



Última atualização em: abril/2023

# Manual de Risco

Octante Gestão de Recursos Ltda  
Rua Beatriz 226 – Vila Madalena – São Paulo, SP – CEP 05445-040  
CNPJ 10.334.074/0001-18  
Tel: 11 3060-5250



## 1. Introdução

O objetivo deste manual é apresentar a metodologia utilizada no sistema de risco da Octante Capital. Os fundos tem seu risco de mercado, de liquidez, de concentração, de contraparte e de crédito monitorados diariamente.

Para o risco de mercado são utilizadas duas metodologias principais: o VaR (*Value-at-Risk*) e o Stress Test. O VaR é calculado seguindo a metodologia proposta no *RiskMetrics*, desenvolvido pelo JP Morgan. Os cenários de Stress Test são analisados bimestralmente pelo Comitê de Risco da Octante Capital.

A Octante Capital dispõe de um sistema de risco proprietário para cálculo de VaR histórico e utiliza um software desenvolvido dentro da plataforma *Bloomberg* para realizar as etapas de cálculos e geração de relatórios de análises de risco de mercado. Os parâmetros de tal software são customizados em função de nossas necessidades, sendo parametrizado e controlado internamente. O sistema é bastante eficaz, com altíssimo controle de segurança das informações, consistência e confiabilidade dos dados reportados com base nos modelos implementados e nas definições atribuídas dentro do sistema.

Entre outras funcionalidades, o sistema dispõe, além das ferramentas de análise de risco de mercado, as seguintes ferramentas que são auxiliares a gestão dos portfólios: (i) tela de gerenciamento de todas as posições dos fundos, atualizada minuto a minuto, onde as concentrações das posições são monitoradas, bem como a liquidez total das carteiras, (ii) tela de monitoramento de exposição a contrapartes, (iii) histórico dos preços / cenários utilizados pelo sistema com eventuais correção por proventos, (iv) resultados detalhados por ativo e/ou estratégia, (v) simulações gráficas temporais de uma estratégia definida com sua contribuição para o resultado total, (vi)



análise das gregas, e (vii) análise de sensibilidade a variação cambial/taxas de juros e etc.

Além disso, a Octante possui procedimento próprio para identificação e monitoramento de risco de crédito. O procedimento pode ser encontrado no Manual de Risco de Crédito.

Os relatórios de riscos são gerados pela área de Gestão de Risco e Compliance de forma independente, e enviados para análise e aprovação do Diretor de Risco e Compliance da Octante. A equipe é composta de acordo com item 3, deste manual. Caso houver desenquadramentos, o responsável da área de Gestão de Risco e Compliance comunicará a área de Gestão.

## 2. Conceituação, Definição e Diretrizes

### **Risco de Mercado**

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. A área de Risco de Mercado é responsável pelos procedimentos necessários para identificar, medir e informar os riscos de mercado, bem como assegurar que os limites sejam observados e respeitados.

O controle dos limites de risco de mercado é feito através de relatórios diários gerados pela Área de Risco, com a divisão dos riscos por fundos de investimento e estratégias. Caso algum dos limites seja ultrapassado, o Responsável pela Gestão de Riscos tem o poder de ordenar a readequação das posições dos fundos até que haja um reenquadramento.



Além disso, a Área de Risco produz diariamente uma análise comparativa entre métricas de VaR dos fundos e o resultado observado fundos com o intuito de verificar a aderência e aplicabilidade dos modelos utilizados, sendo tal análise distribuída para Área de Gestão.

## **Metodologias**

### *Value at Risk (VaR)*

O modelo utilizado para cálculo do limite de VaR é o paramétrico. A matriz de variância-covariância é reestimada diariamente dentro da plataforma de risco. 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 outros modelos de cálculo de VaR estão disponíveis como, por exemplo, simulação de Monte Carlo e simulação histórica. Os cálculos são realizados através do software 'MARS', o qual é uma ferramenta desenvolvida internamente junto à plataforma Bloomberg com intuito de criar, modelar e reportar diversas análises de risco dos portfólios. O sistema possui integralidade com as diversas fontes de dados e framework da própria Bloomberg reforçando, portanto, a confiabilidade dos dados utilizados nos modelos bem como a validade dos modelos implementados.

Para o cálculo do VaR empregam-se dois parâmetros definidos para sua aplicação: nível de significância e horizonte de tempo. O nível de significância define o quão eficaz é a estatística, portanto, quanto maior o nível de significância menor a probabilidade do valor estimado ser superado. O horizonte de tempo seria o período no qual o VaR será aplicado. Atualmente usamos como nível de significância 95% o qual é amplamente utilizado como padrão pelo mercado e como horizonte de tempo adotou-se um dia. Os limites definidos para esse teste são 3,5 pp para *Soft Limit* e até 5 pp para *Hard Limit*.

