



POLÍTICA DE GESTÃO DE RISCO

Política de Gestão de Risco

I. OBJETIVO

O objetivo desta Política de Gestão de Riscos (“Política”) é estabelecer princípios, diretrizes e responsabilidades a serem observadas no processo de gestão de riscos, descrevendo o controle, o gerenciamento, o monitoramento, a mensuração e o ajuste dos riscos inerentes a cada uma das carteiras dos fundos geridos pela INVESTIDOR PROFISSIONAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA. (“IP”), inclusive em situações de estresse.

Os Colaboradores que fazem parte da Equipe de Gestão, Risco e Compliance devem ler, entender e aderir a esta Política, ao "Código de Ética", às "Regras, Procedimentos e Descrição dos Controles Internos", às "Regras Internas de Conduta" e a todas as políticas existentes quando ingressam à IP e quando alteradas através da assinatura da "Declaração de Aderência e Formulário de Conheça seu Colaborador".

Em caso de dúvidas o Colaborador deverá questionar o Diretor de Risco. O Diretor de Risco é responsável por divulgar e atualizar esta Política a cada 02 (dois) anos, salvo se necessária a revisão em menor tempo em virtude de inadequações identificadas nos testes de aderência realizados anualmente ou, ainda, depois que ocorrerem mudanças nas leis e normas aplicáveis ou quando considerar apropriado.

II. ESTRUTURA ORGANIZACIONAL & ATRIBUIÇÃO DE RESPONSABILIDADES

A Área de Risco é constituída pelo Diretor de Compliance e Risco e por um analista. As atividades de gestão de risco e compliance são coordenadas pelo mesmo Diretor, podendo a equipe de risco e compliance contar com profissionais compartilhados. Neste sentido, as atividades relacionadas à análise e gestão de riscos serão desempenhadas na forma da Política de Gestão de Riscos adotada pela IP, servindo os controles internos para confirmação das ações tomadas para fins de observância da mencionada Política.

O Diretor de Risco é sócio executivo da IP com senioridade suficiente para exercer suas atividades com independência, reportando-se diretamente à Diretoria da IP, em especial para relato dos resultados das atividades e demais assuntos relacionados à gestão de riscos. A Área de Risco atua de forma completamente independente da área de gestão ou qualquer outra área da IP, tendo autonomia e autoridade para questionar os riscos assumidos nas operações realizadas pela IP, ainda que estas não acarretem no desenquadramento da carteira.

Em caso de desenquadramento da política ora estabelecida por período de 5 (cinco) dias consecutivos, a Equipe de Gestão deve enquadrar o fundo ao longo dos 5 (cinco) dias úteis após o término do período de verificação de desenquadramento, salvo em situações especiais de iliquidez. Caso ao final do prazo a carteira não tenha sido reenquadrada, caberá ao Diretor de Risco as providências cabíveis para o reenquadramento.

a. Diretor de Risco

O Diretor de Risco, devidamente identificado como tal no contrato social da IP, é responsável por (i) coordenar o cumprimento desta Política; (ii) elaborar "Relatório de Exposição a Risco", contendo sua data base e os fundos contemplados com as respectivas métricas utilizadas na estratégia de gerenciamento de riscos, limites e utilização dos mesmos, bem como a periodicidade em que são disponibilizados; (iii) encaminhar o "Relatório da Exposição a Risco" de cada carteira de valores mobiliários sob gestão para a Equipe de Gestão, constituída pelos gestores e trader, para a Área de Risco e para o Comitê de Compliance e Risco semanalmente; (iv) manter todos os registros de análise de risco, inclusive as versões desta Política, deliberações do Comitê de Compliance e Risco e o Relatório de Exposição a Risco, por pelo menos 5 anos; (v) emitir ordens perante as contrapartes, em situação de emergência, realizando as operações necessárias para a adequação dos fundos aos seus respectivos limites de riscos. Ressaltando-se que a efetiva utilização desta prerrogativa só será admissível em situações excepcionais; e (vi) caso a IP venha a contratar sistema ou prestador de serviços para mensurar os riscos, o Diretor de Risco será responsável pelo monitoramento das atividades deste terceiro.

b. Comitê de Compliance e Risco

O objetivo do Comitê de Compliance e Risco da IP ("Comitê") é deliberar sobre questões relacionadas à avaliação, mensuração e monitoramento dos riscos dos fundos geridos e sobre situações atípicas, não contempladas nesta Política. O Comitê é composto pelo diretor de Risco e de Compliance mais um analista. As reuniões ocorrem no mínimo uma vez ao mês, as decisões são tomadas por unanimidade e documentadas eletronicamente em ata. O Comitê se reúne ainda em situações extraordinárias, que demonstrem risco sistêmico para as carteiras ou tenham alto impacto em ativos específicos.

