




Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO - NEST				
	Número: A Risk 002	Data: 07/2018	Revisão: 4.1	Folha: 1/14	
Título : <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

MANUAL DE CONTROLE E GERENCIAMENTO DE RISCO

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 2/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

ÍNDICE

<i>Capítulo 1 – Introdução e Estrutura da área de gerenciamento de Risco</i>	<i>3</i>
1.1. <i>Estrutura e atribuições da área de gerenciamento de Risco</i>	<i>3</i>
<i>Capítulo 2 – Visão geral do Processo</i>	<i>4</i>
2.1. <i>Desenquadramento passivo.....</i>	<i>5</i>
<i>Capítulo 3 – Fontes de Dados.....</i>	<i>6</i>
<i>Capítulo 4 – Risco de Mercado (VaR, Stress Test e Volatilidade).....</i>	<i>7</i>
<i>Capítulo 5 – Risco de Liquidez</i>	<i>9</i>
5.1. <i>Liquidez e Resgate</i>	<i>10</i>
<i>Capítulo 6 – Risco de Contraparte e Crédito</i>	<i>12</i>
<i>Capítulo 7 – Risco Operacional</i>	<i>13</i>
<i>Capítulo 8 – Relatórios</i>	<i>14</i>

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 3/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

Capítulo 1 – Introdução e Estrutura da área de gerenciamento de Risco

O Manual de Gerenciamento de Risco tem o intuito de explicar o modelo de gerenciamento de risco adotado pela Nest International Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda. (“Nest Asset Management”, “Gestora” ou simplesmente “Nest”) na gestão dos seus fundos de investimentos e carteiras.

Os fundos e carteiras sob gestão da Nest têm seus riscos monitorados em tempo real utilizando-se principalmente nosso sistema proprietário – Livebook - e um sistema externo, da Atlas Risk Hub - BRITech.

1.1. Estrutura e atribuições da área de gerenciamento de Risco

A Área de Gerenciamento Risco Nest é responsável pelo monitoramento e controle dos riscos que envolvem a operação dos fundos geridos pela gestora. Fazem parte das atribuições da Área de Gerenciamento de Risco elaborar modelos, realizar controles e acompanhar os limites relativos a exposição a, dentre outros, Riscos de Mercado, Riscos de Liquidez, Riscos Operacionais, Riscos de Crédito, Riscos de Contrapartes e Riscos de Concentração pelos fundos e carteiras geridos pela Nest.




A Diretoria de Risco e Compliance possui autonomia e independência para o exercício de suas responsabilidades, não estando submetida às Diretorias responsáveis pela Gestão e Distribuição dos fundos e carteiras da Nest.

A Diretoria de Risco e Compliance possui independência na tomada de decisão com relação aos demais membros da Gestora.

A Diretoria de Risco e Compliance possui autonomia para re-enquadrar compulsoriamente os fundos e carteiras que se encontrarem fora dos limites de risco e exposição, com base nos parâmetros previamente estabelecidos entre a área de gerenciamento de risco para a política de investimento de cada um dos fundos geridos pela Nest.

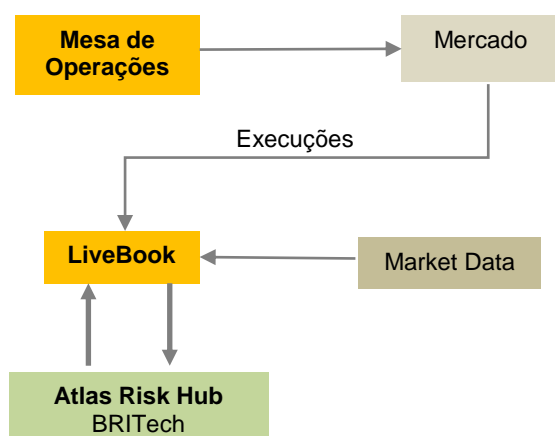
Em eventual situação de reenquadramento de portfólios pela Diretoria de Risco e Compliance, esta somente ocorrerá em casos emergenciais somente quando for estritamente necessário, devendo informar o gestor responsável pela carteira em questão do evento ocorrido.