## *Stress Test*

Por mais importante que seja o acompanhamento do VaR, este não é capaz de prever perdas em casos extremos ou de quebras estruturais no mercado. Uma forma de analisar o comportamento da carteira sob tais situações é através do Stress Test. A principal vantagem desta ferramenta é que ela independe dos retornos passados, portanto é uma análise complementar ao VaR. O Stress Test, consiste em traçar cenários extremos para diversas variáveis econômicas. Dado os cenários, reprecificam-se os ativos, e avaliam-se os ganhos e/ou perdas. A qualidade do Stress Test depende, exclusivamente, da construção dos cenários.

A Gestora adota nesse teste o *soft limit* de 10% e o *hard limit* de 15%. Se identificada situação onde ultrapasse o *hard limit*, então a área de Risco e *Compliance* deverá adotar as medidas previstas no item “Desenquadramento”.

## *Desenquadramento ou Rompimento dos limites*

Observada situação de desenquadramento ou Rompimento dos limites no teste VaR e/ou *Stress Test*, a área de Risco e *Compliance* deverá comunicar imediatamente o Gestor do Fundo para que seja realizada a adequação do Fundo em até 15 dias.

Concomitantemente, será monitorado se o desenquadramento observado resultará em evento de iliquidez. Em caso positivo, o Diretor de Risco e *Compliance* deverá comunicar o administrador do Fundo.

Caso não seja realizado o reenquadramento dentro do prazo acima, o Diretor de Risco e *Compliance* deverá convocar comitê extraordinário de risco.



## *Fonte de Dados*

A marcação a mercado é vital para a correta mensuração do risco de instrumentos financeiros. Os dados utilizados no sistema são obtidos através de fontes externas independentes. Na ausência de fontes de informação ou dados de pouca qualidade, os ativos são precificados utilizando métodos comumente aceitos no mercado financeiro. As fontes de dados utilizadas nas marcações a mercado dos ativos e cálculo de variâncias e covariâncias são obtidas diretamente pelo próprio terminal Bloomberg o qual possui integração direta com as diversas fontes de dados oficiais responsáveis por reportar tais dados. Tais veículos os quais a base da Bloomberg possui acesso são:

BM&F: Futuros e opções

Bovespa: Ações e opções de ações Andima: Títulos Públicos e Privados

*Bloomberg price sources:* OTC e demais ativos internacionais, sejam eles listados ou não.

## **Risco de Concentração**

Risco de Concentração é a possibilidade de uma carteira ter perdas decorrentes de exposição assimétrica em um investimento particular. O risco de concentração é avaliado de forma contínua e casos específicos são discutidos semanalmente nos Comitês de Investimento. Em caso de identificação de qualquer tipo de risco que exija uma readequação da carteira, a área de risco tem autonomia para determinar que providências sejam tomadas pela área de gestão. O controle do risco de concentração é feito através de relatórios de posições produzido diariamente pelo sistema proprietário bem como pela Bloomberg.



## **Risco de Liquidez**

Risco de Liquidez é a possibilidade de uma carteira não cumprir os seus compromissos de pagamento no curto prazo.

A Octante analisa a liquidez de todos os ativos que compõem seus fundos de investimentos e os classifica de acordo com os critérios estabelecidos abaixo. Estes são revisados semanalmente ou em casos extraordinários onde a liquidez dos ativos altere-se de forma significativa.

A Octante prioriza a negociação de ativos líquidos, que podem ser zerados para geração de caixa a qualquer momento, a fim de honrar obrigações não previstas no fluxo de caixa. Para gerar uma previsibilidade com relação ao passivo dos fundos, os fundos geridos pela Octante possuem uma cotização com períodos predefinidos.

Classificações de liquidez:

1. Ativos com altíssima liquidez: ativos que podem ser negociados imediatamente sem perdas significativas e possuem liquidação financeira em até um dia útil;
2. Ativos líquidos: ativos que podem ser negociados ao longo do dia sem perdas significativas e possuem liquidação financeira em até três dias úteis;
3. Ativos de baixa liquidez: ativos que demoram entre um e cinco dias úteis para serem negociados sem perda significativa ou que possuem um prazo de liquidação financeira superior a três dias úteis;
4. Ativos ilíquidos: ativos que necessitam de um período superior a cinco dias úteis para serem negociados sem perda significativa.



O controle do risco de liquidez é feito através de relatórios de posições e de caixa produzido diariamente, sendo mantidos de forma contínua um colchão de liquidez necessário à liquidação de todas as operações nas pontas ativas e passivas previstas em cada fundo.

Os fundos abertos geridos pela Octante devem ter ao menos 5% de ativos com altíssima liquidez.

### **Risco de Crédito e Contraparte**

O Comitê de Investimentos é responsável pela análise de crédito dos fundos, através da verificação das métricas de endividamento, liquidez e capacidade de pagamento da entidade cedente de crédito. Uma análise qualitativa também é executada e consiste em conversas diretas com o departamento de Relações com Investidores ou com o alto Management da entidade cedente de crédito. Também é de responsabilidade da Análise de Crédito verificar a aderência das métricas de crédito com relação ao objetivo e limites dos fundos de investimento.

