

Radar#43: IOSCO sugere atualizações nas recomendações para precificação de ativos de fundos abertos

RECOMENDAÇÕES SOBRE PRECIFICAÇÃO EM FUNDOS ABERTOS – CONSULTA IOSCO

	Rec./Tema	A entidade responsável deve (...):	Comparação com Receituário atual:
1	Geral	(...) estabelecer políticas e procedimentos abrangentes e documentados para conduzir a avaliação dos ativos do fundo e assegurar nível adequado de independência nos processos de avaliação.	Mudanças substantivas: supervisão independente e arranjos de governança inclusive em situações de stress
2	Conflitos de interesse	(...) buscar identificar, monitorar e tratar potenciais conflitos de interesse no processo de precificação (e divulgar eventuais conflitos residuais), além de procurar assegurar um nível apropriado de independência na implementação de políticas e procedimentos.	Reforço substantivo: identificação, eliminação e mitigação e divulgação de conflitos residuais
3	Metodologias	As políticas devem identificar metodologias apropriadas a serem utilizadas para precificar cada tipo de ativo integrante da carteira*. (...) assegurar que todos os ativos do fundo sejam precificados por seu valor justo (<i>fair value</i>),	Reforço: valor justo conforme padrões contábeis e uso de <i>back testing</i> e calibragem
4	Correções de preços (<i>price overrides</i>)	As políticas e procedimentos devem descrever os processos utilizados para lidar com e documentar correções de preços, incluindo a revisão de correções de preços por entidade/terceiro independente.	Sem mudanças relevantes
5	Políticas e procedimentos	Os ativos detidos ou utilizados pelo fundo aberto devem ser consistentemente precificados de acordo com políticas e procedimentos.	Sem mudanças relevantes
6	Revisão periódica	(...) providenciar a revisão periódica de políticas e procedimentos de precificação de forma a assegurar sua contínua adequação e implementação efetiva. A revisão deve ocorrer, no mínimo, anualmente.	Sem mudanças relevantes
7	Uso de prestadores de serviços terceiros	(...) conduzir <i>due diligence</i> inicial e periódica dos terceiros prestadores de serviços indicados para realizar serviços de precificação. O processo para uso desses terceiros deve ser documentado de forma apropriada nas políticas e procedimentos de precificação do fundo.	Reforço substantivo: avaliação de independência e qualificação de terceiros
8	Aquisição e resgate de cotas	A subscrição e resgate de cotas de fundos abertos devem ser, de forma geral, realizadas com base no valor do patrimônio líquido futuro (subsequente ao recebimento da ordem)	Sem mudanças relevantes
9	Frequência	Fundos abertos devem ser precificados em todos os dias em que as cotas do fundo estejam disponíveis para aplicações ou resgates. (...) Assegurar que as precificações não fiquem defasadas	Adições substantivas: limites para tratar defasagens
10	Informação sobre PL	O Valor do Patrimônio Líquido do Fundo (<i>Net Assets Value</i> ou NAV) deve ficar disponível para investidores sem custo	Sem mudanças relevantes
11	Divulgação de informações	(...) Buscar assegurar que os arranjos utilizados para a precificação dos ativos da carteira sejam divulgados para investidores nos documentos de oferta, ou de outra forma fiquem transparentes para investidores.	Sem mudanças relevantes
12	Erros	(...) Dispor de políticas e procedimentos implementados que procuram detectar, prevenir e corrigir erros. Erros de precificação que resultam em danos materiais para investidores dos fundos devem ser tratados prontamente, e investidores devem ser integralmente compensados.	Reforço: tratamento de erros na precificação
13	Registro	(...) Manter documentação apropriada que demonstre o atendimento às respectivas obrigações de precificação.	Nova: Registro apropriado e documentação

*NOTA: A Rec. 3 detalha requerimentos relacionados aos procedimentos de precificação com sessões sobre a determinação de valor justo (priorizando preços cotados, quando possível, preços de mercado correntes, não sendo recomendada a utilização de modelos quando há preços cotados disponíveis em um mercado ativo, mas sendo aceita a utilização de técnicas de precificação em mercados pouco ativos ou inativos. Em geral, o processo de precificação deve “maximizar o uso de inputs observados e minimizar ao uso daqueles não observados”).