



## Manual de Precificação de Ativos

**MCI- Manual de Controles Internos**

Código: MCI -Pol.26

Versão: 1º

Revisão: 28/12/2020

Próxima Revisão: 28/12/2021

# Manual de Precificação de Ativos

> **SAC**  
São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou  
(11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

> **Ouvidoria**  
0800 72 77 764  
ouvidoria@necton.com.br

> **Endereço**  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar  
Jardim Paulistano, São Paulo - SP



**Sumário**

<b>1. OBJETIVO E ASPECTOS GERAIS.....</b>	<b>3</b>
<b>2. CANCELAMENTO / SUBSTITUIÇÃO / ALTERAÇÃO .....</b>	<b>4</b>
<b>3. PRINCÍPIOS GERAIS.....</b>	<b>4</b>
I. MELHORES PRÁTICAS.....	4
II. COMPROMETIMENTO.....	4
III. FORMALIZAÇÃO.....	5
IV. TRANSPARÊNCIA.....	5
<b>4. ESTRUTURA ORGANIZACIONAL.....</b>	<b>5</b>
<b>5. PROCESSO DE MARCAÇÃO A MERCADO .....</b>	<b>5</b>
I. COLETA DE DADOS .....	5
II. TRATAMENTO DOS DADOS.....	6
III. VALIDAÇÃO .....	6
IV. APLICAÇÃO DOS PREÇOS ÀS CARTEIRAS .....	6
V. SUPERVISÃO DA METODOLOGIA.....	7
VI. MÉTODOS ALTERNATIVOS.....	7
<b>6. ATIVOS DE RENDA VARIÁVEL.....</b>	<b>7</b>
<b>7. ATIVOS DE RENDA FIXA .....</b>	<b>8</b>
<b>8. GOVERNANÇA CORPORATIVA, COMPLIANCE E GESTÃO DE RISCOS .....</b>	<b>8</b>
<b>9. AUDITORIA INTERNA .....</b>	<b>8</b>
<b>10. VIGENCIA E ATUALIZAÇÃO .....</b>	<b>8</b>
<b>11. HISTÓRICO DE REVISÃO .....</b>	<b>9</b>

## 1. OBJETIVO E ASPECTOS GERAIS

O principal objetivo deste Manual de Precificação de Ativos (“Manual”) é evitar a transferência de riqueza entre os diversos investidores de carteiras administradas, clubes e fundos de investimento pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities (“NECTON”) e, além disto, garantir maior transparência aos riscos embutidos nas posições, uma vez que as oscilações de mercado dos preços dos ativos, ou dos fatores determinantes destes, estarão refletidas nas cotas, melhorando assim a comparação entre suas performances.

Para fins deste Manual, é importante salientar que, exclusivamente no tocante aos ativos detidos pelos fundos de investimento sob administração da NECTON, independentemente da classe atribuída pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), a instituição optou, em consonância com o artigo 5º do Documento de Regras e Procedimentos da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (“ANBIMA”) para Apreçamento nº 01, de 23 de maio de 2019, por contratar terceiro devidamente habilitado e aderente aos códigos pertinentes da ANBIMA, qual seja, o Itaú-Unibanco, o Banco B3 S.A., o Banco Finaxis S.A. e a Oliveira Trust S.A. DTVM, para prestar os serviços de apreçamento dos ativos integrantes das carteiras dos fundos. Esta informação é dotada de caráter público, e pode ser consultada nos regulamentos dos fundos, no formulário de referência vigente da NECTON e no seu website.