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 4/14	
Título: Manual de Controle e gerenciamento de Risco					

Capítulo 2 – Visão geral do Processo

O processo de gerenciamento de risco foi criado buscando-se garantir o correto monitoramento e cumprimento dos limites de risco dos portfólios sob gestão. O processo é bastante automatizado visando minimizar erros e garantir o acompanhamento em tempo real do nível de risco de cada fundo.


Conforme as operações vão sendo executadas pelos operadores, o sistema de gerenciamento de carteiras atualiza a posição de cada fundo, bem como suas exposições, conforme descrito no fluxograma abaixo:



A cada meia hora o sistema sincroniza as informações das carteiras com o sistema Atlas Risk Hub - BRITech onde são calculados o VaR paramétrico e cenários de stress, bem como o VaR de Monte Carlo. Uma vez o cálculo terminado, os dados são capturados e importados no sistema LiveBook (proprietário) também de forma automática

As informações com relação aos limites de risco de cada portfólio são disponibilizadas para todos os integrantes da equipe de gestão e de gerenciamento de risco, de forma resumida no sistema LiveBook. A figura ao lado, contém um exemplo da tela de monitoramento:

Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit
Nest Total Return Fund Ltd			
<input checked="" type="checkbox"/> Exclude Internal Limits			
Portfolio Exposures			
Max Long (Equities)	50,00%	33,58%	67%
Max Net (Equities)	50,00%	28,19%	56%
Max Short (Equities)	20,00%	5,40%	27%
Min Net (Equities)	10,00%	28,19%	182%
Exposure Sub-Limits			
Max Gross per Issuer	15,00%	6,62%	44%
Max Gross per Sector	30,00%	14,08%	47%
Portfolio Cash Exposures			
Total Option Premium	5,00%	0,92%	18%
Pairs			
Max Pair Loss	2,00%	-0,72%	36%
Nest FIA			
Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit
Liquidity			
Max Average Daily Volume per Issuer ²	6,00	0,00	0%
Restrictions			
No Shorts	0,00%	0,00%	0%
Exposure Sub-Limits			
Max Gross per Issuer	20,00%	0,24%	1%
Max Gross per Sector	45,00%	0,24%	1%
Portfolio Cash Exposures			
Cash Long - Max	100,00%	84,70%	85%
Cash Long - Min	67,00%	84,70%	26%
Total Option Premium	5,00%	0,00%	
Total Regulatory Option Premium	5,00%	0,00%	
Nest Absolute Return FIM			
Limit Type	Limit Value	Current Value	Percent Limit
Portfolio Exposures			
Max Long (Equities)	50,00%	33,97%	68%
Max Net (Equities)	50,00%	24,02%	48%
Max Short (Equities)	30,00%	9,95%	33%
Min Net (Equities)	10,00%	24,02%	140%
Exposure Sub-Limits			
Max Gross per Issuer	15,00%	12,07%	80%
Max Gross per Sector	30,00%	12,44%	41%
Portfolio Cash Exposures			
Total Option Premium	5,00%	0,00%	0%
Pairs			
Max Pair Loss	2,00%	-0,78%	39%
¹ Equity Only			
² At Cost			
Updated at: 20-mar-18 12:37:44			

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 5/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

Adicionalmente, as principais exposições dos fundos se encontram em uma tela de resumo do sistema. Qualquer fundo que não esteja enquadrado em qualquer de seus limites aparece com seu nome destacado em vermelho nesta tela:

Portfolio	Last Date	NAVMM	Long	Short	Gross	Curr Xpc	VAR	VARMC	VAR Time	Net	Adm Perf
Nest Absolute Return FIM	19-mar	33,83	34,03%	-9,98%	44,01%	0,00%	-0,40%	-0,38%	12:37	24,05%	0,11%
Nest FIA	19-mar	5,05	99,78%	0,00%	99,78%	0,00%	-1,95%	-1,85%	12:37	99,78%	0,48%
Nest Total Return Fund Ltd	19-mar	5,14	33,58%	-5,39%	38,98%	0,00%	-0,37%	-0,38%	12:37	28,19%	0,07%

[EOD](#) [Copy](#)

Na tela de performance é possível além de acompanhar a rentabilidade das carteiras, monitorar a Volatilidade de cada fundo e dos principais índices de referência:


