

# Manual de Marcação a Mercado

Turim 21 Investimentos Ltda.

## **SUMÁRIO**

- I. Introdução**
- II. Estrutura Organizacional**
- III. Supervisão Dinâmica da Metodologia**
- IV. Visão do Processo**
  - a. Fonte de Dados**
  - b. Coleta de Dados**
  - c. Validação dos Dados**
- V. Critério de Apreçamento de Ativos**
  - a. Índices**
  - b. Títulos Públicos e Privados**
  - c. Ações**
  - d. Cotas de Fundos**

## I – INTRODUÇÃO

A marcação a mercado consiste em garantir que os preços dos ativos reflitam exatamente as oscilações do mercado para que os cálculos do patrimônio de um fundo de investimento ou de uma carteira administrada representem de maneira fiel a posição de cada cliente, além de dar maior transparência aos riscos de cada ativo que compõe a carteira.

Este manual tem como objetivo descrever a metodologia e os processos operacionais de precificação dos ativos que compõe as carteiras administradas pela Turim 21 Investimentos Ltda. Vale destacar que os fundos de investimento exclusivos e reservados, geridos pela Turim, seguem os critérios e as metodologias utilizadas pelos respectivos Administradores Fiduciários dos fundos, conforme abaixo.

- **Santander**  
[https://www.santander.com.br/document/wps/Manual\\_MtM\\_Santander\\_Asset\\_Marco\\_2013.pdf](https://www.santander.com.br/document/wps/Manual_MtM_Santander_Asset_Marco_2013.pdf)
- **Bradesco**  
<http://www.bradescocustodia.com.br/Pdfs/ManualMarcacaoMercado.pdf>
- **Itaú**  
[https://www.itaucustodia.com.br/Manual\\_Precificacao.pdf](https://www.itaucustodia.com.br/Manual_Precificacao.pdf)
- **Credit Suisse**  
[https://www.google.com.br/?qws\\_rd=ssl#q=manual+marca%C3%A7%C3%A3o+a+mercado+csdq](https://www.google.com.br/?qws_rd=ssl#q=manual+marca%C3%A7%C3%A3o+a+mercado+csdq)

## II – ESTRUTURA ORGANIZACIONAL

A Equipe de Controle é responsável por todo o processo de precificação, desde a coleta de dados até a validação e aplicação dos preços às carteiras dos clientes.

O analista responsável coordena as atividades da área e responde diretamente a Gestora de Risco que responde para a Diretora de Risco.

## III – SUPERVISÃO DINÂMICA DA METODOLOGIA

O Manual de precificação é constantemente revisado pela área de Risco, para atualização das metodologias utilizadas.

## IV – VISÃO DO PROCESSO

Diariamente a base de dados de preços é atualizada de acordo com as fontes de dados de cada ativo. Os preços coletados são validados para que possam ser utilizados no apreamento das carteiras administradas.

Abaixo está descrito cada etapa do processo.

## **a - Fonte de Dados**

As principais fontes primárias utilizadas são:

- Anbima (Preços de títulos públicos e privados)
- CVM (Cotas de fundos de investimento)
- BM&F Bovespa (ações e opções de ações)
- Bacen (prévia de IPCA e IGPM)
- Cetip (taxa CDI)
- IBGE (IPCA)
- FGV (IGPM)

Caso não seja possível obter os preços através das fontes primárias ou, a metodologia para precificar um determinado ativo ainda não tenha sido desenvolvida, são utilizadas fontes alternativas de precificação. Tanto para os ativos que compõe os fundos exclusivos, como para os ativos que compõe as carteiras administradas, usamos como fonte alternativa os preços utilizados pelos Administradores dos fundos exclusivos e pelos Bancos custodiantes dos ativos das carteiras administradas.

## **b – Coleta de Dados**

A Turim possui um sistema interno que é alimentado diariamente pelos provedores de dados: Bloomberg, Galgo, site Administrador Fiduciário e site CVM. A área de consolidação é responsável por garantir a atualização diária dos preços na base de dados do sistema.

