

Política de gerenciamento de risco de mercado
Bahia AM Renda Variável Ltda. e Bahia AM Renda Fixa Ltda.

1. OBJETIVO	2
2. CONCEITUAÇÃO/DEFINIÇÃO	2
3. ABRANGÊNCIA/ÁREAS ENVOLVIDAS	2
4. RESPONSABILIDADES	2
4.1. Responsáveis pela execução das atribuições desta política	2
4.2. Responsáveis pelo monitoramento da execução das atribuições desta política	2
4.3. Responsáveis pela manutenção da política	2
5. DIRETRIZES	2
5.1. Organograma Funcional	2
5.1.1. Área de Risco	2
5.1.2. Comitê de Risco	3
5.2. Limites Operacionais	3
5.3. Modelos e Sistemas	6
5.3.1. VaR	6
5.3.2. Análise de Cenários de Estresse	6
5.3.3. Testes de avaliação dos sistemas	6
5.4. Relatórios	7
6. ALÇADAS	7
7. CONSIDERAÇÕES FINAIS	7
8. LEGISLAÇÃO/REGULAÇÃO RELACIONADA	7
9. REFERÊNCIA INTERNA	8
10. BIBLIOGRAFIA	8
11. GLOSSÁRIO	8
12. ANEXOS	8

1. OBJETIVO:

O Bahia AM Renda Variável Ltda. e Bahia AM Renda Fixa Ltda. (doravante denominada em conjunto “Gestoras”) têm a preocupação constante de estar em conformidade com as normas aplicáveis e reduzir os riscos incorridos diante da natureza de seus negócios.

A política de Gerenciamento de Risco de Mercado das Gestoras constitui um conjunto de princípios que norteiam a estratégia da Instituição no controle e no gerenciamento de Risco de Mercado.

2. CONCEITUAÇÃO/DEFINIÇÃO:

Risco de Mercado significa o risco oriundo das oscilações dos valores de ativos e derivativos provenientes de variações em preços e taxas de mercado, como juros, ações, moedas e *commodities*.

3. ABRANGÊNCIA/ÁREAS ENVOLVIDAS:

- Comitê de Risco;
- Área de Risco.

4. RESPONSABILIDADES:

4.1. Responsáveis pela execução das atribuições desta política

A área de Risco é responsável pelos procedimentos necessários para o efetivo cumprimento da política e processos definidos, que incluem identificar, medir e informar diariamente os riscos de mercado, bem como assegurar que os limites operacionais sejam observados.

4.2. Responsáveis pelo monitoramento da execução das atribuições desta política

É de responsabilidade do Diretor de Gestão de Risco nomeado no contrato social das gestoras (“Diretor de Risco”) o monitoramento da execução das atribuições desta política.

4.3. Responsáveis pela manutenção da política

É de competência da área de Risco atualizar estes procedimentos com frequência mínima anual ou quando se julgar necessário, bem como submetê-los à aprovação do Diretor de Risco.

5. DIRETRIZES:

5.1. Organograma Funcional

5.1.1. Área de Risco

A área é subordinada ao Diretor de Risco, evitando, desta forma, eventual conflito de interesse com as áreas tomadoras de decisão. Esta área é responsável pelos procedimentos necessários para efetivo cumprimento das políticas estabelecidas e possui as seguintes atribuições:

- Identificar, medir e controlar o risco de mercado de todas as operações das Gestoras;
- Definir trimestralmente, junto com o Comitê de Risco, os cenários usados na reavaliação de todas as carteiras;
- Monitorar os limites operacionais de risco de mercado;

- Gerar relatórios para a Diretoria e áreas tomadoras de risco com frequência diária.

A área de Risco é composta por um Diretor, um Gestor, analistas, podendo eventualmente contar com estagiários, que possuem as seguintes funções:

- Diretor de Risco: disseminar a cultura de controle de risco e verificar o cumprimento da política escrita da gestão de riscos;
- Gestor de Risco: supervisionar a execução das atribuições da área de risco e coordenar projetos de melhoria dos processos envolvidos na execução das mesmas;
- Analistas de Risco: executar as rotinas de identificação, aferição, divulgação e monitoramento do risco de mercado, bem como aperfeiçoar as metodologias e ferramentas empregadas;
- Estagiários: auxiliar os analistas nas tarefas descritas anteriormente.

5.1.2. Comitê de Risco

O Comitê de Risco ocorre trimestralmente ou extraordinariamente, em situações que alterem o cenário base, e tem a função de avaliar os Riscos de Mercado, definir os limites operacionais de gerenciamento de risco dos fundos e analisar situações não previstas nesta política. Cabe também ao comitê revisar os parâmetros utilizados nos modelos de risco.