Durante suas reuniões, o Comitê analisará os Relatórios de Exposição a Risco emitidos semanalmente com informações sobre portfólios e índices de liquidez, exposições, regras de compliance, inclusive enquadramento e os riscos contemplados nesta Política. Ao menos uma vez por ano, o Comitê avaliará o resultado dos testes de aderência/eficácia das métricas de risco realizado pelo Diretor de Risco com base em análises comparativas entre os dados de enquadramento do Administrador Fiduciário e do Gestor, e de informações calculadas pelo sistema, tais como composição e rentabilidade das carteiras dos fundos, e controle dos limites de enquadramento dos fundos.

O Diretor de Administração de Carteira é responsável por tomar as providências necessárias para ajustar a exposição a risco das carteiras, com base nos limites formalizados nos regulamentos dos fundos e nesta Política. O Comitê tem autonomia para vedar posições dos fundos geridos, para ajustar a exposição a risco das carteiras, com base nos limites formalizados nos regulamentos dos fundos e nesta Política, caso o Diretor de Administração de Carteira não o faça.

III. PRINCÍPIOS GERAIS

Todos os sócios executivos mantêm a maior parte de seus patrimônios pessoais investidos nos fundos da IP conforme as "Regras Internas de Conduta" e a "Política de Investimentos Pessoais dos Colaboradores". Sócios executivos de maior senioridade estão ainda sujeitos a um prazo de resgate mais longo do que o aplicado a clientes/investidores. Estas políticas de alinhamento têm como benefício fazer com que todos se preocupem ativamente com os riscos incorridos.

IV. GERENCIAMENTO DE RISCO

Somos céticos em relação à eficácia de modelos estatísticos baseados em correlações e volatilidades históricas para gerenciar o risco dos investimentos que fazemos, pela natureza destes investimentos. Nos preocupamos menos com as flutuações de curto prazo dos preços dos ativos e das cotas dos fundos – que são inevitáveis – do que com a possibilidade de perda permanente de capital. Buscamos controlar os riscos selecionando bons investimentos e adequando o tamanho dos mesmos de acordo com sua atratividade.

Neste sentido, alguns dos principais fatores avaliados antes de um investimento são:

- Reputação dos acionistas controladores;
- Qualidade dos resultados e riscos contábeis;
- Vantagens competitivas;
- Alavancagem financeira;
- Liquidez financeira;
- Exposição a fatores macroeconômicos; e
- Atratividade do preço frente ao valor que enxergamos na empresa.

O controle e monitoramento dos riscos abaixo são divulgados à Equipe de Gestão, área de risco e ao Comitê de Compliance e Risco através do Relatório de Exposição a Risco semanal. Em caso de desenquadramento, a Equipe de Gestão é avisada imediatamente pelo Diretor de Risco para que as posições dos fundos sejam ajustadas, reenquadrando a carteira dos fundos. Em última instância, o Diretor de Risco poderá emitir ordens perante as contrapartes de forma a adequar os fundos a seus respectivos limites de riscos.

a. Risco de Liquidez

O risco de liquidez caracteriza-se pela baixa demanda pelos ativos financeiros integrantes dos fundos. Caso o risco de liquidez se materialize, os fundos podem ter dificuldade para efetuar pagamentos relativos a resgates de cotas dos fundos, quando solicitados pelos cotistas. A gestão do risco de liquidez das carteiras geridas pela IP é detalhada na Política de Gestão do Risco de Liquidez.

DISPONÍVEL NO WEBSITE

b. Risco de Crédito

Consiste no risco de os emissores de ativos financeiros de renda fixa, sejam eles emissores públicos ou privados, não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como juros de suas dívidas.

A maior parte do caixa dos fundos da IP é investida em títulos públicos federais, operações compromissadas e fundos de investimento geridos por terceiros referenciados ao DI. As compras de ativos de crédito privado são raras e, quando acontecem, são feitas com instituições de primeira linha e observadas as diretrizes ANBIMA definidas no Código de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros.

c. Risco de Contraparte

Operações compromissadas envolvendo o caixa dos fundos, operações esporádicas com moedas ou com derivativos de balcão expõem os fundos ao risco de contraparte. Este risco é gerenciado através da restrição do tamanho das operações e da seleção de algumas instituições autorizadas que acreditamos serem adequadas, com base nas diretrizes da "Política de Seleção de Corretora" da IP.

d. Risco de Mercado

Consiste no risco de variação no valor dos ativos financeiros dos fundos. O valor destes ativos financeiros pode aumentar ou diminuir, de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, as taxas de juros e os resultados das empresas emissoras. A queda dos preços dos ativos financeiros integrantes dos fundos pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados. Em determinados momentos de mercado, a volatilidade dos preços dos ativos financeiros e dos derivativos pode ser elevada, podendo acarretar oscilações bruscas no resultado dos fundos.

