

**POLÍTICA DE RATEIO DE ORDENS, *BEST*  
*EXECUTION* E VOTO**

**2022**

## FOLHA DE CONTROLE

| <b>Título</b>                           | <b>Política de rateio de ordens, <i>best execution</i> e voto</b>   |
|---|---|
| Política institucional                  | Política de rateio de ordens, <i>best execution</i> e voto  |
| Área responsável                        | <i>Compliance</i> e Gestão de Riscos  |
| Data de aprovação                       | 30/06/2022  |
| Data de revisão                         | 30/06/2023  |
| Abrangência                             | AZ Quest Holdings SA (CNPJ: 41.667.352/0001-82)<br>AZ Quest Investimentos Ltda (CNPJ: 04.506.394/0001-05)<br>AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda (CNPJ/MF 21.676.427/0001-84)<br>AZ Brasile Holding LTDA (CNPJ: 37.644.295/0001-49)<br>XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (CNPJ: 32.528.586/0001-58)<br>XP Private Equity I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (CNPJ: 21.523.833/0001-07) |
| Procedimentos e documentos relacionados | Código ANBIMA de Regulação de Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros, Instrução CVM nº 400, Instrução CVM nº 472, Instrução CVM nº 505, Instrução CVM nº 555, Instrução CVM Nº 558, Banco Central do Brasil: Resolução 4595/2017, Lei nº 9.613/1998, Lei nº 12.683/2012, Lei Federal nº 12.529/2011 e Lei Federal nº 12.846/2013.  |

## Introdução

As regras descritas na integridade das normas internas e na legislação aplicável às empresas AZ Quest<sup>1</sup> devem ser cumpridas por todos os sócios, diretores, analistas, representantes, estagiários ou jovens aprendizes (definidos, resumidamente como “colaborador” ou “colaboradores”), de modo que todos devem ter ciência a respeito do conteúdo disposto.

Esta Política de Rateio de Ordens de Negociação de Ativos (“Política”) tem o objetivo de delinear a divisão de operações e ordens referentes a todos os ativos financeiros negociados para os fundos de investimentos (“Fundos”) que a AZ Quest faz a gestão, quando do envio para a Corretora de Valores Mobiliários (“Corretora”) de uma mesma ordem de compra e/ou venda de um ativo que será dividida entre os diversos Fundos, de forma a assegurar a divisão de forma justa e que não haja fundos de investimento privilegiados em detrimento de outros.

O Diretor de Gestão de Recursos é o responsável pelo cumprimento da Política de Rateio de Ordens de todos os Fundos sob sua gestão, devendo se assegurar que nesse rateio não haja Veículos de Investimentos que sejam privilegiados em detrimento de outros.

Caberá à área de Riscos, dentro de suas competências, supervisionar o cumprimento da presente política e dos procedimentos aqui descritos.

É importante destacar que, em prol de proteger os interesses legítimos de clientes e parceiros de negócios bem como a reputação da AZ Quest e do mercado:

- São seguidas as diretrizes e orientações do Código de Conduta e pautamos nossa conduta e processos decisórios pelos princípios de idoneidade moral e responsabilidade profissional;
- As atividades e operações são efetuadas com boa-fé, imparcialidade, diligência, transparência e lealdade aos beneficiários finais;
- São identificados e mitigados, tempestivamente, os Conflitos de Interesses reais ou potenciais relativos às nossas atividades e operações;
- As diretrizes e práticas de Gestão de Riscos são adotadas;
- As diretrizes e práticas de prevenção e combate a atos antiéticos ou ilícitos são implementados, para coibir, por exemplo, corrupção, fraudes, concorrência desleal, lavagem de dinheiro, financiamento ao terrorismo; e
- Adotamos diretrizes e práticas de segurança da informação buscando assegurar sua confidencialidade, integridade, disponibilidade dos dados etc.

