

Olá.

POLITICA – CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS

ID:

Versão: 2.0

Emissão: janeiro/2024

Área: Fundos e Novos Produtos

SUMÁRIO

Sumário

1. INTRODUÇÃO	2
2. OBJETIVO	2
3. CRITÉRIOS QUALITATIVOS.....	2
3.1. RISCO DO GESTOR	2
3.2. RISCO DO ADMINISTRADOR.....	3
3.3. RISCO DO AUDITOR	3
4. CRITÉRIOS QUANTITATIVOS.....	3
4.1. RISCO DE LIQUIDEZ: PRAZO PARA RESGATE	4
4.2. RISCO DE LIQUIDEZ: % DA CARTEIRA EM TÍTULOS PÚBLICOS + COMPROMISSADAS ...	4
4.3. RISCO DE MERCADO: VOLATILIDADE NOS ÚLTIMOS 12 E 36 MESES	5
4.4. RISCO DE MERCADO: PERDA MÁXIMA NOS ÚLTIMOS 12 E 36 MESES	5
4.5. RISCO DE MERCADO: % DE RETORNOS MENSAIS POSITIVOS NOS ÚLTIMOS 12 E 36 MESES	6
4.6. RISCO DE MERCADO: VAR PARAMÉTRICO @95% IC NOS ÚLTIMOS 12 E 36 MESES	6
4.7. RISCO DE MERCADO: PERMITIDO ALAVANCAR NO REGULAMENTO?	7
4.8. RISCO DE CRÉDITO: PERMITIDO APLICAR EM CP NO REGULAMENTO?.....	7
4.9. RISCO DE CRÉDITO: % DA CARTEIRA EM DEPÓSITOS A PRAZO	7
4.10. RISCO DE CRÉDITO: % DA CARTEIRA EM DEBÊNTURES.....	8
4.11. Risco de Crédito: % da carteira em FIDC	8
5. PESOS	9
5.1. CRITÉRIOS QUALITATIVOS.....	9
5.2. CRITÉRIOS QUANTITATIVOS.....	9
5.3. NOTA FINAL	10
6. PENALIDADES	10
7. PONTUAÇÃO MÍNIMA	10
8. VIGÊNCIA E REVISÃO	14
9. CONTROLE DE VERSÕES	15

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

1. INTRODUÇÃO

O modelo de classificação foi baseado nas Resoluções CVM Nº 30/2021 e nas Regras e Procedimentos do Código de Distribuição (vigente a partir de 30/11/23). De acordo com a regulação, os critérios mínimos para classificação de produtos de investimento são:

- os riscos associados ao produto e seus ativos subjacentes;
- o perfil dos emissores e prestadores de serviços associados ao produto;
- a existência de garantias; e
- os prazos de carência.

A Política foi criada com o objetivo de cobrir cada um desses pontos, a partir deles criados critérios quantitativos e qualitativos para se chegar a uma nota final de risco de cada um dos fundos.

2. OBJETIVO

Este modelo tem o objetivo de prover uma classificação de risco para cada fundo de investimento que venha ser distribuído pela Toro Investimentos, vinculando cada nível de risco a um perfil de investidor - Conservador, Moderado ou Arrojado. Isso, através da análise de critérios (descritos a seguir) e da atribuição de pesos, que, por sua vez, geram notas de 0,5 a 5 pontos para o fundo em questão.

No quadro abaixo, apresentamos os intervalos de notas finais correspondentes a cada perfil de investidor:

LIMITE INFERIOR	PERFIL
0	Conservador
1,5	Moderado
3	Arrojado

3. CRITÉRIOS QUALITATIVOS

Para mensurar os riscos relacionados ao:

- perfil dos emissores e prestadores de serviços associados ao produto;

Vamos utilizar os seguintes critérios:

- nota de risco do gestor;
- nota de risco do administrador; e
- nota de risco do auditor.

