

POLÍTICA DE GESTÃO DE RISCOS

**MACHADO DE ALMEIDA ASSET MANAGEMENT LTDA.**

Junho de 2016

**Sumário**

POLÍTICA DE GESTÃO DE RISCOS.....	3
1. OBJETIVO.....	3
2. PRINCÍPIOS GERAIS.....	3
3. METODOLOGIA.....	3
4. CONTROLE DE RISCO, CONTROLE OPERACIONAL E MODELAGEM QUANTITATIVA.....	3
6. RISCO DE MERCADO.....	4
7. RISCO DE CRÉDITO.....	5
7. RISCO OPERACIONAL.....	5
8. DIRETOR E ORGANOGRAMA DA ÁREA DE RISCO .....	6
9 ENDEREÇO ELETRÔNICO .....	6
10. VIGÊNCIA E ATUALIZAÇÃO .....	6

## **POLÍTICA DE GESTÃO DE RISCOS**

### 1. Objetivo

Pelo presente documento, a Machado de Almeida Asset Management Ltda. (“Machado de Almeida Asset”), vem, nos termos da Instrução CVM n.º 558/15, do Código de Autorregulação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais – ANBIMA (“ANBIMA”) e das diretrizes baixadas pelo Conselho de Autorregulação da ANBIMA, definir sua Política de Gestão de Riscos (“Política”), que serve como base para estabelecer as linhas gerais e princípios básicos que deverão ser seguidos pela Machado de Almeida Asset na seleção dos ativos e gestão técnica e profissional dos recursos de terceiros sob sua gestão, regulados pela Instrução CVM n.º 555/14, conforme alterada (“Instrução CVM n.º 555”).

### 2. Princípios Gerais

A Machado de Almeida Asset exercerá suas atividades buscando sempre as melhores condições para os fundos de investimento geridos pela gestora, empregando o cuidado e a diligência que todo homem ativo e probo costuma dispensar à administração de seus próprios negócios, atuando com lealdade em relação aos interesses dos cotistas e dos fundos de investimento, evitando, assim, práticas que possam ferir a relação fiduciária com eles mantida.

A Machado de Almeida Asset conduzirá a gestão dos riscos associados aos fundos de investimento nos termos dispostos nesta Política, pautada sempre nos princípios de transparência, ética e lealdade com os fundos de investimento e com os respectivos cotistas, atuando em conformidade com a política de investimentos dos fundos de investimento, dentro dos limites do seu mandato.

### 3. Metodologia

Para que a Machado de Almeida Asset possa exercer a atividade de gestão de carteiras de investimento de maneira sempre confiável e eficaz, a Machado Almeida Asset deve manter-se sempre hábil a realizar o controle de risco das carteiras administradas, de modo a garantir a adequada relação entre o risco e o retorno das carteiras investidas, a precificação dos ativos, o controle de enquadramento das carteiras dentro dos limites regulamentares, o controle de liquidez dos ativos, o cálculo do Valor a Risco (VAR) e a simulação de cenários de *stress*.

Em seus controles, a Machado de Almeida Asset se utiliza, entre outros recursos, de bancos de dados estatísticos contemplando séries históricas de agregados macroeconômicos, indicadores de nível de atividade do setor externo, das finanças públicas, de preços, do mercado financeiro e das bolsas de valores, indicadores internacionais.

### 4. Controle de Risco, Controle Operacional e Modelagem Quantitativa

A Machado de Almeida Asset realiza a análise e gestão dos riscos de suas carteiras de investimento e a modelagem quantitativa destas, atuando na construção e modelagem matemática de variáveis de mercado.

A análise de risco a ser empregada pela Machado de Almeida Asset é composta por uma metodologia baseada em estudos estatísticos, utilizando observações históricas, e paramétricas, dos preços dos ativos nos quais os recursos são investidos. São utilizadas ferramentas que permitem a precificação dos ativos, o controle de enquadramento, o cálculo do VAR e a simulação de cenários de stress.

As atividades de controle operacional desenvolvidas pela Machado de Almeida Asset consistirão no controle e boletagem das operações, cálculo paralelo de cotas dos fundos sob sua gestão, valorização dos ativos e passivos que compõem as carteiras administradas, efetivação das liquidações financeiras das operações e controle e manutenção das posições individuais de cada investidor.

O modelo de cálculo de cota dá ao investidor a necessária segurança no sentido de que a precificação dos ativos e do portfólio de investimentos está sendo feita adequadamente e com exatidão. Paralelamente, os controles de risco oferecem a segurança necessária aos investidores, tendo em vista que ajudam a manter a atuação da Machado de Almeida Asset sempre dentro dos limites legais, regulamentares e éticos que norteiam o exercício de sua atividade.

