



# HAITONG

Haitong Global Asset Management, SGOIC, S.A.

Política de Valorização de Ativos

Aprovada Conselho de Administração a  
12 de agosto de 2022



## Índice

1. Objetivo e Âmbito .....	4
2. Princípios gerais a observar na valorização de ativos .....	4
3. Valorização de instrumentos financeiros negociados em mercado organizado .....	5
4. Valorização de instrumentos financeiros negociados em mercado OTC.....	5
5. Valorização de instrumentos financeiros negociados em mercado não organizado, capital de risco .....	6
Controlo documental .....	7



## 1. Objetivo e Âmbito

O presente regulamento tem por objetivo definir as diretrizes que devem ser seguidas pela **Haitong Global Asset Management (HGAM)** no que se refere à valorização dos ativos geridos pela Sociedade Gestora, bem como dos ativos de mandatos de gestão de carteiras.

## 2. Princípios gerais a observar na valorização de ativos

A Haitong Global Asset Management, na avaliação dos ativos que integrem as carteiras sob a sua gestão, utiliza métodos, critérios e pressupostos uniformes, tendo em conta a estratégia de investimento e o tipo de ativo.

As metodologias de valorização de ativos descritas nesta política e/ou nos procedimentos associados devem ser revistas periodicamente, no mínimo a cada dois anos, e aquando da constituição de um Organismo de Investimento Alternativo (OIA).

A Haitong Global Asset Management deve formalizar na sua documentação interna as metodologias, critérios, pressupostos, avaliação e taxa de desconto utilizados para a valorização dos ativos, previamente a qualquer tipo de investimento.

A responsabilidade última da valorização dos ativos sob gestão da Haitong Global Asset Management é do Conselho de Administração da entidade.

A valorização de ativos sob gestão da Haitong Global Asset Management não poderá, em circunstância alguma, ser assegurada por colaborador ou área que tenha responsabilidade na negociação ou conceção dos produtos a serem valorizados. Adicionalmente, a valorização de activos não poderá ser assegurada por colaboradores que participem no Comité de Investimento como membros votantes.

A valorização dos ativos de instrumentos financeiros negociados em mercado organizado e de instrumentos financeiros negociados em mercado OTC são da responsabilidade da Função de Controlo de Risco (FCR) desempenhada pelo Departamento de Gestão de Risco do Haitong Bank, SA, sob a liderança do responsável da FCR.

A valorização dos ativos de instrumentos financeiros negociados em mercado não organizado de capital de risco, devido à sua especificidade, deve ser assegurada por um colaborador com reconhecidos conhecimentos, devidamente identificado junto da entidade reguladora, a CMVM. A valorização de ativos de capital de risco não é efectuada pela Função de Controlo de Risco.

Na necessidade de recorrer a um avaliador externo, a seleção da entidade a contratar deve ser aprovada em Comité de Investimento, devendo ficar evidenciados os critérios para a seleção da entidade em causa, bem como os critérios que serão seguidos para o controlo das avaliações fornecidas pela mesma.

A valorização de ativos deverá estar alinhada com o fecho contabilístico dos produtos geridos pela Haitong Global Asset Management de forma a que a informação financeira reflita os dados mais recentes dos valores dos ativos.

A Haitong Global Asset Management deve ter implementados controlos que assegurem a qualidade e completude dos dados usados no âmbito do processo de valorização. Os dados utilizados deverão ser guardados de forma a suportar as valorizações.



Sempre que haja algum evento que ponha em causa a valorização de um ou mais ativos, o mesmo deve ser analisado pelo Comité de investimento.

É expressamente proibida a negociação de determinado tipo de ativo sem que tenham sido previamente identificadas, formalizadas e aprovadas as metodologias de valorização do mesmo.

A implementação de um novo modelo de valorização, bem com as suas principais características, pressupostos usados e limitações devem ser aprovados e formalizados em Comité de Investimento, assim como em Conselho de Administração.

### 3. Valorização de instrumentos financeiros negociados em mercado organizado

A valorização dos instrumentos financeiros negociados em mercado organizado, como ações, Exchange Traded Funds (ETFs) e outros instrumentos cotados, considera a valorização dos ativos, com base em dados de mercado, devendo para tal ser considerado o preço de fecho de mercado. Esta metodologia poderá ser alterada de acordo com a metodologia prevista no prospeto do produto (por exemplo, *bid* para posições longas e *ask* para posições curtas).

O processo de valorização destes ativos é efetuado com uma periodicidade diária, ao valor justo, tendo por base o seu valor de mercado, disponível em fontes oficiais.

