

**M. SAFRA & CO.**

**POLÍTICA DE RATEIO DE DIVISÃO DE ORDENS**

**I. OBJETIVO**

1. A presente Política de Divisão de Ordens (“Política”) da M. Safra & Co. (nome fantasia de AMS Capital Ltda., a seguir denominada “Empresa”) formaliza a adoção de procedimentos relacionados ao rateio e divisão de ordens emitidas pela Empresa para compra e venda de valores mobiliários em nome dos fundos de investimento por ela geridos, conforme determinado (i) pela Instrução CVM nº 558 de 26 de março de 2015, conforme alterada (“Instrução CVM 558/15”), (ii) pelo Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros (“Código ART”), e (iii) pelas recomendações da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais – ANBIMA.
2. O estabelecimento desta Política busca controlar uma alocação justa de ordens entre as carteiras geridas por uma mesma gestora, visando a garantir que as ordens de compras e vendas de ativos financeiros emitidas em nome de tais carteiras sejam registradas e alocadas de maneira justa entre elas, por meio de grupamento das ordens, proporcionando dessa forma tratamento equânime e igualitário entre as carteiras e, em última instância, entre os investidores que possuam recursos geridos por uma gestora, notadamente se os Fundos apresentarem a mesma estratégia de investimento ou forem parte de uma “família de fundos”.

**II. ABRANGÊNCIA, REVISÃO E ADERÊNCIA**

3. As áreas de risco e *compliance* são responsáveis pela atualização das informações necessárias para a manutenção dos controles relativos aos critérios preestabelecidos nesta Política, cujas diretrizes devem ser observadas por todos os colaboradores envolvidos nas atividades atinentes à alocação dos ativos negociados para os fundos de investimento sob gestão da Empresa. Não obstante a observância das diretrizes, abaixo elencadas por todos os colaboradores, a equipe de gestão é a principal responsável pelo cumprimento da presente Política.
4. Anualmente, o Diretor de Compliance e Risco e Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários da Empresa, em conjunto, deverão: (i) revisar esta Política, levando-se em consideração mudanças regulatórias e eventuais deficiências encontradas; e (ii) realizar testes de aderência/eficácia das métricas e procedimentos aqui previstos.
5. A comprovação da obediência às regras estabelecidas neste documento poderá ser feita pela verificação da gravação dos telefonemas e dos *e-mails* pelos quais a ordem foi

dada, sendo que as gravações e os *e-mails* ficarão arquivados pelo mínimo de 5 (cinco) anos, prazo determinado pela lei CVM e regulamentação aplicável.

### III. TRANSMISSÃO DAS ORDENS

6. A Empresa poderá requisitar à uma corretora ou distribuidora de valores mobiliários que negocie ou registre determinada operação de compra ou venda de ativo para uma (conta individual) ou mais carteiras sob gestão (conta Master da Empresa), nas condições que venham a ser especificadas pela Empresa.
7. As ordens de compra e de venda de ativos podem ser realizadas em conjunto ou individualmente, podendo ser transmitidas verbalmente, por telefone (com gravação) ou por escrito, via meios eletrônicos (*e-mail*, Skype, Bloomberg, fac-símile, Messengers, Whatsapp, sistemas eletrônicos de ordens, etc.), sendo que, independentemente da forma de transmissão, conforme informado no item 4 acima, todas as ordens serão mantidas em arquivo pela Empresa e devem ser confirmadas por *e-mail* (*call-back*).

### IV. RATEIO E DIVISÃO DE ORDENS

8. Os critérios de divisão e rateio são preestabelecidos e passíveis de verificação, a fim de garantir que as ordens de compras e vendas de ativos financeiros emitidas em nome dos fundos de investimento geridos pela Empresa sejam registradas e alocadas de maneira equitativa e proporcional, sem beneficiar alguns clientes em detrimento dos outros.
9. Caso seja necessária a sua realização, a proporção para o rateio e divisão entre os fundos de investimento geridos pela Empresa será previamente determinada pelo Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários da Empresa considerando os seguintes critérios: (i) o patrimônio líquido; (ii) fator de alavancagem; (iii) possibilidade de acesso ao ativo; e (iv) seu preço médio - seja por limitação regulatória ou do mercado de atuação do fundo de investimento em questão - respeitando a política de investimento e demais regras do regulamento de cada fundo de investimento.
10. Por sua vez, alguns fundos de investimento possuem estratégia própria e não seguem esta Política por estarem associados a *benchmark* diferente dos demais fundos de investimento geridos pela Empresa. Entretanto, possuem um padrão de alocação de ordens pré-definido pela área de gestão de recursos de terceiros da Empresa.
11. Por outro lado, relativamente aos preços praticados, as operações devem ser realizadas em mercado organizado, dentro dos parâmetros de preço praticados pelo mercado, quais sejam, preço dentro da taxa de oferta de compra e venda por corretoras de valores, preço divulgado por fontes oficiais (ANBIMA, por exemplo), ou preço definido pelo administrador fiduciário, conforme metodologia de precificação de ativos própria.