Portfolio	Today	MTD	HTD	YTD	L3M	L6M	L12M	SI	Volatility
Nest Absolute Return FIM	0,27%	-1,24%	0,22%	0,22%	-2,76%	0,33%	0,00%	0,48%	4,19%
Nest FIA	2,09%	-6,31%	-5,38%	-5,38%	-15,54%	-4,65%	16,59%	11,04%	20,20%
Nest Total Return Fund Ltd	0,58%	-3,54%	-6,14%	-6,14%	-8,42%	-6,07%	-4,79%	1,50%	6,61%
3m Libor	0,00%	0,13%	0,96%	0,96%	0,58%	0,99%	1,65%	3,03%	0,06%
BOVA11	2,06%	-6,30%	-5,99%	-5,99%	-15,60%	-5,26%	15,17%	10,67%	20,55%
CDI	0,00%	0,47%	3,12%	3,12%	1,59%	3,20%	7,47%	38,18%	0,17%
EWZ	2,87%	-10,44%	-21,14%	-21,14%	-28,38%	-20,23%	-6,18%	-2,65%	35,32%
Ibovespa	1,64%	-6,50%	-6,07%	-6,07%	-15,66%	-5,21%	15,40%	10,69%	19,76%

Caso qualquer fundo esteja desenquadrado em relação aos seus parâmetros, o gestor do fundo é alertado e o desenquadramento deve ser corrigido durante o mesmo pregão. Caso o desenquadramento ocorra durante o leilão de fechamento o gestor tem até o meio dia do dia seguinte para reenquadrar o fundo.

2.1. Desenquadramento passivo

Na ocorrência de desenquadramento passivo, o gestor do fundo tem até o meio dia do dia seguinte para reenquadrar a carteira ou o gestor do fundo deverá apresentar um plano de ação para enquadramento, caso não seja possível.

Conforme a Deliberação No. 74 da Anbima, caso o desenquadramento passivo permaneça após 15 (quinze) dias, a Diretoria de Risco e Compliance deverá formalizar imediatamente a instituição Administradora dos fundos do plano do seu plano de ação, com detalhes dos motivos que levaram ao desenquadramento do fundo, juntamente com os respectivos prazos de reenquadramento, respeito a condição tributária do fundo e os prazos de liquidez estabelecidos.


Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 6/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

Capítulo 3 – Fontes de Dados

Os dados do sistema são obtidos através de fontes externas independentes. Na ausência de fontes de informação confiáveis para um determinado ativo, seu preço é determinado utilizando-se métodos comumente aceitos no mercado financeiro.

As fontes de dados utilizadas para a marcação à mercado de cada um dos grupos de ativos são:

Ativo	Fonte
Ações, Opções e Derivativos Brasil	BM&F Bovespa/ Bloomberg
Títulos Públicos	Anbima
Dólar Comercial	Bloomberg / Bacen
Demais Ativos	Bloomberg
Taxa Selic	Anbima / Bacen
CDI	Anbima / Cetip
PTAX	Anbima / Bacen

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 7/14	
Título: Manual de Controle e gerenciamento de Risco					

Capítulo 4 – Risco de Mercado (VaR, Stress Test e Volatilidade)

Controle de Risco de Mercado consiste no controle da exposição ao risco de oscilação nos preços de mercado dos ativos que compõem as carteiras dos fundos geridos pela Nest.

Calculamos o VaR pelo método paramétrico e de simulação de Monte Carlo para o acompanhamento de risco dos portfólios. O modelo utilizado para monitoramento do limite de VaR é o Paramétrico, com 95% de confiança em um horizonte de investimento de um dia útil.


Os limites de VaR e teste de stress são definidos por fundo de forma global, podendo, conforme fundo apresentar orçamentos por mercado ou estratégia.

Adicionalmente passamos os portfólios por testes de stress para monitorar nossa exposição a eventos extremos. Os cenários são criados determinando-se a exposição do portfólio a diversos fatores de risco e aplicando-se cenários de choque nesses fatores para determinar a perda potencial. Os cenários são revisados semestralmente ou caso haja alguma alteração relevante nas condições de mercado.