O Manual de Apreçamento do Itaú-Unibanco encontra-se disponível para consulta pública no seguinte endereço eletrônico:

[https://www.itau.com.br/\\_arquivosstaticos/SecuritiesServices/defaultTheme/PDF/ManualPrecificacao.pdf](https://www.itau.com.br/_arquivosstaticos/SecuritiesServices/defaultTheme/PDF/ManualPrecificacao.pdf)

O Manual de Apreçamento do Banco B3 encontra-se disponível para consulta pública no seguinte endereço eletrônico:

<http://www2.bmfbovespa.com.br/bancob3/download/manual-de-marcacao-a-mercado/Manual-de-Marcacao-a-Mercado.pdf>

O Manual de Apreçamento da Oliveira Trust S.A. encontra-se disponível para consulta pública no seguinte endereço eletrônico:

[http://www.oliveiratrust.com.br/portal/docs/ManualdePrecificacaodeAtivos\\_MTM.pdf](http://www.oliveiratrust.com.br/portal/docs/ManualdePrecificacaodeAtivos_MTM.pdf)

O Manual de Apreçamento do Banco Finaxis S.A. encontra-se disponível para consulta pública no seguinte endereço eletrônico:

[https://finaxis.com.br/wp-content/uploads/2020/01/Manual\\_Aprecamento\\_Finaxis\\_v2-4-1.pdf](https://finaxis.com.br/wp-content/uploads/2020/01/Manual_Aprecamento_Finaxis_v2-4-1.pdf)

Desta forma, o presente Manual deve ser observado exclusivamente no tocante aos ativos componentes das carteiras administradas e dos clubes de investimento sob administração da NECTON. Importante salientar que os veículos de investimento em questão somente adquirem ativos de renda variável e ativos de renda fixa, sendo este um ponto relevante para os fins deste Manual.

Esta Política se aplica aos sócios, administradores, funcionários e todos que, de alguma forma, auxiliam, direta ou indiretamente, o desenvolvimento das atividades de administração fiduciária da NECTON, sobretudo aqueles que atuam na precificação de ativos (“Colaboradores”).

## **2. CANCELAMENTO / SUBSTITUIÇÃO / ALTERAÇÃO**

Esta Política cancela e substitui quaisquer outros documentos publicados anteriormente com o mesmo teor.

## **3. PRINCÍPIOS GERAIS**

### **I. Melhores práticas**

O processo e a metodologia de Marcação a Mercado (“MaM”) deve seguir as melhores práticas de mercado refletindo a realidade do mercado no momento de sua apuração.

### **II. Comprometimento**

A NECTON está comprometida em garantir que os preços reflitam preços de mercado, e na impossibilidade da observação desses, despender seus melhores esforços para estimar o que seriam os preços de mercado dos ativos pelos quais estes seriam efetivamente negociados.

### III. Formalização

A NECTON possui um processo formalizado de MaM, conforme detalhado adiante.

### IV. Transparência

As metodologias de MaM devem ser públicas.

## 4. ESTRUTURA ORGANIZACIONAL

A precificação dos ativos dos clubes de investimento e carteiras administradas será realizada por Colaboradores especializados que integram a área de administração fiduciária.

Os Colaboradores em questão trabalham com total independência das demais áreas da NECTON.

## 5. PROCESSO DE MARCAÇÃO A MERCADO

De forma geral, dentre as metodologias adotadas, que podem variar de acordo com a natureza de cada ativo financeiro, destacamos a utilização de cotação direta de mercado e apreçamento de ativos por intermédio do mecanismo de trazer a valor presente o fluxo de caixa com uma determinada taxa de desconto que leve em conta o risco da operação.

O processo de MaM engloba as etapas descritas a seguir:

- Coleta de Dados;
- Tratamento dos dados;
- Validação;
- Aplicação dos Preços às Carteiras;
- Supervisão Dinâmica da Metodologia.

### I. Coleta de Dados

Para a MaM dos ativos dos clubes e carteiras administradas, são utilizados dados de fontes independentes amplamente utilizadas no mercado conforme a tabela seguinte:

<b>Ativo</b>	<b>Fonte</b>
Títulos Públicos	ANBIMA
Debêntures	ANBIMA
Ações	B3
Opções líquidas	B3
Futuros	B3
Taxas Referenciais	B3

Ademais, quando se fizer necessário, as taxas referenciais devem ser obtidas por intermédio do website da B3.

## II. Tratamento dos Dados

Os dados coletados são em parte utilizados diretamente para marcação dos ativos como preços de ações e títulos públicos, e em parte sujeitos a tratamentos de interpolação ou manipulação de acordo com a metodologia descrita neste Manual para inferir os preços do restante dos ativos negociados pelos clubes e carteiras administradas.