3.1. RISCO DO GESTOR

Para a classificação de risco do gestor, será utilizada a classificação da Moody's. Será atribuída a seguinte nota por avaliação:

AVALIAÇÃO	NOTA
MQ1.BR	0,5
MQ2.BR	1
MQ2.BR	1,5

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

SEM AVALIAÇÃO

2,5

3.2. RISCO DO ADMINISTRADOR

Para a classificação de risco do administrador, as seguintes notas serão atribuídas por administrador:

AVALIAÇÃO	NOTA
BEM - DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.	0,5
BNY MELLON SERVICOS FINANCEIROS DTVM S.A.	0,5
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM	0,5
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM	0,5
INTRAG DTVM LTDA.	0,5
S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A	0,5
ITAU UNIBANCO S.A.	0,5
BANCO BNP PARIBAS BRASIL S/A	1,5
BANCO DAYCOVAL S.A.	1,5
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA.	1,5
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.	1,5
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT LTDA.	1,5
SUL AMERICA INVESTIMENTOS DTVM S.A.	1,5
DEMAIS ADMINISTRADORES	4

3.3. RISCO DO AUDITOR

Para a classificação de risco do auditor, as seguintes notas serão atribuídas por auditor:

AVALIAÇÃO	NOTA
ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S LTDA.	1
KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	1
DELOITTE TOUCHE TOHMATSU AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	1
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	1
GRANT THORNTON AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	1,5
DEMAIS AUDITORIAS	2,5

4. CRITÉRIOS QUANTITATIVOS

Para mensurar os riscos relacionados ao:

- os riscos associados ao produto e seus ativos subjacentes;
- a existência de garantias; e
- os prazos de carência.

Vamos utilizar os seguintes critérios na tabela abaixo:

TIPO DE RISCO	CRITÉRIO
LIQUIDEZ	Prazo para resgate
LIQUIDEZ	% da carteira em títulos públicos + compromissadas
MERCADO	Volatilidade nos últimos 12 meses
MERCADO	Volatilidade nos últimos 36 meses
MERCADO	Perda máxima nos últimos 12 meses
MERCADO	Perda máxima nos últimos 36 meses

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

MERCADO	% de retornos mensais positivos nos últimos 12 meses
MERCADO	% de retornos mensais positivos nos últimos 36 meses
MERCADO	Var paramétrico @95% IC nos últimos 12 meses
MERCADO	Var paramétrico @95% IC nos últimos 36 meses
MERCADO	Permitido alavancar no regulamento?
CRÉDITO	Permitido aplicar em CP no regulamento?
CRÉDITO	% da carteira em Depósitos a Prazo
CRÉDITO	% da carteira em Debêntures
CRÉDITO	% da carteira em FIDC

Para cada um dos critérios foram atribuídas notas e após isso as notas foram ponderadas de acordo com a classe CVM do fundo.

4.1. RISCO DE LIQUIDEZ: PRAZO PARA RESGATE

Considera-se o prazo de resgate como parâmetro de análise do risco de liquidez. Quanto maior o prazo de resgate, maior a nota atribuída. Logo, fundos de investimentos com maiores prazos de resgate serão mais penalizados nesta nota. A distribuição de prazos de resgate (em dias) por intervalos e as respectivas notas atribuídas pelo modelo podem ser observados no quadro abaixo.

Para determinação das notas que cada faixa receberia, considerou-se, a princípio, que a faixa correspondente ao menor prazo receberia a menor nota possível (0,50). De maneira semelhante, a faixa correspondente ao maior prazo receberia a maior nota possível (5,00). Em seguida, estabelecemos uma gradação de faixas de notas intermediárias proporcionalmente ao aumento do prazo de resgate.

LIMITE INFERIOR	PERFIL
0	0,5
2	1,5
5	2,5
30	3,5
90	4,5
180	5

4.2. RISCO DE LIQUIDEZ: % DA CARTEIRA EM TÍTULOS PÚBLICOS + COMPROMISSADAS

Considera-se títulos públicos e compromissadas os ativos mais líquidos do mercado com risco de mercado baixo. No caso, de aumento repentino de resgates estes títulos serão os primeiros a serem resgatados e causarão menor impacto na cota do fundo. Foram atribuídas notas menores para aqueles fundos que apresentam maiores percentuais alocados nesta classe. Ao passo que, foram penalizados com notas mais altas, aqueles fundos com menores percentuais alocados nesse tipo de ativo no momento da análise.