Risco de Contraparte é a possibilidade de uma contraparte não honrar com suas obrigações contratuais.

As contrapartes são selecionadas conforme sua expertise de mercado, desde que respeitadas os padrões éticos e de conduta requerido pela Octante. Para tanto, é feito um background check em todas as novas contrapartes a serem consideradas para um novo relacionamento com a gestora. A Octante busca diversificar a exposição a suas contrapartes, mas não existem limites operacionais de exposição pré-estabelecidos por contraparte.

No entanto, a Área de Risco monitora as concentrações dos ativos por contraparte através de Relatórios de posições e caixa disponibilizados diariamente e acessíveis em real time no sistema proprietário de risco, posições e P&L.



## Risco Operacional

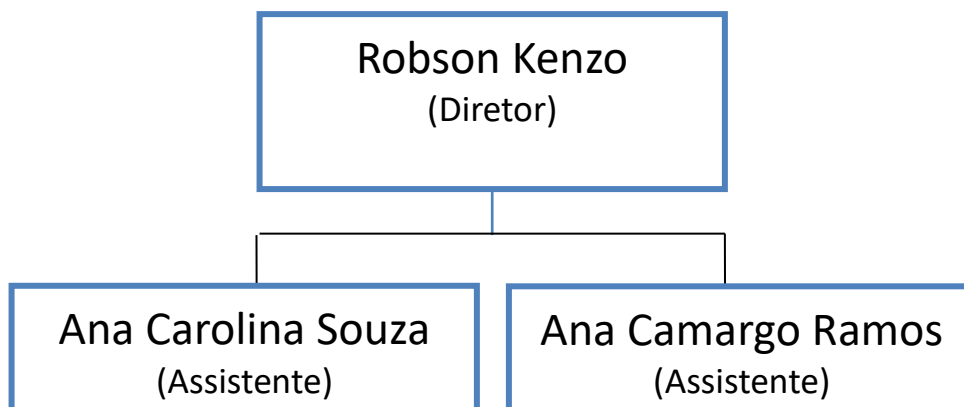
Risco Operacional é o risco inerente a utilização de processos internos, recursos humanos e sistemas internos.

A equipe do Backoffice é responsável pela análise e controle das posições, e realiza uma conciliação diária da posição reportada pelo administrador, confrontando-a com os custodiantes e controles internos. Os controles internos viabilizam o controle das posições e conciliações junto aos demais agentes de modo fazendo com que o risco operacional seja mitigado. As principais atividades da área de operações estão listadas a seguir:

- (i) boletagem das operações;
- (ii) cálculo de cotas dos fundos de investimento sob gestão e batimento com os administradores;
- (iii) acompanhamento da valorização dos ativos e passivos que compõem as carteiras dos fundos de investimento;
- (iv) conferimento, efetivação e controle das liquidações financeiras das operações realizadas pelos fundos;

A Octante realiza quinzenalmente um comitê operacional no qual questões relacionadas as atividades mencionadas acima são discutidas visando aperfeiçoamento dos processos e correção de eventuais problemas.

### 3. Organograma Área de Gestão de Riscos e Compliance



## 4. Comitês Relevantes

### **Comitê de Gestão**

Periodicidade: Semanal

Participantes: Áreas de Gestão e Risco

Objetivo: Revisar cenários macro e microeconômicos, avaliando seu impacto nas posições dos fundos e potenciais oportunidades de investimento. Revisar os parâmetros de riscos das carteiras e tomar providências se necessário.

Deliberações:

Ata é preparada durante a realização do Comitê com as deliberações referentes a alterações nas posições das carteiras. Validação é feita por ao menos um dos Portfolio Managers.

### **Comitê de Risco**

Periodicidade: Bimestral

Participantes: Áreas de Gestão e Risco

Objetivo: Revisão dos cenários de risco e verificar aderência das métricas empregadas na gestão dos riscos dos fundos.

Deliberações:

Ata é preparada durante a realização do Comitê com as deliberações referentes a eventuais mudanças nos cenários de risco (de mercado, liquidez, crédito, concentração e contraparte).



## **Comitê Operacional**

Periodicidade: Quinzenal

Participantes: Áreas de Gestão, Risco e Back e Middle Office

Objetivo: Melhoria contínua dos processos operacionais da Gestora e mitigação de riscos operacionais.

Deliberações:

Ata é preparada durante a realização do Comitê com as deliberações referentes aos problemas discutidos e soluções propostas contendo eventuais alterações processuais a serem implementadas.

Validação é feita por ao menos um dos Portfolio Managers e pelo responsável pela área de Back e Middle Office (André Freitas).

## **5. Atualização do Manual e Políticas de Risco**

Este Manual tal qual a Política de Gestão de Riscos da Octante Gestão de Recursos será revisado anualmente, sendo feitas alterações caso seja verificada necessidade de atualização do seu conteúdo. Caso se julgue necessário, tal atualização também poderá acontecer em periodicidade inferior a um ano.