



Natureza do documento	Manual
Válida a partir de	Fevereiro de 2019
Revisada em	Fevereiro de 2019
Área responsável	Investment Advisory
Autor	Investment Advisory
Contato	Investment Advisory
Escopo / destinatários	Público em geral
Substitui	Política de rateio e divisão de ordens de março de 2017.
Idioma original	Português

Manual de rateio e divisão de ordens

Nos termos do Código Anbima de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros, “o gestor de recursos pode realizar rateio de ordens para os veículos de investimento, desde que mantenha processos, critérios e controles preestabelecidos para que o rateio seja realizado de forma justa, de acordo com critérios equitativos, que estejam formalizados e que sejam passíveis de verificação”.

Este Manual, traz o descritivo do processo para o rateio de ordens para os fundos de investimento e clubes de investimento (em conjunto denominados “veículos de investimento”) geridos pela Credit Suisse Hedging-Griffo Wealth Management S.A.

O IA possui procedimentos separados para cada um dos mercados em que os veículos de investimento operam (renda variável e renda fixa), sendo levado em consideração a particularidade de cada um dos mercados em relação à sua liquidez, volume de emissão/valor de mercado e profundidade do mercado (o nível da fila no livro de preços agrupado).

O rateio de ordens depende de critérios qualitativos e quantitativos e considera, dentre outros aspectos:

- Os limites de exposição impostos pela legislação e pelo regulamento dos veículos de investimento;
- O objetivo de investimento e a Política de Investimento de cada um dos veículos de investimento: quais veículos de investimento podem e devem implementar tal estratégia;
- A política de risco adotada para cada veículo de investimento – existem veículos de investimento mais agressivos, menos agressivos, existem aqueles que utilizam derivativos apenas para fins de hedge e outros que os utilizam para otimizar seus resultados, etc.; e
- A estrutura de liquidez desses veículos de investimento – o ativo e o passivo envolvidos.

Ordens Individuais e Ordens Agrupadas

São ordens individuais aquelas colocadas para um fundo ou clube específico, por conta e ordem do comitente final. Não há agrupamento de ordens e, conseqüentemente, rateio de ordens para tais operações.

As ordens são agrupadas quando concorrem entre si. As ordens concorrem entre si quando o gestor pretende colocá-las para mais de um veículo de investimento, para posteriormente alocá-las para o comitente final.

As ordens que foram executadas de forma agrupada serão alocadas de acordo com o critério de rateio do seu respectivo mercado, conforme definido abaixo. A alocação será feita de modo que as quantidades sejam distribuídas pelo preço médio ou o mais próximo possível deste. Levando-se em consideração que não é possível fazer o fracionamento de 1 (um) único lote, os preços médios alocados para os veículos de investimento podem atingir valores próximos do preço médio do somatório das ordens do gestor, mas não necessariamente preço médio exato.

Renda Variável

Ordens casadas

São consideradas ordens casadas aquelas cuja execução está vinculada à execução de outra ordem para o mesmo veículo de investimento.

Ordens casadas agrupadas são rateadas prioritariamente, antes das demais ordens agrupadas.

O rateio para ordens casadas agrupadas obedece aos seguintes princípios, nessa ordem:

- (1º) política de investimento do veículo de investimento e
- (2º) estratégia do veículo de investimento.

A alocação das ordens é solicitada para os intermediários de modo a obter os preços médios mais próximos.

Demais ordens agrupadas

O critério de rateio para demais ordens agrupadas obedece aos seguintes princípios, nessa ordem:

- (1º) política de investimento do veículo de investimento;
- (2º) estratégia do veículo de investimento;
- (3º) deve ser proporcional ao patrimônio líquido do veículo de investimento investido naquela estratégia específica.

A alocação das ordens é solicitada para os intermediários de modo a obter os preços médios mais próximos dentro da mesma janela de alocação, conforme descrito abaixo.

Os rateios para o mercado à vista de renda variável são realizados em uma única janela diária pelo preço médio.

Os rateios para o mercado de opções e futuros são realizados de duas em duas horas.

Renda Fixa – Títulos Públicos

O critério de rateio para ordens agrupadas obedece aos seguintes princípios, nessa ordem:

- (1º) política de investimento do veículo de investimento e
- (2º) estratégia do veículo de investimento

A alocação das ordens é solicitada para os intermediários de modo a obter os preços médios mais próximos dentro da mesma janela de alocação, conforme descrito abaixo.

Os rateios para títulos públicos são realizados em duas janelas diárias, exceto se as ordens colocadas forem executadas antes do final do dia.

Renda Fixa – Títulos Privados

Não há grupamento de ordens para títulos privados de renda fixa, sendo observados os seguintes critérios:

- (1º) política de investimento do veículo de investimento;
- (2º) perfil de risco da carteira,
- (3º) critério cronológico de colocação de ordens, definido por meio de algoritmo sem a interferência do operador, e
- (4º) percentual máximo de concentração por emissor do patrimônio líquido de cada veículo de investimento.

Cotas de fundos de investimento

Este Manual de rateio de e divisão de ordens não se aplica a cotas de fundos de investimento, pois possuem apenas um preço de negociação no dia, qual seja, o valor de cota publicado pelo administrador.