Metodologia para Identificação e Métricas de Mensuração do Risco de Mercado

A IP realiza testes de estresse com a finalidade de verificar a solvência da carteira em caso de exercício de opções, a disponibilidade de caixa para pagamento de ajustes de futuros, e a disponibilidade de ativos para atendimento a requerimentos de margem.

O BNY Mellon, administrador de alguns fundos geridos pela IP, faz cálculos de VaR seguindo metodologia própria. Os procedimentos de controle de risco da IP não levam em consideração este tipo de controle estatístico.

Teste de estresse

São realizados testes de estresse de capacidade de honrar ajustes de contratos futuros diários cujos resultados são enviados por e-mail por um programa proprietário. Para isso supõe-se que será necessária honrar com ajustes de contratos futuros com perda negativa de 6% ao dia, que é o limite de variação da bola de futuros da B3 antes de disparar o circuit break. O relatório destaca os fundos que não possuem saldo em caixa livre disponível para honrar ajustes com mais de 3 dias consecutivos de variação.

DISPONÍVEL NO WEBSITE

Mecanismos de ajustes com o teste de estresse

Em caso de algum fundo possuir disponibilidade de recursos inferior a 3 dias conforme teste acima descrito a equipe de gestão é acionada para ajustar as posições do fundo de modo a aumentar a disponibilidade do fundo.

Processo de Gerenciamento de Risco de Mercado

A mitigação do risco de preço se dá pelo respeito ao nosso processo de análise e seleção de ativos, descrito na Política de Investimentos (seção “Metodologia de Análise de Seleção de Ativos”).

e. Risco de Concentração

Alterações da condição financeira de uma companhia ou de um grupo de companhias, alterações na expectativa de desempenho das companhias e da capacidade competitiva do setor investido podem, isolada ou cumulativamente, afetar adversamente o preço e rendimento dos ativos financeiros da carteira dos fundos.

A maior concentração de um fundo em uma companhia pode não acarretar, necessariamente, um maior risco para a carteira, visto que devem ser levados em consideração fatores como: (i) modelos de negócios saudáveis; (ii) equipe de gestão competente e ética; (iii) interesses entre a alta gerência, controladores e acionistas minoritários alinhados; e (iv) preços que proporcionem uma boa margem de segurança e permitam ganhos absolutos em um horizonte de investimento superior a cinco anos.

Em termos de limites objetivos e mensuráveis, os fundos geridos pela IP operam dentro dos limites de concentração estabelecidos em seus regulamentos e pelas normas estabelecidas pela CVM. Estes limites são controlados e monitorados pela Área de Risco e reportados no Relatório de Exposição a Risco.

f. Risco Operacional

A IP tem uma equipe Operacional / Administrativa dedicada à execução de processos operacionais, com um sócio diretor responsável pela área.

O risco operacional é controlado a partir de quatro pilares:

- Redundâncias: para todas as atividades, são desenvolvidos manuais de procedimentos e cada atividade é conhecida por pelo menos dois membros da equipe. Tarefas chave, como por exemplo boletagem de movimentações, são sempre feitas por uma pessoa e conferidas por outro membro da equipe.
- Uso de sistemas e automatização de processos: desde 2014, a IP usa o sistema AlphaTools, desenvolvido por prestador de serviço terceirizado, para as atividades de Back Office, boletagem de operações, controle das movimentações, para rodar testes de compliance, gerar relatórios e para a visualizar as carteiras em tempo real. Este sistema substituiu um sistema de controle desenvolvido internamente e que estava sendo usado desde 2004. Tanto o sistema antigo quanto o novo são acessíveis via web. O sistema compreende as principais rotinas do Back Office e do Trading, tais como conferência de carteiras, aluguel de ativos,

DISPONÍVEL NO WEBSITE

movimentações de passivo, boletagem de operações, troca de arquivos com administradores e compliance, entre outras.

- Controle de processos: erros internos e externos são catalogados e usados como material para melhorar os processos.
- Contingência: o plano de contingência está descrito no "Plano de Continuidade de Negócios" da IP, que é parte das "Regras Internas de Conduta".
