

Manual de Gestão de Risco

Versão dezembro/2018

Introdução

A área de Risco e Compliance da Rio Performance Gestão de Recursos LTDA. (“Sociedade”) é a responsável pelo controle da exposição dos fundos de investimento sob gestão aos fatores de risco inerentes às posições realizadas. São efetuados diversos tipos de análises, onde são considerados: exposição aos mercados, análise de perdas potenciais corriqueiras e advindas de descontinuidades de cenários macroeconômicos.

O objetivo deste manual é descrever as metodologias e parâmetros utilizados pela área de Risco e Compliance da Sociedade para análise e monitoramento dos riscos de todos os fundos geridos, os quais devem ser observados pela equipe de gestão da Sociedade.

O controle em relação aos parâmetros aqui estabelecidos, bem como da qualidade e fiel cumprimento dos mesmos, a execução e monitoramento é de responsabilidade do Diretor de Risco, Compliance e PLD da Sociedade.

A área de Risco e Compliance da Sociedade possui total autonomia para enquadrar os fundos dentro dos limites estabelecidos, se necessário. No caso de posições que ultrapassem os limites o Diretor de Risco, Compliance e PLD notifica verbalmente o gestor da estratégia em questão, que é obrigado a enquadrar o fundo/estratégia imediatamente (no caso de desenquadramento passivo com opções, devido a oscilações do ativo-objeto, em até 3 dias).

O Diretor de Risco, Compliance e PLD também possui cadastro como emitente de ordem em todas as corretoras com as quais a Sociedade opera, garantindo assim a autoridade e autonomia operacional necessária para o enquadramento dos fundos em casos excepcionais.

Diariamente o relatório de risco elaborado sob a coordenação e responsabilidade do Diretor de Risco, Compliance e PLD é enviado aos gestores e a Diretoria. Além disso, os limites dos fundos Arbitragem e Absoluto são monitorados quatro vezes a cada dia (10 minutos após a abertura dos mercados, 13hs, 16:30hs e fechamento).

É utilizado o sistema de risco da Cyrnel International para risco de mercado. Para os demais acompanhamentos, são utilizados controles/processos desenvolvidos internamente. Esta política é revista semestralmente, ou diante de alterações relevantes de mercado que o Diretor de Risco, Compliance e PLD entenda ensejarem sua revisão.

1. Risco de Mercado

VaR – Value at Risk

Como metodologia de cálculo do *Value at Risk* diário dos fundos sob gestão, a área de Risco e Compliance vale-se do *VaR* por Simulação de Monte Carlo (95% de nível de confiança).

Stress Test

O cenário de *stress* utilizado considera movimentos de descontinuidade nos ativos pertencentes às estratégias do fundo. Porém, cada estratégia possui o seu *stress test* específico, calculado pela metodologia melhor adaptada às suas características operacionais. Desta forma, o *stress test* consolidado do fundo é o somatório do *stress test* individual de cada estratégia, desconsiderando a correlação entre as mesmas.

Cenário de *Stress para os fatores de risco tradicionais (aplicável aos fundos Rio Arbitragem FIM e Rio Absoluto FIM):**

| FATOR | |
|--------------|---------------|
| Fundo | Stress |
| Ibovespa | 10% |
| Volatilidade | 10% |

* Os demais fundos, dentre eles o Rio Macro FIM, utilizam os Cenários BMF, que são parâmetros de choque divulgados diariamente pelo Comitê Técnico de Risco de Mercado da BM&FBOVESPA.

Metodologia de Cálculo do *Stress Test* por Estratégia:

Ações: perda ajustada pelo Beta, dado o choque no Ibovespa

Pair Trading: 5X a pior perda da carteira atual em janela de 2 anos;

Opções: Choque de 10% (nominal) na volatilidade do ativo objeto das opções utilizadas (sempre contra a posição do fundo).

Stop Loss

Os fundos Rio Arbitragem FIM e Rio Absoluto FIM possuem cota crítica em janelas móveis de 21 dias úteis, além do carregamento do caixa no período. Confronta-se o *stress test* corrente com a perda máxima admitida pelo *stop loss*.

Limites de VaR, *Stress Test* e *Stop Loss*

| Fundo | LIMITES | | |
|----------------------|------------|---------------|-------------------|
| | <i>Var</i> | <i>Stress</i> | <i>Stop Loss*</i> |
| Rio Arbitragem FIM | 2% | 10% | 3% |
| Rio Absoluto FIM | 4% | 20% | 6% |
| Rio Macro FIC de FIM | 2% | 20% | - |

*cota crítica em janelas móveis de 21 du's

Sem prejuízo, o risco de preço é monitorado constantemente por meio do acompanhamento do cenário micro e macroeconômico, bem como das atividades da companhia-alvo.

2. Risco de Crédito e Contraparte

Os fundos sob gestão da Sociedade podem, apenas eventualmente, assumir risco de crédito privado de forma indireta, através de aplicações nos fundos de caixa do administrador.

Quanto ao risco de contraparte, as operações realizadas pelos fundos geridos pela Sociedade são registradas em bolsa ou câmaras de compensação, mitigando este risco.