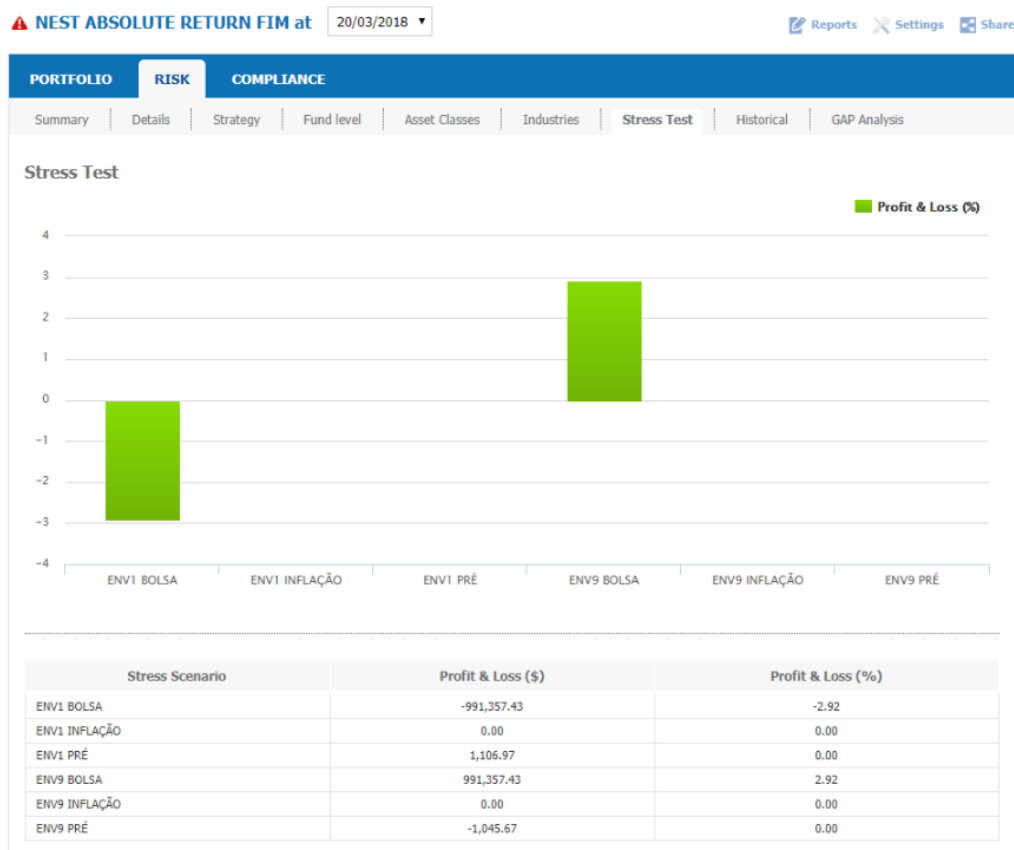
O sistema externo utilizado para a elaboração das análises de VaR e Stress Test é o Atlas Risk Hub - BRITech. Através desse sistema é possível extrair relatórios históricos de VaR, volatilidade, exposição, duration, etc. além de teste de stress, contribuição de risco por ativo, e outros elementos. Abaixo, exemplo dos relatórios de VaR e teste de stress extraído do sistema.

Relatório de VaR



Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 8/14	
Título: Manual de Controle e gerenciamento de Risco					


Relatório de teste de Stress



Relatório de Volatilidade

A Volatilidade é calculada a partir das variações diárias das cotas calculadas pela instituição Administradora dos fundos para diferentes horizontes de tempo.

Fund Performance Summaries									
Portfolio	Today	MTD	HTD	YTD	L3M	L6M	L12M	SI	Volatility
Nest Absolute Return FIM	-0,12%	-0,12%	0,73%	0,73%	-2,44%	0,73%	0,00%	0,99%	4,24%
Nest FIA	-0,80%	-0,80%	-4,90%	-4,90%	-13,86%	-4,90%	17,42%	11,61%	20,25%
Nest Total Return Fund Ltd	-0,30%	-0,30%	-6,42%	-6,42%	-8,36%	-6,44%	-4,86%	1,20%	6,63%
3m Libor	0,00%	0,00%	0,96%	0,96%	0,58%	0,99%	1,65%	3,03%	0,06%
BOVA11	-0,81%	-0,81%	-5,47%	-5,47%	-13,87%	-5,47%	16,40%	11,27%	20,60%
CDI	0,00%	0,00%	3,17%	3,17%	1,59%	3,20%	7,44%	38,24%	0,17%
EWZ	-1,40%	-1,40%	-21,88%	-21,88%	-27,42%	-21,61%	-6,95%	-3,57%	35,32%
Ibovespa	-0,65%	-0,65%	-5,39%	-5,39%	-13,82%	-5,39%	16,56%	11,49%	19,78%

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 9/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

Capítulo 5 – Risco de Liquidez

O Risco de Liquidez representa a possibilidade do Fundo não ser capaz 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 do fundo não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade no mercado.