LIMITE INFERIOR	PERFIL
0%	5

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

10%	4,5
20%	3,5
30%	2,5
40%	1,5
50%	0,5

4.3. RISCO DE MERCADO: VOLATILIDADE NOS ÚLTIMOS 12 E 36 MESES

A volatilidade foi considerada por representar (tomando-se como base a definição do desvio padrão) a distância de cada resultado diário em relação à sua média. Portanto, os fundos cujos resultados são mais próximos à média (fundos menos voláteis) apresentam, em geral, resultados mais consistentes e podem ser indicados a investidores conservadores. Por outro lado, aqueles fundos cujos resultados se afastam mais da média (fundos mais voláteis), apresentam, em geral, maiores oscilações do valor da cota e são indicados a investidores mais arrojados.

Optou-se ainda pela consideração tanto da volatilidade de 1 ano quanto a de 3 anos. Tal escolha tem como objetivo principal, a construção de duas visões distintas. A primeira é uma visão de menor prazo que busca sintetizar as oscilações mais recentes do fundo. A segunda é uma visão de um prazo um pouco maior, visando a construção de um histórico e a suavização de algum resultado que fuja dos padrões.

No quadro abaixo, apresentamos as faixas de volatilidade para cada período considerado (1 ano e 3 anos) e as respectivas notas atribuídas pelo modelo em cada caso.

Volatilidade nos últimos 12 meses		Volatilidade nos últimos 36 meses	
LIMITE INFERIOR	NOTA	LIMITE INFERIOR	NOTA
0,00%	0,5	0,00%	0,5
1,00%	1,5	1,00%	1,5
4,00%	2,5	4,00%	2,5
12,00%	3,5	15,00%	3,5
18,00%	4,5	20,00%	4,5
25,00%	5	25,00%	5

4.4. RISCO DE MERCADO: PERDA MÁXIMA NOS ÚLTIMOS 12 E 36 MESES

A perda máxima, ou drawdown, é um indicador que representa a maior oscilação entre o maior valor e o menor valor da cota de um ativo antes de sua recuperação. O indicador mostra qual foi a perda máxima no fundo naquele período.

Optou-se ainda, pela consideração tanto da perda máxima de 1 ano quanto a de 3 anos. Tal escolha, tem como objetivo principal, a construção de duas visões distintas. A primeira é uma visão de menor prazo que busca sintetizar as oscilações mais recentes do fundo. A segunda é uma visão de um prazo um pouco maior, visando a construção de um histórico e a suavização de algum resultado que fuja dos padrões.

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

Perda máxima nos últimos 12 meses		Perda máxima nos últimos 36 meses	
LIMITE INFERIOR	NOTA	LIMITE INFERIOR	NOTA
-100,00%	5	-100,00%	5
-15,00%	4,5	-35,00%	4,5
-11,00%	3,5	-22,00%	3,5
-5,00%	2,5	-9,00%	2,5
-2,00%	1,5	-3,00%	1,5
-1,00%	0,5	-1,00%	0,5

4.5. RISCO DE MERCADO: % DE RETORNOS MENSIS POSITIVOS NOS ÚLTIMOS 12 E 36 MESES

O percentual de retornos mensais positivos é mais um indicador que ajuda a quantificar a aversão a perda. Entende-se que fundos que apresentam maior frequência de retornos negativos é menos indicado para clientes conservadores. Desta maneira, os fundos com as menores frequências de retornos positivos foram penalizados em detrimento aos fundos com maiores frequências.

Optou-se ainda, pela consideração tanto do percentual de retornos mensais positivos de 1 ano quanto a de 3 anos. Tal escolha, tem como objetivo principal, a construção de duas visões distintas. A primeira é uma visão de menor prazo que busca sintetizar as variações mais recentes do fundo. A segunda é uma visão de um prazo um pouco maior, visando a construção de um histórico e a suavização de algum resultado que fuja dos padrões.

