

**Política de Rateio e Distribuição de Ordens entre Carteiras**

## **SUMÁRIO**

---

I. OBJETIVO .....	3
II. PROCEDIMENTOS .....	3
III. OBSERVAÇÕES .....	4

USO RESTRITO

## I. OBJETIVO

Estabelecer uma política de divisão de ordens de compras e vendas de ativos financeiros entre as carteiras de valores mobiliários (fundos ou carteiras administradas), com o objetivo de eliminar ou minimizar diferenças no preço médio de operações executadas de um mesmo ativo para a mesma estratégia.

## II. PROCEDIMENTOS

Ordens realizadas para um grupo de fundos e/ou carteiras para uma mesma estratégia devem ser enviadas e conjunto. Para isso, antes de executar qualquer ordem de compra ou venda, o *trader* deve levantar as seguintes informações:

- A quantidade total a ser executada do ativo  $j$  para os todos os  $N$  clientes:

$$Q^j = \sum_{i=1}^N Q_i^j$$

- A participação de cada cliente do total a ser executada do ativo. Matematicamente temos:

$$Part_i^j = \frac{Q_i^j}{\sum_{i=1}^N Q_i^j}$$

Em que:

$j$  identifica o ativo a ser liquidado

$i = 1, \dots, N$  identifica a carteira detentora do ativo  $j$  entre as  $N$  carteiras que possuem o ativo  $j$

$Q_i^j$  é a quantidade do ativo  $j$  da carteira  $i$

$Part_i^j$  é a participação da carteira  $i$  no  $Q$  total a ser liquidado pelas carteiras da Pragma.

Após a execução das ordens o *trader* deve orientar a contraparte (corretora, bancos, etc.) a alocar  $Part_i^j$  das operações de compra ou venda de  $Q^j$ , de forma que o preço médio de cada carteira seja o mais próximo possível da média total.

Caso a ordem não seja completamente executada devido a, por exemplo, limitações de preço ou condições de mercado, a distribuição de cada bloco negociado ainda deve ser feita proporcionalmente de acordo com  $Part_i^j$ , com a única diferença que a quantidade total será menor que a ordem originalmente enviada.

Desta forma, as operações serão alocadas nas carteiras com preços médios muito similares.

### III. OBSERVAÇÕES

---

O rateio de preços médios entre os clientes pode ser ligeiramente diferente em razão de não ser possível dividir precisamente as quantidades em números fracionários, ou seja, só é possível alocar para cada cliente quantidades inteiras do ativo.

Em operações de rolagem de futuros (troca de vencimentos), o preço médio a ser observado é o diferencial entre o vencimento mais longo e o vencimento mais curto. Com isso, podem ocorrer diferenças de preços na abertura entre as operações de compra e venda.

Situações não previstas nesta política serão submetidas ao Comitê de Risco e Compliance, sempre que se fizer necessário.

---

*Este documento contém informações particulares, as quais não podem, sob qualquer forma ou pretexto, ser utilizadas, alteradas ou copiadas, total ou parcialmente, sem autorização formal.*

---