## III. Validação

Os preços são validados por meio de uma comparação dos preços calculados internamente com os preços dos provedores independentes, quando disponível, e com os preços utilizados nas datas anteriores. Caso sejam verificados valores excessivamente discrepantes, o processo de marcação do ativo é revisado para buscar a correção da marcação ou eventuais justificativas para as diferenças.

## IV. Aplicação dos Preços às Carteiras

Os preços são lançados em sistema e por meio deste importados para as carteiras, garantindo que todos os ativos recebam os preços de acordo com a metodologia descrita neste Manual.

Antes do fechamento das carteiras, as posições geradas pelo sistema são checadas pela área de administração fiduciária para garantir a aplicação correta dos preços aos ativos.

## V. Supervisão da Metodologia

Como parte do processo, a metodologia de MaM é revisada periodicamente para assegurar que a precificação reflita da melhor maneira possível o real valor dos ativos contidos nas carteiras dos clubes de investimento e carteiras administradas.

## VI. Métodos Alternativos

Métodos alternativos deverão ser empregados em momentos de exceção que podem ser causados por indisponibilidade da fonte primária ou em função da falta de liquidez decorrente de crise ou por motivos específicos de cada ativo/mercado. Em função desta possibilidade os métodos alternativos serão expostos em seguida à fonte primária neste Manual.

Para a construção da estrutura a termo de taxa de juros, as taxas para os vértices padrão importadas da B3 devem ser interpoladas para os vencimentos não divulgados. Como exemplos das características podemos citar o prazo para o vencimento, o tipo de capitalização (linear/exponencial) e o método de contagem de dias, conforme apresentado na tabela a seguir:

Taxa	Tipo de capitalização	Base anual (dias)	Contagem de dias
Taxa pré brasileira	Exponencial	252	Úteis
Taxa pré americana	Linear	360	Corridos
Cupom de dólar	Linear	360	Corridos
Cupom de IGPM	Exponencial	252	Úteis
Cupom de TR	Exponencial	252	Úteis

## 6. ATIVOS DE RENDA VARIÁVEL

A fonte primária para os preços dos ativos de renda variável, incluindo ações, bônus ou recibos de subscrição e certificados de depósito de ações admitidas à negociação nas entidades de mercado organizado, assim como opções e

futuros, será a B3. O preço para MaM será o de fechamento do dia de apuração ou na ausência de negócios neste dia para dar base deverá ser utilizado o preço de fechamento do último dia de negociação.

Como fonte alternativa à B3 serão utilizados provedores de informação, como Reuters, Bloomberg.

## 7. ATIVOS DE RENDA FIXA

Os ativos de renda fixa serão marcados através da apropriação de juros do título ou contrato, conforme o caso. O cálculo é feito de acordo com a taxa de juros ao ano, acordada no início da negociação. Tais taxas serão atualizadas diariamente, por dia útil, de maneira previsível.

## 8. GOVERNANÇA CORPORATIVA, COMPLIANCE E GESTÃO DE RISCOS

Caberá assegurar a aderência desta Política às normas vigentes e às demais políticas internas da NECTON

## 9. AUDITORIA INTERNA

Caberá à Auditoria Interna fiscalizar cumprimento desta Política e recomendar eventuais ações corretivas.

## 10. VIGÊNCIA E ATUALIZAÇÃO

Esta Política será revisada periodicamente em prazo não superior a 12 (doze) meses ou em prazo inferior caso os testes de aderência evidenciem inconsistências que demandem revisão.

Esta Política cancela e substitui quaisquer outros documentos publicados anteriormente com o mesmo teor.



## 11. HISTÓRICO DE REVISÃO

<b>Versão:</b>	<b>Elaborado por:</b>	<b>Revisado por:</b>	<b>Aprovado por:</b>
<b>Nome</b>	<b>Adm Fiduciaria</b>	<b>Governança Corporativa</b>	<b>Diretor Adm.Fiduciaria</b>
<b>Data</b>	<b>28/12/2020</b>		