O processo de valorização deve ser suportado pela execução de controlos que assegurem a efetividade do mesmo. Periodicamente, a Haitong Global Asset Management efectua um controlo de qualidade de dados usados no processo de valorização através da análise efectuada numa seleção aleatória de títulos. Quando é detetada alguma falha na valorização, a mesma deve ser reportada e corrigida.

Caso os preços praticados em mercado organizado não sejam considerados representativos, a HGAM pode adotar, como critério de valorização de ativos, o valor médio das ofertas de compra e de venda firmes.

Na eventualidade de não ser possível a valorização dos instrumentos financeiros com base em preços de mercado, a Haitong Global Asset Management poderá recorrer a modelos de avaliação internos, alinhados com as melhores práticas de mercado. Neste caso, a referida metodologia de avaliação deve ser devidamente formalizada e aprovada em sede de Comité de Investimento, assim como em Conselho de Administração.

Sempre que não seja possível realizar todas as valorizações de forma automática, é mantido um registo de quando foi efetuada a valorização e a respetiva fonte utilizada.

### 4. Valorização de instrumentos financeiros negociados em mercado OTC

A avaliação dos instrumentos financeiros negociados em mercado OTC, como obrigações, é efectuada com uma frequência mínima mensal e deve ter por referência o preço *bid/ask* (consoante posição longa/curta) de mercado. Esta metodologia poderá ser alterada de modo a respeitar a metodologia prevista no prospeto do produto. Por exemplo, o prospecto pode obrigar a uma valorização diária e/ou a preço *mid*. Sempre que possível, deve ser dada prioridade a uma hierarquia de fornecedores de preço considerados fiáveis, com preços de mercado executados e liquidez observável.



As regras de aplicação da hierarquia de fornecedores de preço devem ser aprovadas em Comité de Investimento e em Conselho de Administração, com periodicidade máxima anual. A lista de fornecedores de preços aprovados deve estar acompanhada pelos critérios de seleção da fonte.

A valorização de derivados OTC deverá ser assegurada pelo sistema de gestão de carteiras da Haitong Global Asset Management, devendo este modelo de valorização estar devidamente formalizado na documentação interna da instituição.

Caso não seja possível a revalorização dos instrumentos financeiros com base em preços de mercado, a Haitong Global Asset Management poderá recorrer a modelos de avaliação internos, alinhados com as melhores práticas de mercado. Neste caso, a referida metodologia de avaliação deve ser devidamente formalizada e aprovada em sede de Comité de Investimento, assim como em Conselho de Administração.

## 5. Valorização de instrumentos financeiros negociados em mercado não organizado, capital de risco

A valorização de ativos que sejam instrumentos financeiros negociados em mercado não organizado, como o capital de risco, é avaliada com uma frequência mínima semestral, pelo método do justo valor.

Após a aquisição dos ativos, o método utilizado na valorização deverá estar de acordo com um dos seguintes critérios:

- Último valor patrimonial divulgado pela sociedade gestora responsável quanto a participações em organismos de investimento coletivo;
- Valor de aquisição, até 12 meses após a data de aquisição;
- Transações materialmente relevantes, efetuadas nos últimos 12 meses face ao momento da valorização.
- Múltiplos de empresas comparáveis, nomeadamente, em termos de sector de atividade, dimensão, alavancagem e rendibilidade;
- Fluxos de caixa descontados;
- Outros internacionalmente reconhecidos, em situações excecionais e devidamente fundamentadas por escrito;

Neste âmbito, os créditos e outros instrumentos com natureza de dívida, negociados em mercado não organizado, são avaliados seguindo o critério de fluxos de caixa descontados, tendo em consideração:

- Os prazos definidos contratualmente;
- Os reembolsos de capital e amortizações previstos;
- A taxa de juro efetiva apurada tendo em consideração:
  - As taxas de juro de mercado e o risco de crédito do mutuário vigente à data, ou;
  - A taxa de juro que seria aplicável se o crédito fosse concedido na data da avaliação.

Em situações excecionais, e devidamente fundamentadas por escrito e aprovados em sede de Comité de Investimento, a avaliação dos ativos referidos anteriormente pode ser realizada de acordo com o critério do custo de aquisição, tendo em consideração:



- A quantia pela qual os créditos e outros instrumentos com natureza de dívida foram mensurados no reconhecimento inicial;
- Os reembolsos de capital e amortizações acumuladas;
- As quantias incobráveis;
- As situações que possam ter um impacto material no valor; e
- A expectativa de realização.

### Controlo documental

Informação sobre o documento			
Nome do documento	Política de Valorização de Ativos		
Versão	1	Data	
Preparado por	Departamento de Gestão de Risco	Data	12/08/2022
Aprovado por		Data	12/08/2022