

# Política de Gestão de Riscos



# V8 Capital – Gestão de Investimentos

## Sumário

1.0	Introdução .....	2
2.0	Análise de Ativos Financeiros.....	2
3.0	Identificação e Acompanhamento da Exposição aos Riscos.....	3
4.0	Relatório de Exposição ao Risco.....	7
5.0	Procedimentos para a Gestão de Riscos .....	7

---

Data	Elaborado por	Revisado	Aprovado
07/02/2019	Riscos	Luciano Goes	07/02/2019

# V8 Capital – Gestão de Investimentos

## 1.0 Introdução

A V8 Capital Gestão de Investimentos Ltda. (“V8 Capital”) presta serviços de gestão de recursos para fundos de investimento, se sujeitando, portanto, às normas da Instrução CVM nº 558, de 26 de março de 2015 (“Instrução CVM nº 558”), que dispõe sobre o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários nas categorias administrador fiduciário e gestor de recursos.

De acordo com a referida instrução, dentre as obrigações da V8 Capital se encontra a implementação e manutenção de uma política escrita de gestão de riscos que permita o monitoramento, a mensuração e o ajuste permanente dos riscos inerentes a cada carteira de valores mobiliários que esteja sob sua gestão. Dessa forma, a V8 Capital elaborou a presente Política de Gestão de Riscos que servirá de orientação para a gestão dos riscos dos fundos de investimentos geridos pela V8 Capital.

A V8 Capital adota uma filosofia de investimento baseada nos conceitos de multiestatégia, sendo o objetivo da V8 Capital oferecer aos cotistas dos fundos de investimento sob sua gestão retornos significativamente superiores aos índices de referência adotados de acordo com a política de investimentos dos fundos, sempre com foco na preservação de capital investido.

A diversificação de ativos financeiros mantidos nas carteiras dos fundos de investimento e o compromisso da V8 Capital com a preservação dos interesses dos cotistas gera a necessidade de implementação de um sistema de gestão de riscos disciplinado, rigoroso e preciso. Os riscos dos fundos de investimento geridos pela V8 Capital podem ser divididos em três grandes classes: risco de mercado, risco de liquidez e risco de crédito, mais bem definidos logo abaixo.

A V8 Capital pode vir a subcontratar terceiros para lhe auxiliarem na mensuração dos riscos inerentes a cada uma das carteiras de valores mobiliários dos fundos de investimento sob sua gestão. Nesse caso, a V8 Capital deverá supervisionar diligentemente o terceiro subcontratado.

As áreas de Risco e de Compliance da V8 Capital têm como missão efetuar revisões desta Política de Gestão de Riscos em bases anuais, devendo submeter quaisquer alterações necessárias à aprovação do Comitê Executivo da V8 Capital, bem como monitorar diariamente os riscos aos quais os fundos de investimento estão sujeitos e comunicar imediatamente a potencial ocorrência de uma situação fora do comum ao Comitê Executivo da V8 Capital.

## 2.0 Análise de Ativos Financeiros

No âmbito de suas funções de gestão de recursos, a V8 Capital realiza análises de ativos financeiros de diversas naturezas, em especial ativos de renda fixa e indexados a moedas, à curva brasileira de juros e aos índices de inflação, elaborando modelos de projeção e equilíbrio

# V8 Capital – Gestão de Investimentos

de juros nominais e reais e de câmbio, avaliação das tendências inflacionárias e de finanças públicas, bem como modelos quantitativos de precificação e operação de carteiras de opções.

Para a realização das análises acima descritas, a V8 Capital utiliza, entre outros recursos, softwares de apoio, tais como Broadcast, Cyrnel (Britech) e IT4.

Dessa forma, levando em consideração as estratégias de médio e longo prazo traçadas para os fundos de investimento sob sua gestão, a V8 Capital realiza as seguintes atividades:

1. Análise da conjuntura econômica nos mercados nacionais, incluindo estudos sobre inflação, balanço de pagamento, contas públicas e atividade econômica;
2. Análise econômico-financeira de projetos, perspectivas e projeções de investimento;
3. Identificação de oportunidades de investimento ou desinvestimento através de análises comparativas de valor entre títulos pré e pós-fixados, futuros de juros (curvas forward e spot) e os vários setores do mercado; e
4. Implementação das decisões de investimentos ou de desinvestimento, utilizando-se de expertise operacional e senso de oportunidade.