Pode ser dividido basicamente em dois tipos que são relacionados entre si:

- Risco de Liquidez de Mercado: é o risco de incorrer em perdas ao liquidar uma ou mais posições devido a variações dos preços dos ativos. Quanto maior o prazo necessário para liquidar uma posição, maior seu risco; e
- Risco de Liquidez de Fluxo de Caixa: é o risco relacionado ao descasamento de prazos entre liquidações de passivos e ativos de um fundo.

Os ativos utilizados em garantia são incluídos no monitoramento do risco de liquidez, visto que tais ativos podem estar bloqueados para liquidação. Os fundos de investimentos da Nest investem prioritariamente em ativos líquidos, o que mitiga o risco de liquidez de mercado, em eventual situação de encerramento de posição. Ativos de baixa liquidez podem fazer parte das carteiras, porém, caso ocorra, suas posições tendem a não ser expressivas.

Frequência: O monitoramento do risco de liquidez é realizado diariamente através dos sistemas LiveBook, como também através do Atlas Risk Hub.


No **LiveBook** adotamos o seguinte critério:

Monitoramos continuamente a liquidez dos ativos das carteiras dos fundos, para nos certificarmos que estão em acordo com o prazo de resgate e liquidação financeira dos fundos. Olhamos para três aspectos: número de dias necessários para reduzir a exposição bruta do fundo, percentual da exposição bruta liquidado em diferentes prazos e ativos menos líquidos do portfólio. Todas as medidas consideram apenas 1/3 do volume médio diário negociado em cada ativo no mercado.

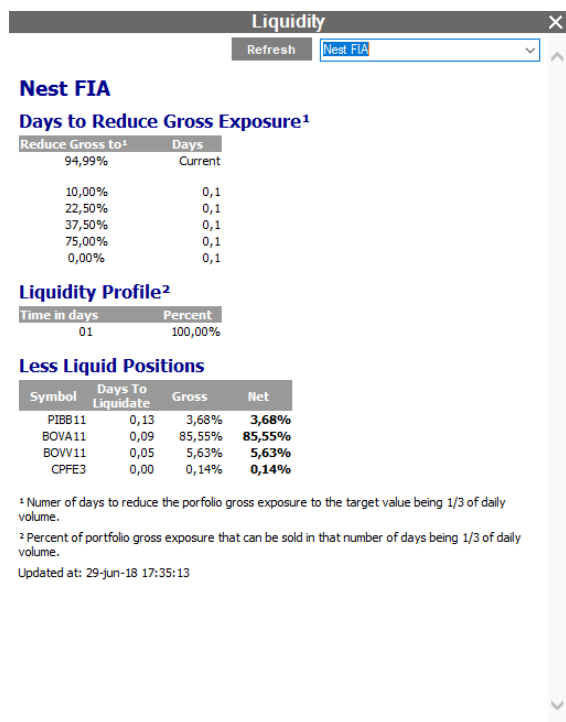
Calculo de liquidez segue a formula abaixo:

Dias para zeragem = (posição em R\$ / (média negociada em R\$ / 3)

Trabalhamos na direção de conseguir reduzir as posições no prazo de resgate / liquidez do fundo.

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 10/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

Importante mencionar que a liquidez dos ativos dos fundos é controlada de acordo com a liquidez do passivo (prazo de resgate e respectiva liquidação financeira).



