

## Política de Rateio e Divisão de Ordens

### Introdução

Essa política foi elaborada para assegurar que as ordens de compra e venda de valores mobiliários expedidas em nome dos fundos geridos pela ARX Investimentos (“ARX”) são registradas e alocadas de maneira justa, conforme requerido pela legislação e regulação vigente e pelo “Código de Conduta” da companhia.

As ordens de compra e de venda podem ser agrupadas ou individuais. O regulador local estabelece que quando uma mesma pessoa jurídica administrar diversos fundos, será admitido o agrupamento de ordens, desde que o administrador tenha implantado sistema que possibilite o rateio, entre os fundos, das compras e vendas feitas, através de critérios equitativos e preestabelecidos, devendo o registro de tal repartição ser mantido à disposição da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) pelo período mínimo de 5 (cinco) anos. Assim caso ocorra agrupamento de ordens, deve ser seguido o procedimento de alocação justa no rateio das mesmas.

A ARX, por meio do sistema de gerenciamento de ordens, em geral, transmite ordens agrupadas de compra e venda de valores mobiliários, tais ordens são separadas e organizadas por família/estratégias de fundos, ou seja, de acordo com uma estratégia específica e um objetivo pré-definido. Desta forma, as ordens realizadas para os fundos pertencentes a uma mesma família/estratégia são enviadas em conjunto para a corretora escolhida e, uma vez executadas, são rateadas proporcionalmente entre os fundos de acordo com o estoque e o fator de alavancagem de cada um deles, sempre utilizando o critério de preço médio.

### Princípios e Diretrizes

A ARX busca obter a melhor execução possível (“*Best Execution*”) para as ordens emitidas em nome de seus clientes. Existem muitas definições possíveis para o termo “*Best Execution*”, sendo que a política da companhia o define como: “Executar as transações de ativos para nossos clientes de maneira em que o custo total ou os rendimentos totais de cada transação sejam os mais favoráveis, dadas as circunstâncias”.

Ao buscar a “*Best Execution*” nas negociações para nossos clientes, a ARX deve considerar toda a variedade e qualidade dos serviços das corretoras ao colocar suas ordens, incluindo, entre outros aspectos, o valor da pesquisa fornecida, assim como a capacidade de execução, comissão de corretagem, responsabilidade financeira e rapidez de resposta. O fator determinante não é a menor comissão possível, mas sim se a transação representa a melhor execução qualitativa para o fundo gerido. Deve-se avaliar o desempenho das corretoras ao executar as ordens transmitidas, de forma periódica e sistemática.

Ao colocar uma ordem de um cliente, a ARX leva em consideração os seguintes critérios para determinar a importância relativa dos fatores de execução:

- Características da ordem;
- Características dos instrumentos financeiros;
- Características dos mercados para os quais a ordem pode ser direcionada; e
- Características do cliente, incluindo eventuais restrições que venham a ser demandadas.

Adicionalmente, para assegurar a obtenção do melhor resultado possível, outros critérios também são levados em conta, tais como:

- Velocidade da execução;
- Probabilidade de execução e liquidação;
- Tamanho e natureza da ordem;
- Impacto no mercado; e
- Outros custos implícitos.

## Procedimento de Alocação Justa das Ordens

As ordens podem ser transmitidas apenas para um fundo ou, em conjunto, para grupo(s) de fundos. A ARX entende que, no processo de agrupamento de ordens, existe uma oportunidade para reduzir os custos da transação e maximizar a qualidade da execução. Nesses casos, a alocação é realizada entre os fundos da mesma estratégia (ou fundos de mais de uma estratégia), sempre observando a legislação e o regulamento de cada fundo, proporcionalmente aos seus patrimônios e níveis de alavancagem, quando aplicável. O sistema de gerenciamento de ordens, permite a criação de grupos de fundos, conforme cada estratégia, otimizando o trabalho operacional. Os custos de transação serão divididos considerando a participação de cada carteira na ordem executada.

Após a entrada da ordem no sistema, a alocação é feita utilizando uma das metodologias pré-definidas. Esse processo visa garantir uma alocação justa entre os fundos, evitando qualquer tipo de favorecimento entre os mesmos. Seguem abaixo as principais metodologias utilizadas:

- **Alocação pro-rata pelo patrimônio líquido:** Distribui a ordem entre os fundos proporcionalmente em relação aos seus patrimônios. Utiliza o patrimônio de fechamento (D-1) dos fundos e considera o fator de alavancagem de cada fundo.
- **Alocação pelo Estoque ("Leveler"):** Distribui a ordem entre os fundos de forma a corrigir diferenças de estoque em um determinado ativo. Utiliza o patrimônio de fechamento (D-1) dos fundos e considera o fator de alavancagem de cada fundo.

- **Aplicação/ Resgate:** Alocação de uma ordem em um determinado fundo em consequência de uma aplicação ou resgate ocorrida no mesmo.

Uma vez realizada a alocação da ordem entre os fundos, o sistema indicará caso a mesma represente alguma violação, conforme regras parametrizadas no módulo de Compliance, e enviará alerta das desconformidades por email. Desta forma, a equipe de Compliance pode monitorar as ordens feitas pela ARX e o enquadramento das mesmas.

Caso a equipe de gestão opte por não utilizar nenhuma das metodologias de rateio pré-definidas no sistema, esclarecimentos sobre o racional da alocação da ordem devem ser registrados no sistema e enviados para o departamento de Compliance.

## Controles

Periodicamente, o departamento de Compliance verifica por amostragem se o sistema fez a alocação das operações entre os fundos da mesma família/estratégia seguindo os critérios previstos nesta política, verificando também o preço médio das operações.

O objetivo é garantir que as alocações das ordens agrupadas por fundos da mesma família/estratégia foram realizadas respeitando o princípio da alocação justa e do preço médio, observando o tratamento equitativo que devemos garantir aos nossos clientes.

## Propriedade

Esta política é de propriedade da equipe de Middle Office da ARX e será atualizada sempre que houver necessidade.