

POLÍTICA DE ALOCAÇÃO DE ORDEM

Roberto Vaimberg

Diretor

Aprovado por:

Isabel Galvão

Gerente de Compliance

Pedro Gama

Coordenador de Risco

Este material foi elaborado pela empresa **Régia Capital Ltda.**, denominada “Régia” ou “empresa”, e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem prévia e expressa autorização.

Ficha Técnica

Título:	Política de Alocação de Ordem
Área responsável:	Risco e Compliance
Descrição:	Esta Política descreve as regras e procedimentos de alocação de ordens entre as carteiras de valores mobiliários geridas pela Régia Capital Ltda.
Aplicação:	Os funcionários da Régia, bem como sócios, associados, prestadores de serviços alocados nas dependências da Empresa, funcionários temporários e estagiários, principalmente os gestores de investimento.
Tipo:	Política Institucional
Criado por:	Pedro Gama e Isabel Galvão
Aprovado por:	Comitê de Ética e Compliance.
Data de Publicação:	outubro 2024

Índice

1. Introdução	4
2. Regra de Alocação	4
2.1 Fundos Multimercado.....	4
2.2 Fundos Multimercado Previdenciários	5
2.3 Fundos de Ações	6
3. Exceções	6
4. Controle de Alocação	6
5. Teste de Alocação.....	6
6. Aprovação, Publicação e Revisão	6
7. Dúvidas	7

1. Introdução

A Régia Capital Ltda. está devidamente constituída sob as Leis Brasileiras, tem sua sede na cidade do Rio de Janeiro e encontra-se devidamente registrada na Comissão de Valores Mobiliários - CVM. O objeto da Régia é exclusivamente a atividade de administração de carteira de valores mobiliários (gestor de recursos), nos termos da legislação vigente.

Conforme exigido pela Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022 ("RCVM 175"), as ordens de compra e venda de ativos devem sempre ser expedidas pelo gestor com a identificação precisa do fundo e, se for o caso, da classe de cotas em nome da qual devem ser executadas. O grupamento de ordens é permitido, desde que o gestor de recursos conte com processos que possibilitem o rateio, entre as classes de cotas, das operações realizadas, por meio de critérios equitativos, preestabelecidos, formalizados e passíveis de verificação; e diligencie para que a documentação relacionada ao grupamento e rateio de ordens seja mantida, às suas expensas, atualizada e em perfeita ordem.

Esta Política foi elaborada em cumprimento à RCVM 175 e à resolução CVM 21, de 25 de fevereiro de 2021, que obriga que os gestores de recursos possuam política com regras e procedimentos de rateio e divisão de ordens entre as carteiras de valores mobiliários de que seja gestor.

2. Regra de Alocação

As regras de alocação da Régia têm como parâmetros mínimos oito fatores de cada fundo: 1) a estratégia (ações ou multimercado) 2) a sua política de investimentos, 3) o gestor que executa as operações, 4) o seu patrimônio, 5) o risco definido e o seu objetivo de retorno, 6) a regulação na qual ele está sujeito, e 7) se investe em ativos fora do Brasil (offshore). 8) Os parâmetros de risco dos ativos. Em determinadas carteiras alguns parâmetros adicionais podem ser utilizados como um componente de risco associado a um determinado instrumento ou o total de prêmio de uma opção.

2.1 Fundos Multimercado

Os fundos multimercado da Régia são fundos multi gestores, onde cada gestor possui uma carteira independente das demais dentro do fundo. Para cada gestor é atribuído um peso para sua participação na gestão de cada um dos fundos multimercado. Tais pesos são definidos de acordo com os objetivos de retorno e risco dos fundos e com a senioridade, mercado de atuação e performance histórica de cada gestor.

Os pesos dos gestores nos fundos e os objetivos de retorno bruto dos fundos são definidos no início de cada ano em conjunto pelo Comitê de Risco e pelo Comitê Executivo da Régia. Em geral não variam muito ao longo do ano, exceto quando ocorre entrada ou saída de gestores ou alguma mudança na estratégia de gestão dos fundos.

Os gestores dos fundos multimercado da Régia controlam sua posição total, desconsiderando a posição em cada fundo individualmente. A alocação das operações de cada gestor entre os fundos multimercado é feita pelo sistema de boletagem da Régia que segue uma regra de alocação pré-definida para cada gestor. O sistema procura sempre dividir as boletas entre os fundos de tal forma que a posição final do ativo em questão nos fundos fique o mais próximo possível da alocação definida pela regra.

