

▶ Política de Rateio e Divisão de Ordens

Abril de 2017



Válido a partir de	Abril de 2017
Área responsável	Compliance, <i>Controllers</i> , Controle de Risco
Idioma Original	Português
Escopo/destinatários	Público em Geral
Versão	2.2



Sumário

1.	Escopo.....	1
2.	Processo de Rateio de Ordens	1
a.	Descrição do Processo de Rateio de Ordens	1
3.	Matrizes de Alocação.....	2
a.	Operações em Mercado Brasil.....	2
b.	Operações em Mercado Offshore	4
c.	Ordens agrupadas para mais de uma família.....	5
d.	Operações em Books	5
4.	Exceções e Controles.....	6
5.	Seleção e Decisão de Ativos.....	6



1. Escopo

Esta Política formaliza e esclarece os procedimentos de rateio e divisão de ordens agrupadas executadas para os fundos sob gestão da Verde Asset Management S.A. e Verde Serviços Internacionais S.A. (em conjunto “Verde”). Alguns fundos sob gestão da Verde podem não estar aqui mencionados por, em razão da natureza de seus investimentos (Fundos de Investimento em Cotas, por exemplo), não participarem do processo de rateio e divisão de ordens agrupadas.

2. Processo de Rateio de Ordens

O critério adotado pela Verde para o rateio de ordens agrupadas de compra e venda considera o patrimônio líquido dos fundos de mesma estratégia fazendo as devidas alocações de forma proporcional e ponderada.

a. Descrição do Processo de Rateio de Ordens

Após executadas, as ordens agrupadas são recebidas pelo time de *Controllers*, que tem a responsabilidade pela correta alocação das operações, seguindo os critérios estabelecidos nesta Política.

Para efeitos desta Política, temos duas classificações para a natureza destas operações: (i) ordens de enquadramento passivo (em função de resgates ou aplicações) e (ii) ordens de estratégia.

As ordens de enquadramento são normalmente alocadas para um único fundo, que sofreu o resgate ou o aporte, independentemente de qualquer matriz aqui definida.

Já as ordens de estratégia seguem os parâmetros aqui pré-definidos de acordo com a Família¹ em que o fundo está inserido e o Contexto² da operação realizada.

O *Controller* leva também em consideração, além da Família e do Contexto para o qual a ordem foi executada, os patrimônios líquidos dos fundos que compõem essa Família e quais são os níveis de alavancagem e as restrições de mandato de cada fundo que compõe essa Família.

Dessa análise, resultou a definição das Matrizes de Alocação, conforme se descreve abaixo.

¹ **Família**, nesta Política, é o nome dado ao agrupamento dos fundos com base na estratégia seguida, a fim de definir matrizes objetivas e proporcionais para o rateio e divisão de ordens agrupadas.

² **Contexto**, nesta Política, é o nome dado ao tipo da operação realizada pelas Famílias, a fim de definir matrizes objetivas e proporcionais para o rateio e divisão de ordens agrupadas.



3. Matrizes de Alocação

a. Operações em Mercado Brasil

Família “VERDE”:

Fundo	Fator	Contexto
VERDE MASTER FI MULT	1	Renda Variável VERDE
VERDE EQUITY MASTER FI MULT	3.8	Renda Variável VERDE
GREEN II FUND, LLC.	0.9	Renda Variável VERDE
GREEN FUND, LLC	1.1	Renda Variável VERDE

Fundo	Fator	Contexto
VERDE EQUITY MASTER FI MULT	1	Cash & Carry

Fundo	Fator	Contexto
VERDE MASTER FI MULT	1	Dólar x Real VERDE
VERDE EQUITY MASTER FI MULT	1	Dólar x Real VERDE

Fundo	Fator	Contexto
GREEN FUND, LLC	1	Dólar x Real GREEN
GREEN II FUND, LLC.	1	Dólar x Real GREEN

