou a Súmula n.º 176, declarando ser "nula a cláusula contratual que sujeita o devedor à taxa de juros divulgada pela ANBIMA/CETIP". De acordo com os acórdãos que sustentam a súmula, tanto a ANBIMA quanto a CETIP S.A. – Mercados Organizados são instituições de direito privado, destinadas à defesa dos interesses de instituições financeiras. Existe a possibilidade de, numa eventual disputa judicial, tal Súmula n.º 176 ser aplicada pelo Poder Judiciário para considerar que a Taxa DI-Over não é válida como fator de remuneração de debêntures. Como regra geral, a Taxa DI-Over é utilizada como parâmetro de remuneração de debêntures e nesse caso, um novo índice deverá ser determinado pelo Poder Judiciário, podendo representar remuneração inferior à Taxa DI-Over prejudicando a rentabilidade das debêntures investidas pelo **MASTER** e, consequentemente, o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Riscos relacionados aos investimentos em cotas de FIDC

Questionamento da validade / eficácia da cessão dos direitos creditórios

Os FIDC poderão incorrer no risco de os direitos creditórios que compõem suas carteiras serem alcançados por obrigações assumidas por quaisquer dos respectivos cedentes e/ou em decorrência de recuperação judicial, recuperação extrajudicial ou falência de qualquer dos respectivos cedentes. Os principais eventos que podem afetar a cessão dos direitos creditórios que compõem a carteira dos FIDC consistem (i) na existência de garantias reais sobre os direitos creditórios, constituídas antes da sua cessão aos FIDC, sem conhecimento dos FIDC, (ii) na existência de penhora ou outra forma de constrição judicial sobre tais direitos creditórios, ocorridas antes da sua cessão aos FIDC sem o conhecimento dos FIDC, (iii) na verificação, em processo judicial, de fraude contra credores ou fraude à execução praticadas por qualquer dos cedentes, e (iv) na revogação ou resolução da cessão de tais direitos creditórios aos FIDC, quando restar comprovado que tal cessão foi praticada com a intenção de prejudicar os seus credores por qualquer dos respectivos cedentes. Nestas hipóteses os direitos creditórios cedidos aos FIDC poderão ser alcançados por obrigações dos cedentes e o patrimônio líquido dos FIDC poderá ser afetado negativamente e, consequentemente, afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas.

Riscos operacionais relacionados aos FIDC

O não cumprimento das obrigações para com os FIDC por parte de qualquer dos prestadores de serviços contratados, conforme descritos nos respectivos contratos firmados com cada um desses prestadores de serviços, poderá implicar falha nos procedimentos de cessão, cobrança, gestão, administração, custódia e monitoramento das garantias referentes aos FIDC. Tais falhas poderão acarretar perdas patrimoniais aos FIDC, aos seus quotistas e, consequentemente, afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas da classe única do **FUNDO**.

Riscos associados aos direitos creditórios adquiridos pelos FIDC

Os investimentos dos FIDC em direitos creditórios estarão sujeitos a uma série de fatores de risco peculiares a cada operação de alienação de direitos creditórios aos FIDC, inclusive riscos relacionados:

- aos critérios adotados pelo cedente para originação e concessão de crédito;
- aos negócios e a situação patrimonial e financeira dos cedentes ou seus devedores;
- à possibilidade de os direitos creditórios virem a ser alcançados por obrigações dos cedentes, seus respectivos devedores ou de terceiros, inclusive em decorrência de pedidos de recuperação judicial ou de falência, planos de recuperação extrajudicial ou em outro procedimento de natureza similar;

UBS EVOLUTION INFRAESTRUTURA IPCA CRÉDITO PRIVADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO INCENTIVADOS EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA

- a eventuais restrições de natureza legal ou regulatória que possam afetar adversamente a validade da constituição e/ou da cessão dos direitos creditórios alienados aos FIDC, bem como o comportamento do conjunto dos direitos creditórios alienados e os fluxos de caixa a serem gerados; e

- a eventos específicos com relação à operação de cessão de direitos creditórios aos FIDC que possam dar ensejo ao inadimplemento ou determinar a antecipação, liquidação ou amortização dos pagamentos.

