

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 Investimentos

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

#### Limite mínimo de Caixa Disponível

Os cenários de stress abaixo devem ser aplicados a carteira, sendo necessário, após a aplicação do cenário, sobrar caixa ou equivalentes que correspondam a uma exposição líquida de 1% do PL dos fundos.

Fator de Risco	Cenário
Dólar	10%
Bolsa	20%

### 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.

### **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.

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

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.