

MANUAL DE PRECIFICAÇÃO DE ATIVOS DE CARTEIRAS ADMINISTRADAS

Versão	Atualizada em	Responsável
1.0	Julho / 2021	Alexandre Fraga

Sumário

Introdução.....	2
Princípios.....	2
Responsabilidade.....	2
Processo de Apreçamento.....	3
Fontes Públicas.....	3
ANBIMA.....	3
IBGE.....	3
BACEN.....	3
B3.....	3
Fontes Não Públicas.....	4
Produtos.....	4
Títulos Públicos.....	4
Títulos Privados.....	4
Ações.....	5
Derivativos.....	5
Cotas de Fundos.....	5
Ativos Negociados no Exterior.....	5
Outros Produtos.....	5
Revisão.....	5

Introdução

O objetivo deste Manual de Precificação é estabelecer os princípios e as regras para o apreçamento dos ativos financeiros que constituem as Carteiras Administradas pela Pilotage Investimentos, baseando-se na metodologia de marcação a mercado (“MaM”), conforme determinação regulatória.

Esses princípios e regras consistem no registro dos valores destes ativos:

- (i) Pelos preços transacionados no mercado, caso sejam ativos líquidos, ou
- (ii) pela melhor estimativa possível em que uma eventual transação possa ocorrer caso o ativo seja considerado ilíquido.

Princípios

As atividades de apreçamento realizadas pela Pilotage Investimentos e o presente Manual observarão os seguintes princípios:

- (i) **Melhores práticas de mercado:** o processo e a metodologia de apreçamento devem seguir as melhores práticas de mercado.
- (ii) **Comprometimento:** a aplicação da metodologia de apreçamento deve garantir que os preços reflitam o Valor Justo (preços praticados pelo Mercado) e, na impossibilidade disso, despender seus melhores esforços para estimar o que seriam os preços praticados no mercado dos ativos pelos quais estes seriam efetivamente negociados.
- (iii) **Equidade:** o tratamento equitativo dos clientes deve ser critério preponderante no processo de escolha de metodologia, fontes de dados ou de qualquer decisão relativa ao apreçamento dos Ativos integrantes das Carteiras Administradas pela Pilotage Investimentos.
- (iv) **Objetividade:** as informações de preços e/ou fatores a serem utilizados no apreçamento dos Ativos devem preferencialmente ser obtidas junto a fontes externas independentes.
- (v) **Consistência:** a aplicação da metodologia de apreçamento deve ser consistente de forma a garantir que um mesmo Ativo tenha o mesmo preço para as diversas Carteiras Administradas pela Pilotage Investimentos.

Responsabilidade

Apesar de fazer uso de um sistema de valoração das carteiras mantido por um fornecedor externo, toda a responsabilidade pelo apreçamento dos ativos financeiros integrantes das Carteiras Administradas é da Pilotage Investimentos.

Processo de Apreçamento

A Área de Risco e Compliance da Pilotage Investimentos é responsável pela validação dos procedimentos de apreçamento dos Ativos que integram as Carteiras Administradas pela instituição, e os resultados obtidos são apresentados nas reuniões do Comitê de Investimentos.

É importante ressaltar que a Área de Risco e Compliance é independente da área de Gestão de Recursos, portanto há uma completa autonomia do processo decisório sobre as metodologias e fontes de informação para o apreçamento dos Ativos.

Como a Pilotage Investimentos faz uso de um sistema externo para a valoração das Carteiras Administradas, mensalmente é realizado um procedimento de verificação junto a fontes públicas de mercado, comparando os preços disponíveis para os Ativos que compõem essas carteiras. Se porventura forem identificados problemas referentes ao processo de MaM realizado pelo prestador de serviço de valoração das Carteiras Administradas, os mesmos devem ser adequadamente corrigidos e os fatos apresentados no Comitê de Investimentos.

Ressalta-se que, caso algum Ativo não possua referência de preço divulgada publicamente, a Pilotage Investimentos utilizará os valores apresentados nos extratos bancários fornecidos pelas instituições financeiras que custodiam os Ativos dos clientes.