O Diretor de Risco é responsável pelo Comitê, que tem como participantes o Diretor de Risco, Diretor da área de macroeconomia, Gerente de Macroeconomia Nacional, Gerente de Macroeconomia Internacional, Gerente de Risco do Controlador, Gerente de Risco e analista da área de risco, cujas atribuições são resumidas a seguir:

- Diretor de Risco: monitorar a atuação da área de Risco no controle do risco de mercado, alterar o limite operacional do gerenciamento de risco e aprovar alterações na presente política de risco;
- Diretor da área de macroeconomia, Gerente de Macroeconomia Nacional, Gerente de Macroeconomia Internacional e Gerente de Risco do Controlador: apontar e auxiliar na criação de cenários econômicos de estresse;
- Gerente e analista da área de Risco: apresentar o resumo do gerenciamento de risco de mercado no trimestre e implementar as alterações de parâmetros e cenários discutidas no Comitê de Risco.

É importante observar que não há participação de nenhum funcionário diretamente ligado às decisões de investimento.

5.2. Limites Operacionais

O controle de Risco de Mercado é baseado no cálculo do *VaR - Value at Risk*, uma ferramenta estatística que mede a perda potencial máxima dos fundos de investimento para um dado nível de confiança e horizonte de investimento. O limite de *VaR* diário das Gestoras calculado com 95% de confiança é definido pelo Comitê de Risco. Atualmente os fundos operam com os limites de *VaR* apresentados na tabela abaixo.

Fundo	Limite de VaR
<i>Bahia AM Cíclotron Master FIM CP IE</i>	4,00%
<i>Bahia AM Estratégia Maraú FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM FIC de FIM</i>	4,00%
<i>Bahia AM Advisory FIC de FIM</i>	4,00%
<i>Bahia AM Maraú J FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú A FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Advisory FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú BB FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Caixa FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú CGI FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú CSHG FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Estruturado FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Feeder BOCOM BBM FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Genial FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú R FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Red FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú S FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Selection FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú VT FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Mutá E FIC de FIM</i>	12,00%
<i>Mutá FIC de FIM</i>	12,00%

Fundo	Limite de VaR
<i>Bahia AM Charrua FIM ¹</i>	1,56%
<i>Bahia AM Cíclotron Master FIM CP IE</i>	4,00%
<i>Bahia AM Estratégia Maraú FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM FIC de FIM</i>	4,00%
<i>Bahia AM II FIA ¹</i>	5,00%
<i>Bahia AM Maraú A FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Advisory FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú BB FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Caixa FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú CGI FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú CSHG FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Estruturado FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Feeder BOCOM BBM FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Genial FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú R FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Red FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú S FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú Selection FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Maraú VT FIC de FIM</i>	6,00%
<i>Bahia AM Smid Caps Valor FIC de FIA ¹</i>	6,20%
<i>Bahia AM Sul Energia FIA ¹</i>	5,00%
<i>Bahia AM Valuation FIC de FIA ¹</i>	5,00%
<i>FCOPEL Fundo de Investimento Multimercado IMA-B I ¹</i>	1,56%
<i>FIA - Sabesprev Bahia AM Valuation ¹</i>	5,00%
<i>FP Bahia AM Total Return FIA ¹</i>	5,00%
<i>Bahia AM Long Biased FIC de FIM ¹</i>	6,50%
<i>Bahia AM Valuation A FIC de FIA ¹</i>	5,00%
<i>Horus FIM LP</i>	4,00%
<i>Mutá E FIC de FIM</i>	12,00%
<i>Mutá FIC de FIM</i>	12,00%
<i>Nucleos VIII FIM</i>	0,44%
<i>Rainsan FIM CP IE ¹</i>	0,78%
<i>Bahia AM Charrua IMA-B 5+ FIM ¹</i>	1,56%

1. Limite de Benchmark VaR

Os Diretores responsáveis pela gestão dos recursos têm liberdade para alocar o limite entre as diversas áreas, flexibilizando assim o processo de investimento. A área de Risco é responsável por, diariamente, realizar o cálculo do VaR, monitorar seu limite e reportar este número e outras análises em relatórios à Diretoria e às áreas tomadoras de risco.