Para que a V8 Capital possa exercer a atividade de gestão de carteiras dos fundos de investimento de maneira sempre confiável e eficaz, é necessária a adoção de procedimentos de controle de risco das carteiras dos fundos de investimento, de modo a garantir a adequada relação entre o risco e o retorno dos investimentos, a precificação dos ativos financeiros, o controle de enquadramento das carteiras dentro dos limites regulamentares, o controle de liquidez dos ativos, o cálculo do Valor a Risco (VAR) e monitoramento através de cenários de stress.

A V8 Capital utiliza as técnicas e instrumentos abaixo descritos para a identificação e o acompanhamento da exposição das carteiras dos fundos de investimento aos riscos de mercado, liquidez, concentração, contraparte, operacionais e de crédito.

## **3.0 Identificação e Acompanhamento da Exposição aos Riscos**

### **A) Risco de Mercado:**

O risco de mercado pode ser definido como o risco de perda potencial que um fundo de investimento possa sofrer em decorrência de oscilações dos preços de mercado do ativo objeto ou mesmo de fatores exógenos que influenciam os preços de mercado.

São exemplos de fatores de risco: o risco relacionado à variação cambial, taxa de juros, preços de ações, de mercadorias (commodities), entre outras.

## V8 Capital – Gestão de Investimentos

A V8 Capital mantém um núcleo de debates entre as equipes técnica e de gestão para discutir a influência da economia, das tendências da atividade comercial e industrial e das condições políticas nos ativos financeiros negociados nos mercados brasileiros.

Para identificar e acompanhar possíveis situações de impacto devido ao risco de mercado, a V8 Capital através de sistema de risco de Mercado (Cyrnel – Britech) utiliza os seguintes mecanismos de controle: Evolução de Patrimônio, Risco dos investimentos como Peso, Volatilidade, Beta, VaR (R\$) e VaR (%).

Seguem abaixo as definições dos mecanismos e de que forma são realizados.

- Volatilidade: Trata-se de uma medida de dispersão dos retornos de um título ou índice considerado um determinado período de tempo. Este indicador tem a intenção de identificar o nível de volatilidade do fundo para comparação com fundos de mercado.
- Var: Para cálculo do Var considera-se a partir das cotações obtidas de cada ativo é calculada a volatilidade, mas para isso primeiramente foram obtidos os retornos dos ativos. Para ser obtido o valor da volatilidade do ativo são observadas as cotações da ação do seu dia correspondente. O retorno contínuo é calculado pelo logaritmo natural da divisão entre a cotação de um dia pela do dia anterior, e seu valor elevado ao quadrado corresponde ao retorno quadrado. A variância é o retorno ao quadrado.

A volatilidade é obtida pela raiz quadrada da variância. A matriz de retorno de cada ativo (k) é calculada pela multiplicação do fator de confiança do respectivo intervalo de confiança escolhido, pela volatilidade que foi calculada anteriormente, somada com a média dos retornos de cada dia. O Var Normal é obtido pela multiplicação matricial da matriz (K) e a matriz de covariância dos ativos.

- Beta: O Beta é calculado através da covariância entre o Retorno do Ativo e do Mercado / Variância do Retorno do Mercado.

### **B) Risco Operacional:**

O risco operacional é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos.

As atividades de controle operacional desenvolvidas pela V8 Capital consistem na identificação e boletagem das operações, cálculo paralelo de cotas dos fundos de investimento sob sua gestão, cálculo da valorização dos ativos e passivos que compõem as carteiras dos de fundos de investimento, efetivação das liquidações financeiras das operações e controle e manutenção das posições individuais de cada cotista.

## V8 Capital – Gestão de Investimentos

O modelo de cálculo de cota da V8 Capital 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 V8 Capital sempre dentro dos limites legais, regulamentares e éticos que norteiam o exercício de sua atividade.

### **C) Risco de Liquidez:**

O risco de liquidez consiste, de maneira geral, no risco assumido pelo fundo de investimento quando um ativo financeiro de sua carteira não pode ser liquidado sem que este processo tenha um impacto no preço do ativo. A situação extrema se dá quando o fundo de investimento não consegue encontrar um comprador para o ativo a tempo e, por consequência, não consegue gerar o caixa necessário para atender as suas obrigações de resgate.

A V8 Capital adota um modelo de monitoramento de risco liquidez apropriado para atender às condições de resgate e/ou amortização estabelecidas no regulamento de cada fundo de investimento sob gestão da V8 Capital.

