

POLÍTICA DE RISCO DE MERCADO

NAVI

JAN/2019

SUMÁRIO

1. Sistema de Risco de Mercado	2
2. Parâmetros	3
3. Relatórios	4
4. Rotina	5
5. Responsabilidade	5
6. Vigência e Atualização	6

A Política de Risco de Mercado da Navi Capital - Administradora e Gestora de Recursos Financeiros Ltda. ("Navi Capital") visa reunir os procedimentos adotados para identificar, mensurar, controlar, mitigar e reportar riscos de perda decorrentes de movimento dos preços dos ativos investidos.

Desta forma, em atenção ao art. 14, IV, e art. 23, ambos da Instrução CVM n.º 558/15, esta política versa acerca das principais diretrizes que norteiam o gerenciamento de risco de mercado dos fundos de investimentos geridos pela Navi Capital, apresentando todos os parâmetros e controles utilizados pela empresa, que serão demonstrados adiante.

1. Sistema de Risco de Mercado

O sistema de risco de mercado da Navi Capital é o *AlphaTools*, desenvolvido pela *INOA Sistemas*, empresa que tem como clientes diversas outras gestoras no mercado financeiro. Esse sistema calcula o risco das posições das carteiras dos fundos de investimento gerando como output relatórios com as mais diversas métricas de risco. O sistema é todo customizável, sendo possível a configuração de todos os parâmetros necessários para a geração do risco das carteiras dos fundos de investimento.

As carteiras dos fundos de investimento são armazenadas dentro do banco de dados do sistema e são atualizadas em tempo real pelos sistemas de boletagem.

Os dados de mercado armazenados no banco de dados do software são atualizados diariamente por fontes como BMF&Bovespa, ANBIMA, CETIP, BACEN, e em tempo real através do provedor MorningStar.

2. Parâmetros

A gestão de risco é parte inerente do nosso processo de investimentos. Como a maior parte do risco dos fundos da Navi Capital é decorrente de investimentos em ações, que são ativos cujo risco/retorno deve ser olhado de forma fundamentalista e, em geral, bem diferente do risco/retorno resultante das métricas quantitativas consagradas (VaR e Stress histórico), preferimos não usar essas métricas para limitar os investimentos.

Por outro lado, entendemos ser importante limitar exposições excessivamente concentradas em emissores ou setores, limitar o direcional do fundo para manter o mesmo de acordo com a sua estratégia, limitar alavancagem e limitar perdas excessivas. Deste modo temos os seguintes limites:

Limites por emissor

Estratégia	Vendido	Comprado
Long Short	-10%	15%
Long Biased	-20%	25%
Long Only	0%	25%
Previdência	-8%	10%

Limites por setor

Estratégia	Vendido	Comprado
Long Short	-25%	25%
Long Biased	-40%	40%
Long Only	-40%	40%
Previdência	-20%	20%

Limite Direcional (*Net Exposure*)

Estratégia	Mínimo	Máximo
Long Short	-30%	30%
Long Biased	0%	100%
Long Only	67%	100%
Previdência	-30%	30%

Limite de Alavancagem (*Gross Exposure*)

Estratégia	Limite
Long Short	170%
Long Biased	300%
Long Only	100%
Previdência	120%

No cálculo das exposições dos limites mostrados anteriormente, a exposição das opções deve ser ajustada por delta.

Limite de perda por tese de investimento

Estratégia	Limite
Long Short	150bps
Long Biased	300bps
Long Only	300bps
Previdência	150bps

3. Relatórios

Relatório de Exposição

O sistema, a partir das posições e preços, calcula a exposição dos portfólios. Esse relatório é gerado a cada 5 minutos e pode consultado no sistema.

Relatório de VaR

Utilizando o modelo paramétrico, o sistema calcula as volatilidades e correlações de cada fator de risco, obtendo-se o VAR em um nível de confiança de 95% (noventa e cinco por cento). Esse relatório é gerado pelo sistema sob demanda.

Relatório de Controle de Hedge

A exposição cambial dos fundos de investimento geridos pela Navi Capital é calculada a cada 5 minutos e monitorado pela área de risco e de gestão.

Esta Política é de propriedade da Navi Capital, não podendo ser reproduzida total ou parcialmente.

Relatório de Stress

A Navi Capital possui um sistema que replica cenários divulgado pela BM&F, cenários históricos e cenários hipotéticos. Após a verificação dos portfólios em cada cenário, o pior é escolhido. Esse relatório é gerado pelo sistema sob demanda.

4. Rotina

Os relatórios da carteira são gerados a cada 5 minutos e podem ser acessados através de uma interface web.

O sistema conta com um monitor que dispara e-mails com avisos de alerta toda vez que um limite (regulatório ou qualquer dos listados acima) estiver perto de ser atingido ou quando o mesmo for atingido.

Caso aconteça de um limite ser atingido, o Diretor deverá convocar imediatamente um comitê de risco para o mesmo decidir se a posição deve ser zerada ou se há algum argumento (falha no cálculo do sistema por exemplo) que possa manter a mesma. Caso o comitê decida por manter a posição, essa decisão deve ficar armazenada em ata para consulta quando necessário. Caso contrário, a equipe de gestão deve ajustar a exposição de risco das carteiras dos fundos de investimento imediatamente.

5. Responsabilidade

Conforme dispõe o art. 4º, V, da Instrução CVM n.º 558/15, o diretor da Navi Capital responsável pelo cumprimento da presente política de risco é o Diretor João Paulo de Aragon. Além disso, o Diretor conta com uma equipe responsável por operar e manter o sistema funcionando, além de elaborar relatórios.

O Diretor da área responde ao Comitê de Riscos e Compliance, cuja formação está descrita no Código de Ética.

6. Vigência e Atualização

Esta política será revisada anualmente, e sua alteração acontecerá caso seja constatada necessidade de atualização do seu conteúdo. Poderá, ainda, ser alterada a qualquer tempo em razão de circunstâncias que demandem tal providência.