---

<sup>1</sup> O grupo AZ Quest é composto por: AZ Quest Holdings SA (CNPJ: 41.667.352/0001-82), AZ Quest Investimentos Ltda (CNPJ: 04.506.394/0001-05), AZ Quest MZK Investimentos Macro e Credito Ltda (CNPJ/MF 21.676.427/0001-84)

## Gestão de recursos de terceiros

A Gestão de Recursos de Terceiros segue as diretrizes da Política de Investimentos da AZ Quest. Na condição de Gestor de Recursos de Terceiros, são assumidas as responsabilidades cabíveis por:

- Decisões de investimento, manutenção e desinvestimento;
- Ordens de compra e venda de ativos financeiros e demais modalidades operacionais;
- Negociação, alocação e rateio de ordens dos Veículos de Investimento;
- Enquadramento aos limites de investimento da carteira dos Veículos de Investimento;
- Garantir que as operações realizadas pelos Veículos de Investimento tenham sempre propósitos econômicos compatíveis com os Documentos dos Veículos de Investimento; e
- Informações relativas aos negócios realizados pelos Veículos de Investimento.

A Gestão dos Recursos de Terceiros é realizada por profissionais devidamente habilitados e capacitados para a realização de suas atividades inerentes observando toda as exigências regulatórias previstas nos termos estabelecidos pela CVM e ANBIMA, conforme disposto nas demais normas internas que tratam do tema. Ademais, tal atividade é suportada por meio de sistemas especializados seguindo regras atinentes às melhores práticas elencadas pela ANBIMA.

## Rateio de ordens

As alocações por ativo a cada fundo de investimento e, ou, carteira de valores mobiliários geridos pela AZ Quest devem ser submetidas, previamente, à análise, que validará a estratégia definida pelo Gestor e o limite, em termos percentuais, do patrimônio líquido a ser investido, salvo quando estabelecido de forma diversa em função das especificidades do fundo.

No que diz respeito aos limites regulatório e de cada veículo, a fim de assegurar alinhamento às diretrizes, a AZ Quest:

- Empreende os melhores esforços para manter os limites de investimento das Carteiras dos Veículos de Investimento aderentes às regras, restrições e vedações previstas nos seus documentos, seus limites de risco e às regras previstas na regulação vigente;
- Respeita o melhor interesse dos investidores, realizando o reenquadramento de eventual desenquadramento passivo aos limites de investimento das carteiras dos Veículos de Investimento;
- Não se utiliza de qualquer instituto jurídico, estrutura de produto ou a aquisição de ativos financeiros que, de forma direta ou indireta, tenha como propósito econômico aplicar em ativos que, se aplicados diretamente, descumpririam com a política de investimento dos Veículos de Investimento e, ou, com a regulação vigente; e
- Armazena devidamente registro de eventuais alterações na relação dos Veículos de Investimento

definidos para participar do rateio.

O rateio e divisão de ordens será realizado de forma justa, com critérios equitativos e passíveis de verificação com processos e controles preestabelecidos pelo gestor de recursos. No tocante a critérios rateio de ordens aos Veículos de Investimento, a AZ Quest adota práticas direcionadas consoantes a uma distribuição justa, inclusive passíveis de verificação, e por isso:

- Um dos principais critérios de controle preestabelecido para o rateio e divisão de ordens é o regulamento do fundo, respeitando os seus limites e condições bem como as condições de liquidez dos Fundos e, ou, Carteiras no momento de negociação;
- Além disso, também é de grande relevância o critério de preço médio, que se trata da média de preços entre todos os lotes de ações comprados, quando as negociações acontecem em momentos diferentes;
- São consideradas as políticas, estratégias e investimentos dos Veículos de Investimento, assim como eventuais restrições contidas na regulação vigente;
- São incluídas as diretrizes os critérios específicos para mitigação de eventuais conflitos de interesses, quando o gestor de recursos realizar operações entre contrapartes ou intermediários financeiros do mesmo conglomerado ou grupo econômico da AZ Quest e entre veículos de Investimento geridos pela AZ Quest;
- Assegura que, no rateio de ordens de Veículos de Investimento sob sua gestão, não há Veículos que sejam privilegiados em detrimento de outros;
- Garante independência de opinião e o completo alinhamento de interesses com os nossos clientes/investidores;
- Preza pela transparência e seriedade em todos os atos; e
- Mantem registro de eventuais alterações na relação dos Veículos de Investimento definidos para participar do rateio.