Tais riscos, quando verificados, poderão impactar negativamente nos resultados dos FIDC e, conseqüentemente, o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas da classe única do **FUNDO**.

Demora na obtenção de decisão judicial em ações de cobrança ou ações de execução

Os FIDC ou terceiro contratados poderão ajuizar ação de cobrança dos direitos creditórios inadimplidos ou ação de execução das garantias referentes a tais direitos creditórios inadimplidos, caso existentes. É possível que tais ações se estendam por um período de tempo excessivamente superior ao estimado e que os FIDC demorem ou não consigam recuperar os valores devidos. Nesses casos, os FIDC poderão não ter os recursos necessários para fazer os pagamentos nos prazos previstos nos respectivos regulamentos, o que pode afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas da classe única do **FUNDO**.

Inexistência de garantia de solvência dos devedores dos direitos creditórios

Como regra geral, os cedentes dos direitos creditórios somente terão responsabilidade pela cessão e formalização dos direitos creditórios cedidos aos FIDC, não assumindo qualquer responsabilidade pelo seu pagamento ou pela solvência dos respectivos devedores. Os FIDC sofrerão impacto do inadimplemento dos direitos creditórios vencidos e não pagos pelos respectivos cedentes e/ou pelos respectivos devedores. Nestes casos, os FIDC somente terão recursos suficientes para proceder ao pagamento de rendimentos e resgate das respectivas cotas na medida em que os direitos creditórios sejam devidamente pagos pelos cedentes e/ou pelos respectivos devedores, o que pode afetar de forma negativa o desempenho do **MASTER** e a rentabilidade dos cotistas da classe única do **FUNDO**.

Dificuldade para vender os direitos creditórios ou cobrar os valores devidos

Em caso de liquidação, caso os FIDC não detenham recursos em moeda corrente nacional suficientes para efetuar o pagamento do resgate integral das respectivas cotas quando de sua liquidação, poderão ser constituídos condomínios dos cotistas dos FIDC, cuja fração ideal de cada cotista será calculada de acordo com a proporção de cotas detida por cada titular sobre o total das cotas em circulação na época. Nessas situações, os cotistas poderão encontrar dificuldades (i) para vender os direitos creditórios recebidos quando do pagamento de resgate de suas cotas; ou (ii) cobrar os valores devidos pelos respectivos devedores ou pelos cedentes, conforme o caso, dos direitos creditórios.

Adendo de Taxas ao Anexo da classe única do FUNDO inscrito no CNPJ sob o n. 41.423.592/0001-31 ("Classe"), vigente a partir do fechamento dos mercados do dia 31 de janeiro de 2025.

1. Pelos serviços prestados à CLASSE do FUNDO, os prestadores de serviços, elencados abaixo, farão jus às remunerações conforme descritas nos itens a seguir.

1.1. Remuneração dos Prestadores de Serviços Essenciais:

1.2. A metodologia de rateio da Taxa Global entre os diversos prestadores de serviços da Classe, com a indicação do efetivo percentual, condição ou valor que cada um dos prestadores de serviços fazem ou fizeram jus em relação à Taxa Global, ficará disponível na página na internet da GESTORA, que poderá ser acessada através do seguinte link: <https://www.cshg.com.br/publico/fundos/fundos-adm-cshg>.

1.3. A CLASSE pagará, a título de Taxa Global, o montante de 0,850% (zero vírgula oitenta e cinco por cento) ao ano sobre o Patrimônio Líquido da CLASSE.

1.4. O fundo MASTER não pagará taxas de administração ou performance.

1.5. Sem prejuízo do disposto acima, as classes de cotas e/ou subclasses, conforme aplicável, nas quais a CLASSE investe seus recursos podem vir a cobrar taxa de administração, gestão ou performance, inclusive em favor da ADMINISTRADORA, GESTORA e partes a elas relacionadas, conforme descrito nos anexos das respectivas classes de cotas.