Caso o limite de VaR seja extrapolado, os Diretores responsáveis pela Gestão dos Recursos devem tomar medidas para realizar o reenquadramento o mais rápido possível, utilizando-se dos instrumentos financeiros necessários. Não existe alçada que permita a possibilidade de desenquadramento dos limites de risco.

5.3. Modelos e Sistemas

5.3.1. VaR

O VaR é expresso de forma absoluta e relativa ao Patrimônio Líquido do fundo e o modelo empregado em seu cálculo é o paramétrico, também conhecido como analítico. A matriz de variância-covariância é reestimada diariamente utilizando modelos GARCH. Este modelo captura a presença de agrupamentos de volatilidade e, de acordo com os parâmetros estimados diariamente, dá maior peso ao passado mais recente. Cabe observar que o modelo para cálculo de VaR de Simulação Histórica também pode ser empregado.

Os cálculos são realizados através do software *Accenture RiskControl*, um sistema que teve sua origem dentro do grupo BAHIA ASSET MANAGEMENT e foi desenvolvido logo após a divulgação da primeira versão do *RiskMetrics*. Desde então, a cultura de controle de risco de mercado vem sendo sistematicamente disseminada nas Gestoras e o modelo constantemente aperfeiçoado.

5.3.2. Análise de Cenários de Estresse

As Gestoras utilizam a análise de cenários de Estresse como ferramenta de controle de Risco de Mercado complementar ao VaR. Os cenários são definidos no Comitê de Risco, que é realizado trimestralmente, ou extraordinariamente, quando da mudança do cenário básico. Na reunião são apresentados, discutidos e estabelecidos diversos cenários baseados em histórico de preços e volatilidade, crises de mercado, instabilidade política, fatores macroeconômicos e de liquidez de mercado.

Os cenários de estresse são construídos a partir de choques definidos sobre fatores de risco e o estresse total é definido como a soma dos choques multiplicados pela Exposição Base Ano (EBA) calculada para cada fator de risco. Ao final são reportados os resultados da análise de cenários de estresse, diariamente, aos diretores e áreas tomadoras de risco. Tais resultados são arquivados para posteriormente serem usados pela diretoria na definição das políticas e estratégias de risco da instituição.

Para os J cenários de estresse temos que o valor do estresse é dado pelo somatório para todos os N fatores de risco dos produtos da Exposição Base Ano (EBA) ao fator de risco i e o choque do cenário j para o fator de risco i:

$$Estresse_j = \sum_{i=1}^N (EBA_i \times Choque_{ij})$$

5.3.3. Testes de avaliação dos sistemas

Para que os valores obtidos nas previsões de VaR possam representar, de fato, o potencial de perdas da instituição é necessário que os resultados sejam validados. A eficácia do modelo de risco é testada anualmente através do *back-testing*, que consiste em comparar as estimativas de VaR com os resultados diários efetivamente verificados no mercado.

5.4. Relatórios

A área de Risco divulga diariamente relatórios que apresentam:

- A exposição dos instrumentos aos fatores de risco, cujos principais grupos são renda fixa, renda variável, moedas e *commodities*;
- A contribuição marginal de cada operação para o risco consolidado;
- Análises de risco incrementais;
- Mapa com o impacto da análise de cenários adversos (Estresse) no resultado. Na definição dos cenários, o comitê de risco analisa diversas combinações de estresse dos fatores de risco e seleciona os cenários economicamente consistentes;
- As volatilidades e o *VaR* dos fatores e grupos de risco;
- Outros relatórios incluem análise do *VaR* Histórico.

6. ALÇADAS:

O Comitê de Risco deve avaliar as políticas e revisar os parâmetros utilizados nos modelos de risco no mínimo uma vez ao ano. Cabe também ao comitê propor limites operacionais de gerenciamento de risco e analisar as situações não previstas na presente política.

Caso o limite de *VaR* seja extrapolado, os Diretores responsáveis pela gestão dos recursos devem tomar medidas para realizar o reenquadramento o mais rápido possível, utilizando-se dos instrumentos financeiros necessários. Não existe alçada que permita a possibilidade de desenquadramento dos limites de risco.

7. CONSIDERAÇÕES FINAIS:

A presente política cancela qualquer outra forma de divulgação que disponha sobre o assunto aqui tratado.

8. LEGISLAÇÃO/REGULAÇÃO RELACIONADA:

Esta política encontra-se em conformidade com os seguintes documentos:

- Instrução CVM N° 558/15;
- Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros.

9. REFERÊNCIA INTERNA:

N/A.

10. BIBLIOGRAFIA:

N/A.

11. GLOSSÁRIO:

N/A.

12. ANEXOS:

N/A.