% de retornos mensais positivos 12 meses		% de retornos mensais positivos 36 meses	
LIMITE INFERIOR	NOTA	LIMITE INFERIOR	NOTA
0%	5	0%	5
50%	4,5	49%	4,5
52%	3,5	51%	3,5
55%	2,5	53%	2,5
62%	1,5	58%	1,5
91%	0,5	82%	0,5

4.6. RISCO DE MERCADO: VAR PARAMÉTRICO @95% IC NOS ÚLTIMOS 12 E 36 MESES

O Value at Risk (VaR) diário, foi considerado no modelo por ser um método que resume, em um número, o risco de um produto financeiro ou o risco de uma carteira de investimentos. Esse número representa a pior perda esperada em um dado horizonte de tempo e é associado a um intervalo de confiança. Portanto, os fundos cujos resultados são mais baixos (fundos mais estáveis), em geral, podem apresentar resultados mais consistentes e podem ser indicados a investidores mais conservadores. Por outro lado, aqueles fundos cujos resultados são mais altos (fundos mais instáveis), em geral, podem apresentar maiores oscilações e, por isso, seriam indicados a investidores mais arrojados.

Optou-se ainda pela consideração tanto do VaR de 95% de confiança de 1 ano quanto o VaR de 95% de 3 anos. Tal escolha, tem como objetivo, principal a construção de duas visões distintas.

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

A primeira é uma visão de menor prazo que busca sintetizar as possíveis oscilações do fundo. A segunda é uma visão de um prazo um pouco maior, visando a construção de um histórico e a suavização de algum resultado que fuja dos padrões.

Volatilidade nos últimos 12 meses		Volatilidade nos últimos 36 meses	
LIMITE INFERIOR	NOTA	LIMITE INFERIOR	NOTA
0,00%	0,5	0,00%	0,5
0,10%	1,5	0,10%	1,5
0,40%	2,5	0,50%	2,5
1,30%	3,5	1,50%	3,5
1,90%	4,5	2,10%	4,5
10,80%	5	6,80%	5

4.7. RISCO DE MERCADO: PERMITIDO ALAVANCAR NO REGULAMENTO?

Fundos que operam alavancados podem apresentar flutuações maiores por conta do tamanho das suas posições, quanto maior a sua alavancagem maior costuma ser a volatilidade do fundo.

Dessa forma, se um fundo tem permissão de alavancar no regulamento, atribuímos uma nota alta (4,50), penalizando tal status. Caso contrário, no qual o fundo não esteja operando alavancado, atribuímos a menor nota possível (0,50)

CONDIÇÃO	PERFIL
NÃO	0,50
SIM	4,50

4.8. RISCO DE CRÉDITO: PERMITIDO APLICAR EM CP NO REGULAMENTO?

O modelo penaliza fundos que tem permissão de investir em ativos de crédito privado no regulamento, uma vez que isso pode implicar na realização de investimentos em ativos mais arriscados, que pode aumentar o risco de perda do capital investido. Nosso modelo de avaliação penaliza mais aqueles fundos que sejam de Crédito Privado com nota mais alta (4,00). Caso o contrário, atribuímos a menor nota possível (0,50).

CONDIÇÃO	PERFIL
NÃO	0,50
SIM	3,50
NÃO SE APLICA	0,00

4.9. RISCO DE CRÉDITO: % DA CARTEIRA EM DEPÓSITOS A PRAZO

Para o critério referente ao Percentual em Depósitos a Prazo, penalizamos com notas maiores aqueles fundos que apresentam maiores percentuais aplicados nessa classe de ativos, devido ao maior risco do emissor. Ao passo que, atribuímos notas menores para aqueles fundos com

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

menores percentuais alocados no momento da análise, conforme mostramos no quadro abaixo.

LIMITE INFERIOR	PERFIL
0%	0,5
10%	1,5
20%	2,5
30%	3,5
40%	4,5
50%	5

4.10. RISCO DE CRÉDITO: % DA CARTEIRA EM DEBÊNTURES

Para o critério referente ao Percentual em Debêntures, penalizamos com notas maiores aqueles fundos que apresentam títulos privados de dívida que compõem a carteira e que, estão sujeitos à capacidade dos seus emissores em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas. Alterações nas condições financeiras dos emissores dos títulos e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos em termos de preços e liquidez dos ativos desses emissores. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos emissores, mesmo que não fundamentadas, poderão trazer impactos nos preços dos títulos, comprometendo também sua liquidez. De forma análoga, atribuímos notas menores para aqueles fundos com menores percentuais alocados no momento da análise, conforme pode ser observado no quadro abaixo.