A regra de alocação para os fundos multimercado é uma função do patrimônio do fundo (NAV_i), de seu objetivo de retorno bruto acima do benchmark (ret_i) e do peso de cada gestor no fundo ($p_{i,j}$). Desta forma, o percentual de cada posição do gestor j que é alocado no fundo i é determinado pela seguinte fórmula:

$$perc_{i,j} = \frac{p_{i,j} * NAV_i * ret_i}{\sum_{i=1}^N p_{i,j} * NAV_i * ret_i} \quad (1)$$

onde N é o número de fundos multimercado.

Por depender do patrimônio dos fundos, que varia diariamente, o percentual a ser alocado em cada fundo por um determinado gestor também varia diariamente. Desta forma, posições em carteira podem ter proporção ligeiramente diferente do determinado pela regra atual, uma vez que seguiram a regra à época da alocação. O sistema de boletagem, no entanto, olha sempre para a posição final ao fazer o rateio das operações tendo como objetivo a regra atual.

Ressaltamos que em alguns casos, a alocação de operações pode ser feita de acordo com a regra descrita acima, porém considerando um conjunto de ativos, ao invés de ativos individualmente. Por exemplo: no caso de títulos públicos brasileiros, a alocação poderá ser feita de acordo com o somatório do DV01 para as diferentes maturidades de uma mesma classe de título.

2.2 Fundos Multimercado Previdenciários

Os fundos multimercado previdenciários da Régia possuem uma gestão centralizada, onde as posições são definidas em consenso pelos gestores. Desta forma, a regra de alocação depende apenas do patrimônio dos fundos (NAV_i), de acordo com a equação a seguir:

$$perc_i = \frac{NAV_i}{\sum_{i=1}^{N_2} NAV_i} \quad (2)$$

onde N_2 é o número de fundos multimercado previdenciários.

Nesse caso, o sistema de boletagem também vai procurar dividir as boletas de forma que a posição final fique o mais próximo possível do definido pela regra de alocação.

1 " Dolar Value of 1 basis point" – perda ou ganho financeiro da posição decorrente de um movimento paralelo na curva de juros de 1 basis point.

2.3 Fundos de Ações

A regra de alocação para os fundos de ações é determinada por estratégia, e é uma função do patrimônio do fundo (NAV_i) e de seu peso (p_i). Desta forma, o percentual de cada posição da estratégia que é alocado no fundo i é determinado pela seguinte fórmula:

$$perc_i = \frac{q_i * NAV_i}{\sum_{i=1}^{N_3} q_i * NAV_i} \quad (3)$$

onde N_3 é o número de fundos de ações pertencentes à determinada estratégia e q_i é o peso do fundo i na estratégia.

Hoje os fundos da Gestora possuem uma única estratégia e o mesmo gestor e possuem operações em comum, porém sem regra de alocação pré-definida. Fica a critério do gestor.

3. Exceções

Exceções à regra acima estabelecida poderão ocorrer em função de restrições de investimento, tamanho de cada fundo, jurisdição de negociação dos ativos, limites de risco, condições tributárias da operação, disponibilidade de caixa e lote mínimo da operação.

4. Controle de Alocação

O Controle de alocação é feito diariamente pela área de gerenciamento de riscos de acordo com as regras citadas na seção 2. Todas as operações alocadas com desvios superiores a 2% em relação a regra são cheçadas e, caso não se enquadrem em nenhuma exceção prevista na seção 3 deste documento, deverão ser justificadas pelo gestor e/ou realocadas de acordo com as regras de alocação. Todos os desvios de alocação em relação a regra reportados no dia serão arquivados para controle futuro.

5. Teste de Alocação

Mensalmente, a área de Compliance escolherá 2 dias úteis do mês e solicitará à área de gerenciamento de riscos os relatórios de controle diário. Caso tenha ocorrido desvios superiores ao estabelecido acima nessas datas, a área de gerenciamento de riscos também deverá enviar à área de Compliance a justificativa do gestor e/ou a comprovação da realocação da operação na proporção correta. A área de Compliance arquivará todos os relatórios dos testes mensais de alocação.

6. Aprovação, Publicação e Revisão

Esta Política foi aprovada pelo Comitê de Ética e Compliance da Régia e entra em vigor na data de sua publicação. Revisões poderão ser feitas pelo próprio Comitê.

7. Dúvidas

Em caso de dúvidas, favor contatar a Área de Compliance
+55 21 3528-8255 ou por e-mail: compliance@regiacapital.com.br.