



POLÍTICA DE RISCO DE MERCADO

MAIO/2017

SUMÁRIO

POLÍTICA DE RISCO DE MERCADO	3
1.1. Introdução.....	3
1.2. Sistema de Risco de Mercado	3
1.3. Parâmetros	4
1.4. Relatório	4
1.5. Rotina.....	5
1.6. Diretor e Organograma da Área de Risco.....	6
1.7. Vigência e Atualização	6

POLÍTICA DE RISCO DE MERCADO

1.1. Introdução

A Política de Risco de Mercado da Kondor Equities - Gestora e Administradora de Recursos Financeiros Ltda. ("Kondor Equities") visa reunir os procedimentos adotados para identificar, mensurar, controlar, mitigar e reportar eventuais riscos.

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 Kondor Equities, apresentando todos os parâmetros e controles utilizados pela empresa, que serão demonstrados adiante.

1.2. Sistema de Risco de Mercado

O sistema de risco de mercado da Kondor Equities é composto por um software, desenvolvido in-house, que calcula o risco das posições das carteiras dos fundos de investimento geridos pela Kondor Equities gerando como output um relatório de gerenciamento 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 da empresa e são atualizadas diariamente pelos sistemas de boletagem.

As curvas e ativos armazenados no banco de dados do software são atualizados diariamente das fontes BMF&Bovespa, ANBIMA, CETIP, BACEN, e outros dados provenientes de sistemas como Broadcast e Bloomberg.

1.3. Parâmetros

Dada a natureza das posições, o risco de mercado é calculado usando o modelo de Monte Carlo, simulação matemática que possibilita levar em conta o risco em análises quantitativas, com nível de confiança de 95% (noventa e cinco por cento) e horizonte de tempo de um dia.

As volatilidades dos ativos das carteiras dos fundos de investimento são calculadas utilizando o método EWMA com lambda de 0.94 (zero vírgula noventa e quatro).

Para o cálculo do stress utilizam-se períodos históricos que compreendem eventos onde os mercados apresentaram incremento expressivo de volatilidade. Utilizam-se também cenários divulgados pela BM&FBOVESPA e um cenário elaborado pela Área de Risco da Kondor Equities.

Os cenários utilizados são:

A – 2006: 13/08/2006 a 26/08/2006;

B – 2008: 09/10/2008 a 27/10/2008;

C – BM&F: utilizam-se as variações divulgadas pela BM&F para cada fator de Risco do Portfólio ;

D – Área de Risco: busca-se historicamente, desde 2000, o maior stress do Portfólio dado a posição atual e considerando uma janela média de variação de 1 mês. O cenário é atualizado periodicamente.

1.4. Relatório

Após a análise realizada pelo sistema de risco de mercado da Kondor Equities, o resultado da mesma é um relatório de risco composto por 4 “sub-relatórios”, quais sejam:

A - Exposição linear

O sistema proprietário da Kondor Equities verifica todas as posições e preços/volumes de mercado dos ativos, para posterior cálculo da exposição dos portfólios. Após essa etapa, é gerado um relatório que será confrontado com as exposições enviadas pelas Mesas de Operações.

B - Relatório de VAR

Utilizando o modelo de Monte Carlo, o sistema da Kondor Equities gera diversos cenários e calcula as volatilidades e correlações de cada fator de risco. Sendo assim, é feita a validação em cada cenário, extraíndo-se o VAR em um nível de confiança de 95% (noventa e cinco por cento).

C - Relatório de Controle de Hedge

O risco cambial dos fundos de investimento geridos pela Kondor Equities é monitorado pela Área de Risco, que gera relatórios e aciona em caso de necessidade a Mesa de Operações para zeragem do mesmo.

D - Relatório de Stress

A Kondor Equities 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.

1.5. Rotina

As carteiras dos fundos de investimento da Kondor Equities não possuem nenhum limite formal de VAR ou Stress, mas a empresa entende ser benéfico para a gestão o monitoramento dessas métricas de risco.

Os relatórios são gerados diariamente na parte da manhã e eventualmente são feitas simulações *intraday* por solicitação dos gestores.

1.6. Diretor e Organograma da Área de Risco

Conforme dispõe o art. 4º, V, da Instrução CVM n.º 558/15, o diretor da Kondor Equities responsável pela gestão de risco é o sócio André Silveira.

É de responsabilidade do diretor André Silveira verificar o cumprimento da presente política. O Diretor conta com uma equipe de risco responsável por elaborar e encaminhar os relatórios gerados pelo sistema da Kondor Equities aos demais sócios e responsáveis pela área de gestão da empresa, com o intuito destes tomarem as providências necessárias para ajustar a exposição de risco das carteiras dos fundos de investimento.

Havendo algum desenquadramento, a equipe de risco aciona o sócio- diretor André Silveira que irá junto aos Gestores das mesas de operação tomar medidas para o enquadramento dos Portfólios.

1.7. 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.