LIMITE INFERIOR	PERFIL
0%	0,5
5%	1,5
10%	2,5
20%	3,5
30%	4,5
40%	5

4.11. Risco de Crédito: % da carteira em FIDC

Para o critério referente ao Percentual em FIDC abrimos a carteira mais recente divulgada na CVM. Desta forma, passamos a saber a exposição em FIDC e ter a dimensão dos percentuais alocados. Utilizamos o quadro de risco abaixo.

LIMITE INFERIOR	PERFIL
0%	0,5
5%	1,5
10%	2,5
20%	3,5
30%	4,5
40%	5

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

5. PESOS

Para chegar a uma nota final, as notas de todos os critérios serão ponderadas pelos pesos definidos nos próximos itens.

5.1. CRITÉRIOS QUALITATIVOS

A nota qualitativa será feita a partir de uma média aritmética simples.

5.2. CRITÉRIOS QUANTITATIVOS

Os critérios terão diferentes pesos de acordo com a classificação CVM de cada fundo. O objetivo foi refletir melhor os riscos das classes:

- Fundos de Ações: risco de mercado é o principal fator de risco
- Fundos de Renda Fixa/FIDC: maiores riscos são de liquidez e crédito
- Fundos Cambiais: risco de mercado é o principal fator de risco
- Multimercados: os 3 riscos terão o mesmo peso

	FUNDO DE AÇÕES	FUNDO MULTIMERCADO	FUNDO CAMBIAL	FUNDO DE RENDA FIXA	FIDC
Risco de Liquidez: Prazo para resgate	10,00%	15,00%	10,00%	20,00%	15,00%
Risco de Liquidez: % da carteira em títulos públicos + compromissadas	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	15,00%
Risco de Mercado: Volatilidade nos últimos 12 meses	10,00%	10,00%	10,00%	5,00%	5,00%
Risco de Mercado: Volatilidade nos últimos 36 meses	5,00%	7,50%	5,00%	5,00%	5,00%
Risco de Mercado: Perda máxima nos últimos 12 meses	10,00%	7,50%	10,00%	5,00%	5,00%
Risco de Mercado: Perda máxima nos últimos 36 meses	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Risco de Mercado: % de retornos mensais positivos nos últimos 12 meses	10,00%	7,50%	10,00%	5,00%	5,00%
Risco de Mercado: % de retornos mensais positivos nos últimos 36 meses	5,00%	5,00%	5,00%	2,50%	2,50%
Risco de Mercado: Var paramétrico @95% IC nos últimos 12 meses	10,00%	2,50%	10,00%	2,50%	2,50%
Risco de Mercado: Var paramétrico @95% IC nos últimos 36 meses	5,00%	2,50%	5,00%	2,50%	2,50%
Risco de Mercado: Permitido alavancar no regulamento?	10,00%	2,50%	10,00%	2,50%	2,50%
Risco de Crédito: Permitido aplicar em CP no regulamento?	2,50%	10,00%	2,50%	5,00%	10,00%
Risco de Crédito: % da carteira em Depósitos a Prazo	2,50%	5,00%	2,50%	5,00%	5,00%
Risco de Crédito: % da carteira em Debêntures	2,50%	5,00%	2,50%	10,00%	10,00%

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

Risco de Crédito: % da carteira em FIDC	2,50%	5,00%	2,50%	15,00%	10,00%
SOMA	100%	100%	100%	100%	100%

5.3. NOTA FINAL

Para se chegar a nota final será feita uma média ponderada entre a nota qualitativa e a nota quantitativa com base nos pesos do quadro abaixo.

CRITÉRIO	PESOS
CRITÉRIOS QUALITATIVOS	20%
CRITÉRIOS QUANTITATIVOS	80%

6. PENALIDADES

As notas finais poderão ser agravadas pelos seguintes motivos:

- Gestor do mesmo grupo empresarial do administrador: +0,25
- Gestor já apareceu no rol de orientações e penalidade da Anbima¹: +1
- Fundos com menos de 12 meses: +0,5

7. PONTUAÇÃO MÍNIMA

Por fim, as pontuações serão ajustadas de acordo com o mínimo estabelecida nas Regras e Procedimentos do Código de Distribuição (vigente a partir de 30/11/23). Caso alguma das notas finais após as penalidades não atinjam a pontuação mínima, a nota do risco do fundo será majorada para a pontuação mínima.