Fontes Públicas

As principais fontes são utilizadas para obtenção de preços para a MaM:

ANBIMA

- Taxas indicativas de Títulos Públicos;
- Taxas indicativas das Debêntures;
- Índices de correção monetária IPCA e IGPM.

IBGE

- Taxa Referencial;
- Demais Índices de correção monetária.

BACEN

- Taxa SELIC;
- Taxas de Câmbio.

B3

- Preços de Ações;
- Prêmio de Opções de ações;
- Ajuste de Contratos Futuros;
- Prêmio de Opções sobre Futuros;
- Taxas Indicativas de Swaps;
- Taxa CDI.

Fontes Não Públicas

Em caso de impossibilidade de obtenção das informações de precificação de Ativos junto às Fontes Públicas, a Pilotage Investimentos utilizará os extratos bancários fornecidos pelas instituições financeiras que custodiam os Ativos dos clientes como fonte de preços não pública.

Produtos

A seguir serão apresentados os critérios específicos a serem aplicados pela metodologia de apreçamento MaM relativos a cada tipo de Ativo que pode integrar as Carteiras Administradas pela Pilotage Investimentos:

Títulos Públicos

Os títulos públicos negociados nas Carteiras Administradas possuem preços disponíveis em fontes públicas, principalmente na ANBIMA:

- Pré fixados: LTN, NTN-F
- Pós fixados e indexados à taxa Selic: LFT, LFT-A, LFT-B
- Indexados à variação de índices de preços (IPCA): NTN-B
- Indexados à variação de índices de preços (IGP-M): NTN-C
- Indexados à variação cambial: NTN-D, NBC-E
- Indexados à TR: TDA, TDA-E
- CVS (CVSA, CVSB, CVSC, CVSD)
- CFT (CFT-A, CFT-B, CFT-C, CFT-D, CFT-E, CFT-F, CFT-G, CFT-H)
- NTN-A

Títulos Privados

Para os títulos privados que não possuem preços disponíveis em fontes públicas e debêntures, exceto aquelas que possuem referência na ANBIMA, são utilizados os preços apresentados nos extratos bancários fornecidos pelas instituições financeiras que custodiam os Ativos dos clientes.

Os principais títulos privados cuja obtenção de preços se dá pelo método acima descrito são:

- Pré fixados: DPGE, Debêntures
- Pós fixados e indexados à taxa Selic: RDB, DPGE, Debêntures
- Indexados à variação de índices de preços (IPCA): CDB, LF, DPGE, Debêntures
- Indexados à variação de índices de preços (INPC): DPGE
- Indexados à variação de índices de preços (IGP-M): CDB, LF, Debêntures
- Indexados à TR: CDB,
- CRI, CRA, CDCA, CCI, LH, LCI, LCA, CPR e LC

Ações

As ações presentes nas Carteiras Administradas pela Pilotage Investimentos são negociadas na B3 e será tomado por base as cotações referentes aos preços de fechamento obtidos na data do cálculo. Caso não seja possível utilizá-lo, será feito uso da última cotação disponibilizada pela B3.

Derivativos

Os derivativos financeiros presentes nas Carteiras Administradas pela Pilotage Investimentos, listados nos mercados de futuros, opções e demais mercados da B3 serão apreçados utilizando as cotações referentes aos preços de liquidação e ajuste diário obtidos na data do cálculo ou, caso esse preço não esteja disponível, será feito uso da última cotação disponibilizada pela B3.

Cotas de Fundos

As cotas de fundos constantes nas Carteiras Administradas pela Pilotage Investimentos são apreçadas pelos valores disponibilizados diretamente pelos Administradores dos fundos.

Ativos Negociados no Exterior

Para títulos de renda fixa, ações e fundos negociados fora do Brasil, são utilizados os preços reportados nos extratos dos custodiantes dos Ativos.

Outros Produtos

Outros produtos não listados nos itens anteriores, serão analisados internamente pela Área de Risco e Compliance, que avaliará a melhor alternativa a ser utilizada.

Revisão

Este Manual de Precificação de Ativos para Carteiras Administradas será revisado a cada 12 (doze) meses, ou se houver mudança na regulamentação aplicável ao apreçamento dos Ativos.