As ordens de compra e/ou venda de ativos podem ser executadas de forma agrupada ou individual, e, independentemente do tipo de ordem, sempre haverá registro via e-mail ou no sistema apropriado, com os responsáveis pela carteira e, ou, fundo de investimento alocador e, se aplicável, a proporcionalidade do rateio.

Insta constar que, para as ordens individuais, não há rateio de ordens, uma vez que a ordem é emitida diretamente para o fundo e, ou, carteira. No entanto, pode ser que determinada ordem, por motivos de eficiência operacional, seja enviada de forma conjunta, devendo o Gestor, nesse caso, respeitar os seguintes processos. Todavia, em caso de rateio de ordens, deve-se considerar:

- Qualquer ordem executada de forma conjunta à mesma estratégia, mesmo que seja destinada a diferentes fundos e, ou, carteiras, deverá ser dividida entre estes - com base nas respectivas políticas de Investimento e disponibilidade de recursos;
- Nas situações de ofertas primárias, anteriormente à participação dos fundos e, ou, carteiras, (ou

seja, no processo de *bookbuilding*), o Gestor definirá a estratégia a qual os ativos irão pertencer, para que seja realizada a divisão proporcional da operação entre as carteiras, posteriormente. Caso a ordem seja acolhida parcialmente, o Gestor deverá definir o rateio da ordem entre as carteiras de investimento, de acordo com as políticas de investimento dos respectivos fundos e, ou, carteiras e disponibilidade de recursos, sempre respeitando os procedimentos descritos para Rateio e Divisão de Ordens.

## **Best execution**

A AZ Quest tem o compromisso de obter a melhor execução possível para as ordens emitidas em nome de seus clientes, de modo que as transações de ativos sejam concluídas de maneira em que o custo total ou os rendimentos totais sejam os mais favoráveis, dentro das circunstâncias fáticas, honrando o conceito de “*Best Execution*”.

A busca de “*Best Execution*” demanda que as negociações considerem toda a variedade e a qualidade dos serviços no processo de alocação de ordens para que o cliente tenha a melhor execução em termos qualitativos (o que não necessariamente se supre apenas por vantagens financeiras). A área de *Compliance* deve periodicamente e sistematicamente avaliar o desempenho das ordens transmitidas.

## **Voto**

Conforme previsto na regulamentação aplicável, a AZ Quest pode exercer o direito de voto de todos os fundos que figura como gestora de recursos. A presente Política foi elaborada para disciplinar o exercício do direito de voto dos Fundos sob a responsabilidade do Diretor de Gestão.

O exercício do direito de voto é uma forma da AZ Quest cumprir seu dever fiduciário perante os cotistas dos Fundos e será exercido no interesse de seus cotistas (nos termos da Lei 6.404, de 15 de dezembro de 1976 e da Lei nº 6.385, de 07 de dezembro de 1976).

A AZ Quest tem, perante os cotistas dos fundos sob sua gestão, deveres fiduciários que permeiam todas as suas decisões, e por isso, obedece ao Princípio da Informação Completa de forma a garantir aos cotistas dos Fundos o acesso ao presente instrumento e aos votos proferidos no cumprimento da Política.

Relativamente a esse princípio, vale ressaltar que o Conselho de Administração das companhias abertas pode propor à assembleia geral determinada orientação de voto em relação a determinadas matérias. No entanto, a orientação dos referidos administradores não vinculará a forma como a AZ Quest exercerá o direito de voto dos Fundos.