As pontuações constantes na tabela poderão ser aumentadas de acordo com condições previstas no Art. 21 das Regras e Procedimentos do Código de Distribuição (vigente a partir de 30/11/23):

I. Para as classes tipificadas como renda fixa, multimercado, ações, cambial e que possuam ativos no exterior caso o prazo de liquidação da classe ou subclasse, conforme o caso, considerando o prazo de cotização, seja superior a:

a. D+30, deverá ser acrescentado 0,25 (zero vírgula vinte e cinco) ponto na pontuação mínima estipulada; e

b. D+90, deve ser acrescentado 0,5 (zero vírgula cinco) ponto na pontuação mínima estipulada.

II. Para as classes tipificadas como multimercado de crédito privado, deverá ser acrescentado 0,25 (zero vírgula vinte e cinco) ponto na pontuação mínima estipulada;

¹ Disponível em https://www.anbima.com.br/pt_br/autorregular/supervisao/orientacoes-e-penalidades.htm

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

III. Para as classes tipificadas como multimercado tributados como renda variável, deverá ser utilizada a pontuação mínima estipulada para as classes tipificadas como ações, conforme a tabela de que trata o caput; e

CLASSE	CLASSE ANBIMA	PONTUAÇÃO MÍNIMA
Fundos de Renda Fixa	Fundos Renda Fixa Renda Fixa Índices/Indexado - CDI/Selic	0,5
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Índices/Indexado - Índice de preço	2
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Simples	0,5
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	1
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Invest.	1
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Baixa Crédito Livre	1,25
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Média Soberano	1,5
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Média Grau de Invest.	1,5
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Média Crédito Livre	1,75
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Alta Soberano	1,75
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Alta Grau de Invest.	1,75
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Alta Crédito Livre	2
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Livre Soberano	1,75
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Livre Grau de Invest.	1,75
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	2
Fundos de Renda Fixa	Renda Fixa Dívida Externa	3
FIP	FIP diversificado / equity / não listado	4,5
FII	Fundo TVM	3
FII	FII Renda Gestão Ativa	3
FII	FII Renda Gestão Passiva	3,5
FII	Fundo Incorporação	4,5
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration até 2 anos (inclusive)	1,5
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration até 2 anos (inclusive)	1,75
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 2 anos (exclusive) até 4 anos (inclusive)	2
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 2 anos (exclusive) até 4 anos (inclusive)	2,25
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 4 anos (exclusive) até 6 anos (inclusive)	2,5
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 4 anos (exclusive) até 6 anos (inclusive)	2,75
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 6 anos (exclusive) até 8 anos (inclusive)	3,25
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 6 anos (exclusive) até 8 anos (inclusive)	3,5

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration acima de 8 anos	3,75
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration acima de 8 anos	4
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pré fixado	Cota não Investment grade ou sem rating	4,5
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration até 2 anos (inclusive)	1,25
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration até 2 anos (inclusive)	1,5
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 2 anos (exclusive) até 4 anos (inclusive)	1,5
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 2 anos (exclusive) até 4 anos (inclusive)	1,75
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 4 anos (exclusive) até 6 anos (inclusive)	2
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 4 anos (exclusive) até 6 anos (inclusive)	2,25
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 6 anos (exclusive) até 8 anos (inclusive)	2,5
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 6 anos (exclusive) até 8 anos (inclusive)	2,75
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration acima de 8 anos	3
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration acima de 8 anos	3,25
FIDC - Cotas Seniores com Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos - Pós fixado	Cota não Investment grade ou sem rating	4
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration até 2 anos (inclusive)	2,25
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration até 2 anos (inclusive)	2,75
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 2 anos (exclusive) até 4 anos (inclusive)	2,75
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 2 anos (exclusive) até 4 anos (inclusive)	3,25
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 4 anos (exclusive) até 6 anos (inclusive)	3,25