12. A equipe de gestão de investimentos, sob a responsabilidade do Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários da Empresa, deverá fazer o controle e monitoramento contínuo, através da gestão de ordens e posições dos fundos objeto de rateio em sistemas OMS AIM (“Order Management System”) e EMSX (“Execution Management System”) e também por meio de planilhas em Excel.

- EXCEÇÕES

13. O rateio de Ordens somente não se realizará conforme as condições descritas no item 9 acima, nos seguintes casos: (a) a quantidade negociada for ínfima e/ou o lote seja indivisível gerando uma impossibilidade matemática de se chegar ao preço médio e a proporcionalidade correta; (b) for necessário realizar um enquadramento das carteiras dos fundos; (c) houver alguma restrição específica de cada fundo como disponibilidade de caixa ou de limites de risco; ou (d) a ordem for previamente especificada para um fundo.

- CUSTOS DAS OPERAÇÕES

14. Ademais, caso alguma ordem de compra ou venda transmitida pela Empresa, referente a um único ativo, venha a se relacionar a mais de uma carteira sob gestão, a Empresa deverá, após a execução das ordens transmitidas, também realizar o rateio dos custos envolvidos nas transações de forma proporcional (em quantidade e valor) em relação a cada uma das respectivas carteiras de valores mobiliários, de forma a não permitir o aferimento de qualquer vantagem por uma ou mais carteiras em detrimento de outras.

15. O Diretor de *Compliance* e Risco revisará o relatório de comissões pagas aos respectivos intermediários anualmente.

- CONFLITOS DE INTERESSE

16. Nos termos do art. 36 do Código ART, a Empresa destaca que:

(i) não faz parte de Conglomerado ou Grupo Econômico Financeiro, razão pela qual não há que se falar em conflito de interesses em operação tendo com contraparte instituição do Conglomerado ou Grupo Econômico; e

(ii) poderá eventualmente realizar operações entre fundos sob sua gestão, sendo que, para que a operação possa acontecer, ao menos um dos seguintes requisitos deve ser atendido pela contraparte que atue na ponta vendedora para assegurar que a situação não seja configurada como conflito de interesse:

a) A contraparte esteja desenquadrada por questões legais ou regulatórias, ou em relação ao seu regulamento ou diretrizes internas; ou

b) A decisão de venda do ativo esteja embasada pela estratégia de investimento da carteira, formalizada pelo Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários ao Diretor de Compliance e Risco.

17. Além dos requisitos abordados para a ponta vendedora, a contraparte que atue na ponta compradora somente poderá adquirir ativos que estejam de acordo com a estratégia de investimento da carteira, formalizada pelo Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários ao Diretor de Compliance e Risco.
18. As operações devem ser realizadas em mercado organizado, dentro dos parâmetros de preço praticados pelo mercado, quais sejam, preço dentro da taxa de oferta de compra e venda por corretoras de valores, preço divulgado por fontes oficiais (ANBIMA, por exemplo), ou preço definido pelo administrador fiduciário, conforme metodologia de precificação de ativos própria.
19. As negociações não poderão dar rentabilidade desproporcional a um veículo de investimento em detrimento de outro. Ademais, em caso de desenquadramento, o preço praticado não poderá ser inferior ao valor mínimo em que o fundo se reenquadraria.

- ERROS DE TRADING

20. Caso ocorra qualquer situação na qual as regras acima não tenham sido observadas, seja por erro, por condições de mercado ou mesmo por limitações de um dos fundos, tal situação deverá ser analisada pelo Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários, que deverá enviar uma explicação pormenorizada ao Comitê de *Compliance*, o qual tomará as medidas cabíveis no caso específico, buscando, ainda, corrigi-los com a maior celeridade possível, inclusive arcando com os custos e as perdas geradas pelo erro.

## V. DOCUMENTAÇÃO

21. A Empresa deverá realizar uma revisão, no mínimo anual, desta Política para avaliar a eficácia da sua implantação, identificar novos riscos, ativos e processos e reavaliando os riscos residuais. A finalidade de tal revisão será assegurar que os dispositivos aqui previstos permaneçam consistentes com as operações comerciais da Empresa e com a regulamentação aplicável vigente.
22. A Empresa deverá preparar e manter as versões atualizadas desta Política em seu website (<http://www.msafra.com.br>), juntamente com os seguintes documentos: (i) Formulário de Referência, cujo conteúdo deve refletir o Anexo 15-II da Instrução CVM 558/15; (ii) Manual de Compliance e Código de Ética; (iii) Diretrizes para Negociação e Investimentos; e (iv) Política de Gestão de Risco.

Versão vigente a partir de Janeiro / 2019. Revisada em: Outubro / 2020

**Vigente a partir de:** Janeiro de 2019. **Revisada em:** Outubro de 2020

Declaro que li, concordo e me obrigo a observar a  
Política de Rateio de Divisão de Ordens da M. Safra &  
Co.:

Colaborador:

---

Nome:

Data:

\*\*\*\*\*/\*\*\*\*