3. Risco de Liquidez (aplicável aos fundos Rio Arbitragem FIM e Rio Absoluto FIM)

Controle de liquidez das posições *short* em ações nas estratégias de valor relativo:

- i. Só é permitido *short* de ações que tenham volume médio diário de no mínimo R\$ 2MM em janela de 3 meses;
- ii. Só é permitido *short* de ações que tenham tido negócios em, no mínimo, 80% dos pregões nos últimos 3 meses.
- iii. Só é permitido o aluguel de ações com taxas abaixo do CDI Cetip. No caso do CDI Cetip se situar abaixo de 6% a.a., será utilizado o valor de 6% a.a como limite.

O Manual de Risco de Liquidez da Sociedade discorre com detalhes sobre os critérios e procedimentos quanto ao tema.

4. Limites de Concentração

4.1 Limite de Exposição por Estratégia:

| RIO ARBITRAGEM FIM | |
|--|--------------------------------------|
| Limite por Estratégia | Limite |
| <i>Trading (intraday giro)</i> | 1 PL <i>long</i> e 1 PL <i>short</i> |
| <i>Trading (intraday direcional)</i> | 25% (<i>long</i> ou <i>short</i>) |
| <i>Trading (não intraday direcional)</i> | 10% (<i>long</i> ou <i>short</i>) |
| <i>Pair Trading</i> | 30% (<i>gross</i>) |
| <i>Stock Picking</i> | 5% |
| Trading - Controle Opções | Limite |
| <i>Margem</i> | 15% do PL |
| <i>Venda a descoberto (notional)</i> | 100% |
| <i>Strike - venda a descoberto</i> | 30% acima do ativo objeto |

| RIO ABSOLUTO FIM | |
|--|--------------------------------------|
| Limite por Estratégia | Limite |
| <i>Trading (intraday giro)</i> | 2 PL <i>long</i> e 2 PL <i>short</i> |
| <i>Trading (intraday direcional)</i> | 50% (<i>long</i> ou <i>short</i>) |
| <i>Trading (não intraday direcional)</i> | 20% (<i>long</i> ou <i>short</i>) |
| <i>Pair Trading</i> | 60% (<i>gross</i>) |
| <i>Stock Picking</i> | 10% |
| Trading - Controle Opções | Limite |
| <i>Margem</i> | 30% do PL |
| <i>Venda a descoberto (notional)</i> | 200% |
| <i>Strike - venda a descoberto</i> | 30% acima do ativo objeto |

| PILOTIS FIA | |
|--------------------|----------------------------|
| Estratégia | Limite de Exposição |
| <i>Large Caps</i> | 100% |
| <i>Mid Caps</i> | 100% |
| <i>Small Caps</i> | 100% |
| Índice Futuro | 33% |
| Total | 100% |

| TARGET RIO FIA | |
|-----------------------|----------------------------|
| Estratégia | Limite de Exposição |
| <i>Large Caps</i> | 100% |
| <i>Mid Caps</i> | 100% |
| <i>Small Caps</i> | 100% |
| Índice Futuro | 33% |
| Total | 100% |

| RIO AÇÕES FIA | |
|----------------------|----------------------------|
| Estratégia | Limite de Exposição |
| <i>Large Caps</i> | 100% |
| <i>Mid Caps</i> | 100% |
| <i>Small Caps</i> | 30% |
| Índice Futuro | 33% |
| Total | 100% |

4.2 Limite de Concentração por Ativo/Operação:

| RIO ARBITRAGEM FIM | |
|---------------------------|-------------------------------|
| Ativo/Operação | Limite de Concentração |
| Ação p/ emissor | 5% |

| RIO ABSOLUTO FIM | |
|-------------------------|-------------------------------|
| Ativo/Operação | Limite de Concentração |
| Ação p/ emissor | 10% |

| PILOTIS FIA | |
|-----------------------|-------------------------------|
| Ativo/Operação | Limite de Concentração |
| Ação p/ emissor | 20% |

| TARGET RIO FIA | |
|-----------------------|-------------------------------|
| Ativo/Operação | Limite de Concentração |
| Ação p/ emissor | 20% |

| RIO AÇÕES FIA | |
|-----------------------|-------------------------------|
| Ativo/Operação | Limite de Concentração |
| Ação p/ emissor | 20% |

5. Risco Operacional

A área de Risco e Compliance da Rio Gestão tem como uma de suas funções identificar, avaliar, monitorar, controlar e mitigar os riscos operacionais associados às atividades da empresa. Para tanto, são adotados manuais internos visando a orientação da conduta dos colaboradores no desempenho das respectivas funções, cujas diretrizes são ratificadas por meio de treinamento da equipe. O objetivo é mitigar erros operacionais e garantir o cumprimento adequado dos processos no caso de ausência de algum colaborador.

6. Manutenção de Arquivos

Todos os documentos utilizados ou gerados para fins de observância da presente Política são arquivados, em meio eletrônico ou físico, pelo prazo mínimo de 5 (cinco) anos, cabendo à área de Risco e Compliance o monitoramento do correto arquivamento pelos demais membros da equipe.