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 4 anos (exclusive) até 6 anos (inclusive)	3,75
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration de 6 anos (exclusive) até 8 anos (inclusive)	4
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration de 6 anos (exclusive) até 8 anos (inclusive)	4,5
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating >= AA- (ou equivalente, em escala nacional) e com duration acima de 8 anos	4,5
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota com rating entre A+ e BBB- (ou equivalentes, em escala nacional) e com duration acima de 8 anos	4,5
FIDC - Cotas Únicas de FIDCs fechados ou abertos	Cota não Investment grade ou sem rating	4,5
FIDC - Cotas Subordinadas com Benchmarks (tipicamente mezanino) de FIDCs fechados ou abertos	Cota Investment grade e com duration até 2 anos (inclusive)	2,75
FIDC - Cotas Subordinadas com Benchmarks (tipicamente mezanino) de FIDCs fechados ou abertos	Cota Investment grade e com duration de 2 anos (exclusive) até 4 anos (inclusive)	3,25
FIDC - Cotas Subordinadas com Benchmarks (tipicamente mezanino) de FIDCs fechados ou abertos	Cota Investment grade e com duration de 4 anos (exclusive) até 6 anos (inclusive)	3,75
FIDC - Cotas Subordinadas com Benchmarks (tipicamente mezanino) de FIDCs fechados ou abertos	Cota Investment grade e com duration de 6 anos (exclusive) até 8 anos (inclusive)	4,5
FIDC - Cotas Subordinadas com Benchmarks (tipicamente mezanino) de FIDCs fechados ou abertos	Cota Investment grade e com duration acima de 8 anos	4,5
FIDC - Cotas Subordinadas com Benchmarks (tipicamente mezanino) de FIDCs fechados ou abertos	Cota não Investment grade ou sem rating	4,5
FIDC - Cotas Subordinadas sem Benchmarks de FIDCs fechados ou abertos	Cota Investment grade ou sem rating	4,5
Fundos Multimercado	Multimercados Balanceados	2,5
Fundos Multimercado	Multimercados Dinâmico	2,5
Fundos Multimercado	Multimercados Capital Protegido	1,5
Fundos Multimercado	Multimercados Long and Short – Neutro	2,25
Fundos Multimercado	Multimercados Long and Short – Direcional	2,5
Fundos Multimercado	Multimercados Macro	2,5
Fundos Multimercado	Multimercados Trading	2,5
Fundos Multimercado	Multimercados Livre	2,5
Fundos Multimercado	Multimercados Juros e Moedas	2,25
Fundos Multimercado	Multimercados Estratégia Específica	2,5
Fundos de Ações	Ações Indexados	3,5
Fundos de Ações	Ações Índice Ativo	3,5

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

Fundos de Ações	Ações Valor/Crescimento	3,5
Fundos de Ações	Ações Small Caps	3,5
Fundos de Ações	Ações Dividendos	3,5
Fundos de Ações	Ações Sustentabilidade/Governança	3,5
Fundos de Ações	Ações Setoriais	3,5
Fundos de Ações	Ações Livre	3,5
Fundos de Ações	Fundos de Mono Ação	4
Fundos Cambial e Investimento no Exterior	Cambial	3
Fundos Cambial e Investimento no Exterior	Renda Fixa Investimento no Exterior	3
Fundos Cambial e Investimento no Exterior	Multimercados Investimento no Exterior	3,5
Fundos Cambial e Investimento no Exterior	Ações Investimento no Exterior	3,5

8. VIGÊNCIA E REVISÃO

Esta norma entra em vigor a partir da data de sua aprovação e sua revisão deve ocorrer no período máximo de 24 meses, ou sempre que se fizer necessária.

A classificação dos fundos será revista semestralmente em janeiro e julho.

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

9. CONTROLE DE VERSÕES

Item	Data	O que foi alterado	Responsável
v.1.0	28/02/2020	Aprovação da Política	Diretoria
v.1.1	28/02/2020	Alteração do Quadro 16	Diretoria
v.1.2	27/01/2022	Alteração dos textos de introdução dos itens 1 e 3	Arthur Guimarães
V.2.0	02/01/2023	Inclusão de novos critérios para apuração das notas (qualitativos, penalidades e nota mínima) e alteração das notas e pesos dos critérios quantitativos	Arthur Guimarães
V.3.0	21/03/2024	Aprovação de Revisão Anual	Jessica Lima Elias

ID: ??	Versão: 2.0	Área Responsável: Fundos e Novos Produtos	Última Revisão: Data: JAN/2024
-----------	----------------	--	-----------------------------------

Obrigado.

www.toroinvestimentos.com.br