O exercício do direito de voto é **obrigatório** nas seguintes situações:

- No caso de ações, seus direitos e desdobramentos: eleição de representantes de acionistas minoritários nos Conselhos de Administração; aprovação de planos de opções para remuneração de administradores da companhia, se incluir opções de compra “dentro do preço”, ou seja, se o preço de

exercício da opção for inferior ao da ação subjacente, considerando a data de convocação da assembleia; aquisição, fusão, incorporação, cisão, alterações de controle, reorganizações societárias, alterações dos direitos conferidos por ações, conversões de ações e demais mudanças de estatuto social, que possam, no entendimento da AZ Quest, gerar impacto relevante no valor do ativo detido pelos Fundos; e demais matérias que impliquem tratamento diferenciado;

- Demais ativos e valores mobiliários permitidos: alterações de prazo ou condições de prazo de pagamento, garantias, vencimento antecipado, resgate antecipado, recompra e/ou remuneração originalmente acordadas para a operação;

- No caso de cotas de Fundos 555: alterações na política de investimento que alterem a classe CVM ou a classificação ANBIMA do Fundo; mudança de administrador ou gestor, que não seja entre integrantes do seu conglomerado ou grupo financeiro; aumento de taxa de administração ou criação de taxas de entrada e/ou saída; alterações nas condições de resgate que resultem em aumento do prazo de saída; fusão, incorporação ou cisão, que propicie alteração das condições dispostas nas alíneas anteriores; liquidação do Fundo; e assembleia de cotistas nos casos previstos na Regulação da Comissão de Valores Mobiliários;

- No caso de cotas de Fundo de Investimentos Imobiliários: alterações na política de investimento e/ou o objeto descrito no regulamento; mudança de administrador ou gestor, que não seja entre integrantes do seu conglomerado ou grupo financeiro; aumento de taxa de administração, criação de taxas de entrada ou criação ou aumento de taxa de consultoria; apreciação do laudo de avaliação de bens e direitos utilizados na integralização de cotas do FII; eleição de representantes dos cotistas; fusão, incorporação ou cisão, que propiciem alteração das condições elencadas nas alíneas anteriores; e liquidação do Fundo.

Mesmo que conste da ordem do dia da assembleia alguma Matéria Relevante Obrigatória, o exercício do direito de voto é **facultativo** nas seguintes situações:

- A assembleia ocorrer em qualquer cidade que não seja capital de Estado e não for possível o voto à distância;

- O custo relacionado ao exercício do direito de voto não for compatível com a participação do ativo financeiro em qualquer um dos Fundos;

- A participação total dos Fundos, sujeitos ao voto, na fração votante na matéria, for inferior a 5% (cinco por cento) e nenhum Fundo AZ Quest possuir mais do que 10% (dez por cento) de seu patrimônio no Ativo em questão;

- Caso a AZ Quest estiver em situação de conflito de interesses, ou se as informações disponibilizadas pela companhia, pelo administrador ou pelo gestor do fundo de investimento, conforme o caso, não forem suficientes para que a AZ Quest possa determinar a orientação de voto, mesmo após solicitação de informações adicionais e esclarecimentos;

- Para os Fundos exclusivos ou reservados geridos pela AZ Quest, caso estes prevejam em

seu regulamento cláusula que não obriga a AZ Quest a exercer o direito de voto em assembleia;

- Para os ativos financeiros de emissor com sede social fora do Brasil; e
- Para os certificados de depósito de valores mobiliários.

Para verificar se a matéria da ordem do dia da assembleia convocada para a companhia aberta ou fundo de investimento é relevante para os Fundos, será considerado o impacto de cada item da ordem do dia no valor da cota dos Fundos, sem que seja considerado qualquer benefício para a AZ Quest, seus empregados ou demais pessoas vinculadas. Portanto, os procedimentos devem ser pautados em:

- Acompanhar a agenda a ser enviada pela área de Gestão, para garantir a participação dos Fundos na assembleia; e
- O Diretor de Gestão decidirá, com base nos termos dessa Política, a orientação de voto dos Fundos na assembleia. Eventuais conflitos de interesse serão analisados nessa oportunidade.