Fundo	Fator	Contexto
VERDE MASTER FI MULT	1	Renda Fixa e Commodities
VERDE EQUITY MASTER FI MULT	1	Renda Fixa e Commodities
GREEN II FUND, LLC.	1	Renda Fixa e Commodities
GREEN FUND, LLC	1	Renda Fixa e Commodities

Fundo	Fator	Contexto
	-	
	-	Fundo de Ações Brasil
VERDE AM PATRIMÔNIO FI MULT	-	Fundo de Ações Globais
	-	Renda Fixa Ativa
	-	Hedge cambial



Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM ICATU PREVIDENCIA MASTER FIM PREV	-	Ações Brasil
	-	Futuro de Índice S&P 500
	-	Renda Fixa Ativa
	-	Hedge cambial

Fundo	Fator	Contexto
ITAÚ PREV VERDE AM FIM	-	Ações Brasil
	-	Futuro de Índice S&P 500
	-	Renda Fixa Ativa
	-	Hedge cambial

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM MULTI ALLOCATION FI MULT	-	Fundo de Ações Brasil
	-	Fundo Multimercado Offshore
	-	Renda Fixa Ativa
	-	Hedge cambial

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM HORIZONTE FIM – IE	-	Fundo Multimercado Offshore
	-	renda Fixa Ativa
	-	Hedge cambial

Família “EQUITIES – LONG ONLY”

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM STRATEGY II MASTER FIA	1	Strategy II
VERDE AM PERFORMANCE FIA	1	Strategy II

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM DIVIDENDOS MASTER FIA	1	Dividendos
VERDE AM VALOR DIVIDENDOS FIA	1	Dividendos
VERDE AM SUL ENERGIA FIA – DIVIDENDOS	1	Dividendos

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM UNIQUE LONG BIAS MASTER FI AÇÕES	1	Unique LB



Família “LONG AND SHORT”

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM EHB FI MULT	1	Equity Hedge

Para a Família “FIXED INCOME”, a definição de uma matriz não se aplica, pois cada fundo segue um Contexto distinto, de acordo com o respectivo *benchmark*.

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM VIC MASTER RENDA FIXA FI	1	IMA-B
RELIANCE STANDARDLIFE INSURANCE COMPANY FUND	1	NTN-Bs até 10 anos, 50% hedge FX

b. Operações em Mercado Offshore

Família “VERDE”

Fundo	Fator	Contexto
VERDE GRAAL FUND LLC*	1	Renda Fixa, Moedas, Commodities, Renda Variável
GREEN II FUND, LLC.	1	Renda Fixa, Moedas, Commodities, Renda Variável
GREEN FUND, LLC	1	Renda Fixa, Moedas, Commodities, Renda Variável

*veículo de investimento no exterior dos fundos VERDE MASTER FI MULT e VERDE EQUITY MASTER FI MULT. É necessário considerar que o GRAAL tem um Patrimônio sintético igual à soma do Patrimônio dos fundos VERDE MASTER e VERDE EQUITY MASTER na alocação entre os fundos

Família “EQUITIES – LONG ONLY”

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM STRATEGY II MASTER FIA	1	Strategy II

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM DIVIDENDOS MASTER FIA	1	Dividendos

Fundo	Fator	Contexto
VERDE AM UNIQUE LONG BIAS MASTER FI AÇÕES	1	Unique LB



Família “GLOBAL”

Fundo	Fator	Contexto
VERDE GLOBAL EQUITIES FUND LTD.*	7.87	Renda Variável GLOBAL EQUITIES
VERDE ALPHA FUND, LTD.	1.00	Renda Variável GLOBAL EQUITIES
VERDE DIRECTIVE FUND, LTD	0.17	Renda Variável GLOBAL EQUITIES

* apenas Equities

Fundo	Fator	Contexto
VERDE ALPHA FUND, LTD.	1.00	Renda Variável TEMATICO
VERDE DIRECTIVE FUND, LTD	1.00	Renda Variável TEMATICO