## 5. Risco de Liquidez

Risco de Liquidez é a possibilidade de os fundos de investimento não serem capazes de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas, bem como é a possibilidade de os fundos de investimento não conseguirem negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade no mercado.

A Machado Almeida Asset mantém procedimentos de controle de risco de liquidez que garantem a gestão de liquidez dos ativos e a gestão das obrigações dos fundos de investimento, incluindo depósitos de margem esperados e outras garantias.

Ainda, a Machado Almeida Asset faz um monitoramento rígido do passivo dos fundos de investimento da gestora, uma supervisão dinâmica de toda a metodologia adotada (Testes de Estresse, Liquidez Mínima, entre outras) e possui um comitê que aborda todos os aspectos relevantes em relação a risco de liquidez.

Outras informações sobre o controle de risco de liquidez da Machado Almeida Asset podem ser encontradas no Manual de Gerenciamento do Risco de Liquidez da Machado Almeida Asset, devidamente registrado na ANBIMA.

## 6. Risco de Mercado

Consiste no risco de variação no valor dos ativos financeiros da carteira dos fundos de investimento. 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. Em caso de queda do valor dos ativos financeiros que compõem a carteira dos fundos de investimento, o patrimônio líquido dos fundos de investimento pode

ser afetado negativamente. A queda dos preços dos ativos financeiros integrantes da carteira dos fundos de investimento 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 de investimento.

O Administrador Fiduciário dos fundos de investimento geridos pela Machado Almeida Asset adota como medida de monitoramento de risco de mercado alguns métodos, dentre eles, o Value at Risk (VAR) e o Teste de Estresse.

O VAR é um método estatístico de controle para determinação de perdas potenciais dos portfólios dos fundos de investimento, em condições normais de mercado, que se baseia na análise do comportamento histórico dos preços dos ativos, suas volatilidades e correlações. O VAR também quantifica em número a pior perda esperada de uma carteira de investimento em um dado horizonte de tempo, e como as incertezas são ilimitadas, associa a essa informação um nível de confiança.

O Teste de Estresse é um modelo auxiliar que consiste em simular os resultados obtidos pelas posições atuais dos portfólios dos fundos de investimento frente a situações de estresse, utilizando cenários de variações de preços e/ou taxas como as ocorridas em períodos de crise.

O controle de risco de mercado realizado pela Machado Almeida Asset é realizado através de análises dos resultados trazidos por essas metodologias do Administrador Fiduciário, bem como dados de estudos estatísticos e observações históricas dos preços dos ativos nos quais os recursos são investidos.

## 7. Risco de Crédito

Consiste no risco de os emissores de títulos/valores mobiliários de renda fixa que integram a carteira dos fundos de investimento não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros de suas dívidas para com os fundos de investimento.

Todo ativo de crédito adquirido pelos fundos de investimento da Machado Almeida Asset é analisado rigorosamente antes de sua aquisição, principalmente quanto a sua liquidez e solidez. A Machado Almeida Asset sempre prioriza ativos de crédito com boa classificação de risco, certificada por agência de classificação de risco de alto renome.

## 8. Risco Operacional

O risco operacional se dá por perdas derivadas de processo inadequados ou com falhas internas, provocados por erros de sistema ou humano. Nessa esteira, de forma a evitar os erros por parte de sistemas, a Machado Almeida Asset acredita que o desenvolvimento de processos eletrônicos para execução e conciliação de operações é algo contínuo e essencial para mitigar potenciais riscos operacionais relacionados às suas atividades. A gestão efetiva do risco operacional se dá por meio da análise e constante aperfeiçoamento de tais processos.

Em relação a erros humanos, a Machado Almeida Asset mantém um programa de treinamento no qual acredita ser capaz de mitigá-los, através de um efetivo procedimento de

conhecimento e reciclagem de seus Colaboradores, promovendo sempre um conhecimento sobre todas as operações da gestora.

#### 9. Diretor e Organograma da Área de Risco

Conforme dispõe o art. 4º, V, da Instrução CVM n.º 558/15, o diretor da Machado de Almeida Asset responsável pela gestão de risco é o Sr. Bruno Machado de Almeida.

É de responsabilidade do Diretor verificar o cumprimento da presente Política, bem como encaminhar os relatórios acerca das informações obtidas pelos controles de risco aos sócios e responsáveis pela área de gestão da Machado Almeida Asset, com frequência mínima mensal, com o intuito destes tomarem as providências necessárias para ajustar a exposição de risco das carteiras dos fundos de investimento.

#### 10. Endereço Eletrônico

Em cumprimento ao art. 14, IV, da Instrução CVM n.º 558/15, a presente Política de Gestão de Riscos está disponível no endereço eletrônico da Machado de Almeida Asset: **<http://www.maam-investments.com.br/>**

#### 11. Vigência e Atualização

Esta Política de Gestão de Riscos 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.