Os votos proferidos pelos Fundos nas assembleias em que participarem serão disponibilizados, em forma sumária, ao administrador dos Fundos, para que sejam enviados aos órgãos fiscalizadores, conforme regulamentação aplicável. A disponibilização desse documento poderá ser feita mediante carta, correio eletrônico (e-mail) ou pelo site da AZ Quest.

## **Procedimentos e alçadas**

A AZ Quest implementa procedimentos específicos de rateio de ordens com base na natureza de cada tipo de fundo e, por esta razão, pode-se elencar como procedimentos e requisitos gerais nas boas práticas internas de rateio de ordem os seguintes elementos:

- Controle: efetuado pela área de *Back Office*, que, atualizando os dados das carteiras de investimento diariamente, envia a carteira consolidada e validada ao Gestor e pessoa(s) responsável(is) pela carteira e, ou, fundo, conforme aplicável;
- Alocação geral: trata da informação sobre o percentual definido por ativo dentro da respectiva estratégia de gestão, para então calcular as quantidades necessárias a serem compradas ou vendidas;
- Tipo de ordem: avaliação do Gestor se a ordem será individual ou agrupada, para então fechar o lote do ativo, no caso de consolidação das quantidades de todas as carteiras objeto da ordem. Depois desta etapa, é enviada à mesa de operações da Corretora;
- Execuções parciais: ocorre de forma parcial de uma determinada ordem, que por motivo de ganho de eficiência, tenha sido agrupada, no caso de mais de uma carteira. Nesse caso, a quantidade executada entre as carteiras regidas é rateada na mesma proporcionalidade considerada na hipótese de execução integral desta mesma ordem pelo preço médio executado pela ordem;
- Critério de preço médio: caso os valores resultantes do rateio sejam considerados pelo Gestor



como insignificantes, para cada carteira, em relação ao patrimônio líquido respectivo, poderá ser determinado o rateio de quantidades a critério do Gestor, mantido o preço médio;

- Execução de ordem: quando está definido, pelo Gestor, o preço e volume de determinada ordem, a(s) pessoa(s) responsável(is) pela carteira e, ou, fundo, conforme aplicável, serão informadas via e-mail ou em sistema apropriado, as condições para efetiva execução da ordem; e
- Não será permitida, em nenhuma hipótese, qualquer vantagem para alguma carteira e, ou, fundo em detrimento de outro - à luz de preceitos e valores detalhados nas normas internas e na regulação aplicáveis.

## Sanções

As sanções decorrentes do descumprimento dos princípios estabelecidos nesta Política, serão definidas e aplicadas pelo *Comitê de Compliance* a exclusivo critério deste, garantido ao Colaborador, contudo, amplo direito de defesa. Poderão ser aplicadas, entre outras, penas de advertência, suspensão, desligamento ou demissão por justa causa, se aplicável, nos termos da legislação vigente no País à época do fato, sem prejuízo do direito da AZ Quest de pleitear indenização pelos eventuais prejuízos suportados, perdas e danos e/ou lucros cessantes, por meio das medidas legais cabíveis.

## Atualização, Disseminação de cultura e Manutenção

A política foi aprovada internamente, e seu conteúdo é disseminado para todos os colaboradores da AZ Quest, tanto pelas vias de contato cotidianas, como no processo de treinamento imediatamente após o ingresso do colaborador, como no treinamento de atualização anual, conforme os incisos I, II e III do artigo 21 da Instrução CVM nº 558 de 2015.

Conforme detalhado a cima, anualmente, a área de *Compliance* da AZ Quest é também responsável pela elaboração do Relatório de Supervisão Baseada em Risco de PLDFTP (nos termos da Resolução CVM nº 50 de 2021), Relatório de Controles Internos (Resolução CVM nº 21 de 2021), Relatório de Prevenção à Lavagem de Dinheiro, Financiamento ao Terrorismo de Porte de armas (de acordo com Resolução nº 50 de 2021) e do Relatório de Cadastro e *Suitability* (nos termos das Resoluções CVM nº 30 e 35 de 2021), a serem elaborados até o último dia útil do mês de abril em relação às atividades desempenhadas pela AZ Quest no ano anterior.