1.6. A taxa global máxima incorrida pela CLASSE, englobando a Taxa Global e as taxas globais das classes de cotas e/ou subclasses investidas, conforme aplicável, que sejam geridas pela GESTORA e/ou partes a ela relacionadas que a CLASSE poderá eventualmente investir, nos termos da regulamentação em vigor, será de 1,850% (um vírgula oitenta e cinco por cento) ao ano.

1.7. Para consultar as taxas segregadas dos prestadores de serviço, acesse a [Plataforma de Transparência de Taxas](http://www.data.anbima.com.br/busca/transparencia-de-taxas-de-fundos) no endereço: www.data.anbima.com.br/busca/transparencia-de-taxas-de-fundos.

2. Taxa de Performance:

2.1. A CLASSE pagará à GESTORA, ainda, a título de Taxa de Performance, o percentual definido abaixo ("Taxa"), aplicável sobre a valorização da cota da CLASSE que exceder o percentual ("% Benchmark") do índice de referência ("Benchmark") conforme definido abaixo, já descontada a remuneração a título de Taxa Global, sendo paga semestralmente ("Taxa de Performance").

Benchmark (s)	% Benchmark	Taxa (%)
IMA-B	100,000%	20,000%

IMA-B TOTAL - Índice de Mercado ANBIMA - B Total

2.2. O valor devido como Taxa de Performance será provisionado diariamente pela CLASSE, apurado no último dia útil dos meses de junho e dezembro de cada ano por períodos vencidos, ou no resgate das cotas, o que ocorrer primeiro, e pago em até 5 (cinco) dias úteis após a data a que se refere.

2.3. A Taxa de Performance será calculada individualmente em relação a cada cotista e separadamente por aquisição das cotas (método do passivo)

2.4. Na apuração da Taxa de Performance, o número de cotas de cada cotista não será alterado, sendo o valor da taxa apropriado diariamente no patrimônio da CLASSE, utilizando a variação do Benchmark "pro-rata".

2.5. Para efeito de cálculo da Taxa de Performance, será considerado como início do período de apuração a data-base utilizada para apuração da última cobrança da Taxa de Performance efetuada ("Data-Base"). Para as cotas subscritas ou adquiridas após a Data-Base, será utilizada como Data-Base a data de subscrição ou aquisição das respectivas cotas pelo cotista.

2.6. É vedada a cobrança de Taxa de Performance quando o valor da cota da CLASSE for inferior ao seu valor por ocasião da última cobrança efetuada.

2.7. Na eventualidade do valor da Cota na Data-Base atualizada pelo Benchmark ser superior ao valor da cota ao final de um determinado período de apuração, nenhuma taxa de performance será paga até que seja compensada a diferença negativa entre a variação da rentabilidade das cotas e a variação do Benchmark.

3. Taxas Máximas de Custódia e Taxa de Ingresso e/ou Saída, conforme aplicável:

3.1. A CLASSE pagará, ainda, aos prestadores de serviços listados abaixo os seguintes montantes:

Prestador de serviço	Taxa	Nível de cobrança	Em relação ao Patrimônio Líquido (% a.a.)	Valor Mínimo (R\$ a.a)	Atualização
CUSTODIANTE	Taxa Máxima de Custódia	CLASSE	0,050%	(R\$) 17.000,00	IPCA*

*Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE)

3.2. Não serão cobradas dos cotistas taxas de ingresso ou de saída da CLASSE.

4. Disposições Finais.

4.1. Os Prestadores de Serviços Essenciais podem estabelecer que as suas respectivas parcelas da Taxa Global sejam pagas diretamente a outros prestadores de serviços por eles contratados, observado que o somatório dessas parcelas não pode exceder o montante total da Taxa Global, conforme o caso.

4.2. A Taxa Global e Taxa Máxima de Custódia serão calculadas e apropriadas por dia útil, à razão de "1/252" (um sobre duzentos e cinquenta e dois avos), com base nos critérios acima referidos, e serão pagas mensalmente até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente à data de vencimento.

4.3. Os impostos eventualmente incidentes sobre cada uma das parcelas da Taxa Global, devidas à ADMINISTRADORA e/ou GESTORA ou a outros prestadores de serviços, deverão ser suportados exclusivamente por cada prestador, incidentes sobre a remuneração que lhe caiba.