É de suma importância para a V8 Capital cumprir as regras estabelecidas nos regulamentos, prospectos, e/ou quaisquer materiais públicos dos fundos de investimento e dar total transparência aos quotistas quanto à gestão da carteira dos fundos de investimentos.

Desta forma, asseguramos que a atuação de nossa equipe de gestão se dá no melhor interesse dos cotistas dos fundos de investimento, de acordo com o dever fiduciário que a atividade de gestão de recursos demanda.

As decisões de investimento da V8 Capital devem respeitar, sempre, as necessidades de caixa mínimas para garantir liquidez suficiente aos fundos de investimento para atender a qualquer solicitação de resgate e/ou amortização prevista nos respectivos regulamentos.

Assim, o monitoramento do risco de liquidez é realizado com o objetivo de mitigar ou reduzir especialmente os seguintes riscos:

- a) O risco que uma posição financeira seja demasiadamente grande a ponto de afetar os preços de mercado em caso de liquidação;
- b) O risco de não haver caixa suficiente para atender as obrigações de resgates; e
- c) O risco de descasamento temporal entre ativo e o passivo.

Assim, a V8 Capital adota os seguintes procedimentos de monitoramento de riscos de liquidez:

- Controle do fluxo de aplicações / resgates de Investidores: O controle do fluxo indica a previsibilidade de aplicações / resgates dos cotistas no intuito de definir em

## V8 Capital – Gestão de Investimentos

percentual do patrimônio total do fundo. Tal controle se faz necessário também para agendamento das operações dentro dos parâmetros de conversão e liquidação definidos nos regulamentos dos fundos.

- Manutenção de “colchão de liquidez” nos Fundos de Investimento: Como regra, a V8 Capital deve manter um valor mínimo, chamado de “colchão de liquidez”, do patrimônio do fundo de investimento alocado em ativos de liquidez imediata, como, por exemplo, títulos públicos do tesouro nacional e operações compromissadas com vencimento em um dia útil ou compromissadas (títulos públicos/privados) com liquidez imediata ou, fundos de investimento que permitam o resgate de cotas para o mesmo dia do requerimento. Importante notar que títulos públicos bloqueados para requisições de margem de garantia não são considerados ativos de liquidez imediata.

O colchão de liquidez corresponde a 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido total do fundo (entende-se que a este valor deve ser somado também o total de resgates já solicitados, porém ainda não cotizados).

Caso um fundo de investimento gerido pela V8 Capital se desenquadre em relação ao seu colchão de liquidez, as áreas de Risco e/ou de Compliance devem informar imediatamente o Comitê de Investimentos da V8 Capital por meio do seguinte endereço eletrônico: [v8capital@v8capital.com.br](mailto:v8capital@v8capital.com.br)

O Comitê de Investimentos, por sua vez, decidirá quais as ações devem ser tomadas para que o fundo de investimento volte a estar em conformidade com a regra no menor tempo possível. Caso entenda ser necessário, o Comitê de Investimentos poderá consultar o Comitê Executivo para decidir qual a melhor medida a ser tomada com o objetivo de reenquadrar o fundo de investimento em questão.

Por fim, caberá à área de risco da V8 Capital informar imediatamente ao Comitê de Investimentos através do e-mail [v8capital@v8capital.com.br](mailto:v8capital@v8capital.com.br) qualquer risco de liquidez relevante, com potencial desenquadramento do fundo de investimento sob gestão da V8 Capital, ou risco de descumprimento de qualquer evento de resgate ou amortização programada.

### **D) Risco de Crédito:**

O risco de crédito consiste na probabilidade de inadimplência, que determina se um tomador de crédito (cliente) quitará ou não o crédito concedido.

Os Riscos de Crédito podem ser classificados de acordo com a sua natureza:

- Concentração: significa o risco de dependência de um número reduzido de clientes ou ramo de atividade, com elevada participação nos resultados da Companhia;

## V8 Capital – Gestão de Investimentos

- Garantia: significa o ato de uma pessoa, física ou jurídica, com que se assegura o cumprimento de uma obrigação de realização futura, sendo entendida como uma caução em caso de inadimplência aos critérios e premissas previamente estabelecidas; e
- Inadimplência: significa o descumprimento de obrigações assumidas por uma contraparte (entrega de bens, serviços ou recursos financeiros).