* apenas Equities

Fundo	Fator	Contexto
VERDE ALPHA FUND, LTD.	1.00	Renda Fixa, Moedas, Commodities
VERDE DIRECTIVE FUND, LTD	2.00	Renda Fixa, Moedas, Commodities

Fundo	Fator	Contexto
VERDE ALPHA FUND, LTD.	1.00	Dólar x Real ALPHA

Fundo	Fator	Contexto
VERDE DIRECTIVE FUND, LTD	1.00	Dólar x DIRECTIVE

c. Ordens agrupadas para mais de uma família

Para ordens agrupadas que envolvam mais de uma família, o critério será proporcional ao tamanho da ordem de cada família, contanto que a de menor PL fique com pelo menos 25% da ordem, sujeito a restrições ou estratégias específicas.

d. Operações em Books

Existem BOOKs em alguns fundos, de Contextos específicos, utilizados para estimular a contribuição de ideias e geração de valor aos fundos. As operações realizadas dentro do escopo dos BOOKs são registradas com a denominação de cada BOOK a que pertence e devem ser analisadas independentemente das Famílias e Contextos definidos nos itens anteriores.



4. Exceções e Controles

Existem exceções às regras aqui definidas, exemplificadas em: (i) enquadramento de passivo (aplicações/resgates) dos fundos, (ii) restrições de regras dos fundos (como impedimento a venda a descoberta, vedação a *day-trade*, vedação a investimento no exterior, entre outras), (iii) restrições operacionais dos fundos (diferenças de consumo de margem e limite para operar, diferenças de caixa disponível para operar entre os fundos já que entre os fundos existem graus de alavancagem diferentes), dentre outras.

Além disso, alguns ativos são operados em forma de “gestão de caixa” e por isso não consideram as regras aqui estabelecidas já que se tratam de alocações de instrumentos sem risco de mercado ou de crédito relevante (por exemplo, operações compromissadas de um dia lastreadas em títulos públicos e LFT — Letra Financeira do Tesouro).

Para fins de controle, no D+1 o *Compliance* verifica todas as operações compiladas em sistema próprio e analisa as exceções que precisam ser justificadas bem como a razoabilidade das justificativas fornecidas para cada apontamento de não conformidade com as matrizes desta Política.

Por fim, eventuais situações atípicas são discutidas e deliberadas no Comitê de *Trade Surveillance*, que ocorre mensalmente é composto pelo Diretor de Compliance e um membro adicional do departamento de Compliance, por um membro do departamento de *NAV Calculation* e por pelo menos 50% do time de *Controllers*.

5. Seleção e Decisão de Ativos

Para o processo de seleção e decisão sobre os ativos que irão compor a carteira de investimentos dos fundos, a Verde utiliza *research* próprio (“*buy side*”) e de terceiros.

A estrutura de *research* da Verde é composta por três principais times: (i) análise de ações locais, (ii) análise de ações internacionais e (iii) análise econômica global e brasileira.

A equipe de ações é dividida por setores e realiza o acompanhamento de mercado por meio de ferramentas fundamentalistas como DCF (modelo de fluxo de caixa descontado) e múltiplos, promovendo, assim, a análise de dados idiossincráticos às empresas, impactos da economia local e internacional, setores e suas dinâmicas. A equipe de análise macroeconômica é composta por economistas especializados. Além da análise interna, a Verde eventualmente contrata provedores externos como consultores políticos e de mercado.

Ainda, são realizados Comitês de Gestão semanais nos quais participam os gestores, analistas de ações, economistas e um representante da área de risco. Nestes Comitês, são discutidos e traçados parâmetros de atuação dos fundos, buscando minimizar riscos. Os comitês avaliam as condições dos mercados, analisando diversos setores da economia brasileira e internacional, buscando solidez na tomada de decisões e aprofundamento na avaliação de premissas e estratégias a serem adotadas. Além dos encontros



semanais, existe a possibilidade de discussões e de revisão de cenários e mercados. A decisão de alocação fica a critério do gestor.