Os preços são inseridos através de links diretos (Bloomberg), arquivos de importação (Galgo, Quantum, Administrador) ou *inputs* manuais (cotas recebidas por e-mail).

- Títulos Públicos e Privados – **Bloomberg**
- Ações – **Bloomberg**
- Índices – **Bloomberg**
- Cotas de fundos – **Galgo, site CVM e através de e-mail dos Gestores**
- Cotas de fundos geridos pela Turim – **Administrador**

## **c – Validação dos Dados**

Para os produtos que compõe a carteira dos fundos geridos pela Turim a validação dos preços é feita diariamente através do processo de batimento de carteira, que compara os preços divulgados pelos administradores fiduciários com os preços que compõe a base de dados da Turim.

Para os outros produtos que compõe as carteiras administradas, a validação é feita mensalmente no processo de elaboração dos relatórios de posição e resultado, quando são confrontados os extratos dos bancos com a posição das carteiras administradas constante no sistema interno da Turim.

## **V – CRITÉRIO DE APREÇAMENTO DE ATIVOS**

## a – Índices

- **CDI** : Taxa ao ano obtida na Bloomberg e divulgada pela Cetip.
- **IGPM**: Índice mensal obtido na Bloomberg e divulgado pela FGV.
- **IPCA**: Índice mensal obtido na Bloomberg e divulgado pelo IBGE.
- **IBOVEPA**: Índice mensal obtido na Bloomberg e divulgado pela BM&F Bovespa.
- **IMAB AJUSTADO + IPCA**: Índice mensal calculado através da média dos yields da carteira do IMAB, divulgada pela ANBIMA, somada ao IPCA.

## b – Títulos Públicos e Privados

### • Títulos Públicos

Para os títulos públicos são utilizados os preços unitários divulgados pela ANBIMA na plataforma da Bloomberg.

### • Títulos Privados

Para os títulos privados são utilizados os preços unitários divulgados pela Anbima na plataforma da Bloomberg. Como fontes alternativas são utilizadas (i) a taxa de emissão dos papéis que, quando vinculadas a indexadores, estes seguem os critérios de apreciação de acordo com as fórmulas estabelecidas abaixo; ou (ii) os preços utilizados pelos Administradores e Bancos Custodiantes.

#### Taxa Pré:

$$FatorCalculado = \sqrt[252]{(1 + ValorTaxa)} \times FatorAnterior$$

*ValorTaxa = taxa de juros anual expressa com base em 252 dias uteis.*

#### Taxa Pós:

- % do Índice

$$FatorCalculado = (1 + (RentabilidadeDiariaIndice * PercentualIndice) * FatorAnterior)$$

- Índice + %

$$FatorCalculado = (1 + RentabilidadeDiariaIndice) * \sqrt[252]{(1 + ValorTaxa)} * FatorAnterior$$

#### Juros:

$$Juros = (FatorCalculado - 1) * ValorNominal$$

*ValorNominal = o preço de emissão do papel*

#### PU:

$$PU = ValorNominal - ValorAmortizacao + Juros - ValorJurosData$$

*ValorJurosData = o valor de pagamento de juros na data*

*ValorAmortizacao = o valor de pagamento de principal na data*

## c – Ações

São utilizados os preços de fechamento da BM&F Bovespa divulgados através da Bloomberg. No evento de não divulgação de preços para uma determinada data, serão utilizados os preços da última data em que tiver tido negociação do ativo.

#### **d – Cotas de Fundos**

- **Fundos de terceiros**

As cotas dos fundos de terceiro são marcadas a mercado pelo valor da cota divulgado pelo administrador ou gestor do fundo. No caso dos fundos imobiliários (FIIs), listados em bolsa, são utilizadas as cotas divulgadas pela BM&F Bovespa na plataforma Bloomberg.

- **Fundos geridos pela Turim**

As cotas dos fundos exclusivos são marcadas a mercado pelo valor da cota divulgado pelo administrador e validadas pela Turim.