A V8 Capital adota os seguintes procedimentos para mitigar o risco de crédito: Atualmente a V8 Capital poderá vir a subcontratar empresa especializada para emissão de estudo complementar de crédito, os quais poderão ser adquiridos pelos fundos de direitos creditórios. Nesse caso, a V8 Capital deverá supervisionar diligentemente o terceiro subcontratado.

O Relatório de Crédito deve constar as seguintes informações:

- Risco atual e limite de risco proposto e histórico de relacionamento;
- Breve histórico;
- Análise econômica e financeira;
- Análise setorial comparando os principais concorrentes; e
- Conclusão (pontos de riscos, mitigantes e recomendação).

### E) Risco de Contraparte:

O risco de contraparte consiste na possibilidade de não cumprimento, por determinada contraparte, de obrigações relativas à liquidação de operações que envolvem a negociação de ativos financeiros, incluindo aquelas relativas à liquidação de instrumentos financeiros.

A V8 Capital adota o seguinte procedimento para mitigar o risco de contraparte: Aprovamos mediante processo interno de Compliance todas as corretoras utilizadas para operações dos fundos da V8 Capital, nessa análise e Due Diligence monitoramos os fatores de riscos financeiros e de estrutura das mesmas. Além do fato de garantir que todas as operações são feitas através das Clearings.

### 4.0 Relatório de Exposição ao Risco

O Diretor de Risco e Compliance da V8 Capital deve disponibilizar mensalmente relatórios de exposição a risco de cada fundo de investimento sob gestão da V8 Capital para o Diretor de Gestão.

### 5.0 Procedimentos para a Gestão de Riscos

O processo de definição dos limites de exposição a risco dos fundos de investimento geridos pela V8 Capital é sempre feito em reunião do Comitê de Investimento, onde são analisadas as características de cada fundo de acordo com sua classificação em: fundos de investimento multimercado, fundos de investimento em participações, fundos de investimento em direitos

## V8 Capital – Gestão de Investimentos

creditórios ou outro. A partir de então, são definidas as técnicas que deverão ser utilizadas para o monitoramento dos limites de exposição a risco dos fundos de investimento. Dessa forma, após a discussão em reunião do Comitê de Investimentos, os níveis de exposição a risco: (i) são aferidos pela área de risco da V8 Capital; e (ii) podem ser monitorados por meio de uma ou mais das seguintes ferramentas matemático-estatísticas, dependendo dos mercados em que o fundo de investimento aplicar seus recursos:

Os monitoramentos efetuados pela V8 Capital utilizam (i) os dados correntes das operações presentes na carteira do fundo de investimento; (ii) os dados históricos e suposições para tentar prever o comportamento da economia e, conseqüentemente, os possíveis cenários que eventualmente afetem o fundo de investimento. É importante mencionar que não há como garantir que esses cenários ocorram na realidade; e (iii) não eliminam a possibilidade de perdas para os cotistas.

As áreas de Gestão de Risco e de Compliance são as responsáveis pela fiscalização dos limites de exposição a risco dos fundos de investimento sob gestão da V8 Capital. Em casos de eventuais extrapolações no decorrer dos investimentos ativos dentro do fundo, o Diretor de Risco e Compliance deve submeter a situação ao Comitê Executivo.

A equipe de Risco é composta pelo Diretor de Risco e Compliance e por um analista, que utilizam em suas práticas diárias um sistema terceirizado da empresa Britech S.A onde são definidos os parâmetros para gerenciamento e monitoramento dos riscos específicos por fundo de investimento, utilizando-se de métricas de risco relativos ao parâmetro de referência dos fundos. Os documentos que contenham decisões tomadas em relação aos parâmetros para gerenciamento e monitoramento dos riscos específicos por fundo de investimento serão arquivados na V8 Capital.

O Comitê Executivo será responsável por deliberar sobre questões relacionadas à avaliação e monitoramento dos riscos dos fundos e situações não contempladas nesta Política de Gestão de Riscos. As deliberações serão aprovadas por maioria e lavradas em ata própria. O Diretor de Risco e Compliance poderá convocar reuniões extraordinárias quando entender necessário.

Caso persista alguma dúvida ou necessidade de aconselhamento em relação às orientações dispostas nesta Política de Gestão de Risco, o colaborador deverá entrar em contato com a área de Riscos.

Telefone: (11) 5502-0200

E-mail: [compliance@v8capital.com.br](mailto:compliance@v8capital.com.br)