Liquidity

Refresh Nest FIA

Nest FIA

Days to Reduce Gross Exposure¹

Reduce Gross to ²	Days
94,99%	Current
10,00%	0,1
22,50%	0,1
37,50%	0,1
75,00%	0,1
0,00%	0,1

Liquidity Profile²

Time in days	Percent
01	100,00%

Less Liquid Positions

Symbol	Days To Liquidate	Gross	Net
PIBB11	0,13	3,68%	3,68%
BOVA11	0,09	85,55%	85,55%
BOVV11	0,05	5,63%	5,63%
CPFE3	0,00	0,14%	0,14%

¹ Number of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume.
² Percent of portfolio gross exposure that can be sold in that number of days being 1/3 of daily volume.
Updated at: 29-Jun-18 17:35:13

No cenário de eventual falta de liquidez de algum ativo em carteira, a diretoria de Risco e Compliance convocará o Comitê de risco/compliance, incluindo a equipe de gestão para avaliar a situação e definir estratégias para saída dos ativos (gerar liquidez). As principais opções são: i) venda de ativos a um desconto com o objetivo de manter uma solidez operacional do fundo; ii) contatar outros agentes do mercado para conseguir contraparte com o objetivo de não destruir valor para o ativo.


Na figura ao lado, exemplo da tela de gerenciamento de liquidez através do Livebook.

Em complemento ao controle de risco de liquidez realizado através do LiveBook, a Nest utiliza a plataforma Atlas Risk Hub – Britech, que adota critérios e metodologia conforme a Deliberação No. 67 da Anbima, inclusive Metodologia de Cálculo de Liquidez para Fundos com Investimentos em Ativos Crédito Privado, adotado para fundos destinados ao público geral (i.e. investidores não qualificados ou profissionais) cuja carteira possua mais de 10% do seu patrimônio líquido em ativos de crédito privado.

Metodologia e critérios do Atlas Risk Hub – Britech estão disponíveis no Anexo I deste material (ver : “Manual de Usuário e Metodologia - Risco de Liquidez/ Atlas Risk Hub”)


5.1.Liquidez e Resgate

Os fundos geridos pela Nest Asset Management, também trazem provisões quando, em casos excepcionais de iliquidez dos ativos financeiros componentes da carteira do fundo identificados pela gestora, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar alteração do tratamento tributário ou do conjunto dos Cotistas, em prejuízo destes últimos, a instituição administradora dos fundos com anuência da Gestora poderá, conforme previsto em regulamento, declarar o fechamento do fundo para a realização de resgates.

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 11/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

Nesta hipótese, a Administradora dos fundos deverá relatar o caso à CVM e convocar, no prazo máximo de 1 dia útil, para realização em até 15 dias, a assembleia geral extraordinária para deliberar sobre as seguintes possibilidades:

- Substituição do administrador, do gestor ou de ambos;
- Reabertura ou manutenção do fechamento do fundo para resgate;
- Possibilidade do pagamento de resgate em ativos financeiros;
- Cisão do fundo;
- Liquidação do fundo.

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 12/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					


Capítulo 6 – Risco de Contraparte e Crédito

O Risco de Contraparte e ou Crédito consiste na incapacidade dos emissores de títulos públicos e/ou privados de dívida em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de seus passivos.

Não se limitando ao contexto acima, o risco de contraparte e ou crédito pode advir da possibilidade de problemas na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidores de valores mobiliários, bem como nas alterações das condições financeiras dos emissores e/ou contrapartes, ou de sua percepção pelo mercado, que podem comprometer a capacidade de pagamento, trazendo assim impacto em termos de preço e liquidez, entre outros fatores.

Embora a política de investimento dos fundos Nest FIA e Nest Absolute Return FIM contemplem a possibilidade das carteiras dos fundos investirem em ativos de crédito privado, a estratégia adotada pelo gestor dos fundos e sua equipe não costumam alocar recursos em ativos de crédito.

Em caso de mudança de estratégia de gestão ou disposição de novo produto, respeitando os limites operacionais (concentração, exposição, emissor) previstos nos regulamentos dos fundos, os ativos de crédito privado quando adquiridos, passarão por análises e/ou avaliações e uma due diligence do emissor do ativo, analisando as garantias ofertadas, o risco de liquidez atribuído ao ativo, entre outros aspectos.


Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 13/14	
Título: <u>Manual de Controle e gerenciamento de Risco</u>					

Capítulo 7 – 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, bem como eventos externos. Inclui-se, também, o risco legal associado à inadequação ou deficiência em contratos firmados pela Nest. Nesse sentido, de forma a evitar ou mitigar falhas, as atividades de controle operacional desenvolvidas pela Nest consistirão, entre outras, em:

- (i) Automatização de seus processos de gestão e execução de ordens;
- (ii) Controle e boletagem das operações no sistema Livebook, Bloomberg, sistemas eletrônicos das corretoras e no sistemas do administrador/ custodiante dos fundos;
- (iii) Treinamento periódico de compliance a toda equipe, de forma a evitar falhas e riscos envolvidos advindos do não conhecimento das regras internas e da legislação;
- (iv) Checagem paralela de cotas dos fundos de investimento sob gestão;
- (v) Acompanhamento da valorização dos ativos e passivos que compõem as carteiras dos fundos de investimento;
- (vi) Controle paralelo de margens e aluguéis, efetivação das liquidações financeiras das operações e respectivos controles;
- (vii) Registro interno de incidentes, situações que levaram a perdas ou quase levaram a perdas e remediação (gestão de fundos, risco e operações)
- (viii) Manutenção de cadastro e posições individuais de cada investidor;
- (ix) Teste efetivo dos sistemas e instrumentos do plano contingência.

A Diretoria de Risco e Compliance deve realizar exames periódicos dos controles, processos e políticas/ manuais operacionais para verificar suas respectivas aderências ao programa de Controles Internos da Nest emissão do relatório anualmente, conforme Instrução CVM n.º 558/15, que explicita se todas as atividades estão em conformidade, e caso não estejam, demonstra todo o plano de atividade a ser realizado pela Nest para solucionar as divergências ou não conformidades.

Sistema de Padronização	MANUAL DE RISCO – Nest Asset Management				
	Número: A Risk 001	Data: 06/2018	Revisão: 5.0	Folha: 14/14	
Título: Manual de Controle e gerenciamento de Risco					

Capítulo 8 – Relatórios

Além dos relatórios internos são disponibilizados para os clientes semanalmente relatórios de exposição onde constam os principais limites de risco de cada portfólio bem como sua exposição e liquidez. Na figura abaixo encontra-se um exemplo deste relatório:

Risk Summary Refresh Nest Absolute Return FIM Include Internal Limits

Nest Absolute Return FIM

Limit Type	Relevant Value	Limit Value	Current Value	Percent Limit	Description
Portfolio Exposures					
Max Long (Equities)		50,00%	33,92%	68%	
Max Net (Equities)		50,00%	23,99%	48%	
Max Short (Equities)		30,00%	9,53%	33%	
Min Net (Equities)		10,00%	23,99%	140%	
Exposure Sub-Limits					
Max Gross per Issuer		15,00%	12,01%	80%	CPFE3
Max Gross per Sector		30,00%	12,38%	41%	Utilities
Portfolio Cash Exposures					
Total Option Premium		5,00%	0,00%	0%	
Pairs					
Max Pair Loss		2,00%	-0,78%	39%	CYREEZTC

Portfolio Characteristics

Strategy	Sector	Exposure Breakdown				Liquidity Breakdown (Net)			
		Gross	Long	Short	Net	>10 MM	3-10 MM	0-3 MM	N/A
Equities	Mining								
	Oil & Gas	5,21%	2,50%	-2,70%	-0,20%	-0,20%			
	non-BZ non-Comm	55,52%	39,84%	-15,68%	24,15%	23,96%	0,02%	0,18%	
	Total	60,73%	42,34%	-18,39%	23,96%	23,76%	0,02%	0,18%	
Interest Rates	non-Brazil								
	Total FI								

¹ Interest Rate Exposure expressed as US 10y duration equivalent. Positive numbers indicate long exposure in bonds (short rates)

Days to Reduce Gross Exposure ¹		Option Premium			
Reduce Gross to ¹	Days	Side	Calls	Puts	Total
52,28%	Current	Short	0,00%	0,00%	0,00%
75,00%	0,0				
37,50%	0,0				
22,50%	0,1				
0,00%	0,5				
10,00%	0,5				

¹ Numer of days to reduce the portfolio gross exposure to the target value being 1/3 of daily volume.

Option Delta by Type			
Type	Calls	Puts	Total
Equities	0,00%	0,00%	0,00%
Interest Rates ¹	0,00%	0,00%	0,00%
Commodities	0,00%	0,00%	0,00%
Currency	0,00%	0,00%	0,00%

¹ Interest Rate Exposure expressed as US 10y duration equivalent. Positive numbers indicate long exposure in bonds (short rates)

Updated at: 20-mar-18 16:53:25