

# TRILHA INVESTIMENTOS LTDA.

## POLÍTICA DE RISCO

### I. OBJETIVO:

Este documento foi elaborado de acordo com o artigo 23 da Instrução CVM 558, com o objetivo de apresentar os princípios e ferramentas utilizadas no gerenciamento do risco dos fundos geridos pela TRILHA INVESTIMENTOS (“TRILHA”).

### II. DIRETOR DE RISCO:

É de responsabilidade do Diretor de Risco (“Diretor”) a avaliação e deliberação sobre todas as medidas a serem adotadas em relação a risco dos fundos geridos pela TRILHA. A Diretoria de risco possui total independência para o exercício das suas atividades.

De acordo com o § 2º, do artigo 23, da Instrução CVM 558, o DIRETOR deve ainda verificar o cumprimento desta política, e encaminhar relatório da exposição de cada carteira sob gestão para o Comitê de Risco uma vez por mês.

### III. COMITÊ DE RISCO:

O Comitê é composto pelo DIRETOR, Gestor e pela Equipe de Compliance. As reuniões ordinárias ocorrem sempre que necessário, e as extraordinárias por convocação do DIRETOR ou do Comitê Executivo da TRILHA.

### IV. FREQUÊNCIA DE REVISÃO DA POLÍTICA DE RISCO:

A Política de Risco é avaliada ou revista sempre que necessário ou no mínimo, anualmente.

### V. ABRANGÊNCIA DO PROCESSO E IDENTIFICAÇÃO DAS FONTES DE RISCO:

Os principais riscos aos quais nossos fundos estão expostos e que consequentemente devem ser o foco do gerenciamento de riscos são:

#### a) Risco de Mercado:

A filosofia de investimentos da TRILHA é pautada pelos seguintes pilares, obrigatoriamente observados: Investimento de longo prazo no mercado de ações; Potencial da economia brasileira; Diversificação da carteira; Não alavancagem; Oportunidades - empresas fora de moda; Preço atrativo; Renda da carteira (dividendos); Governança; Construção do preço médio (compra e venda); e Permanente e incansável observância de oportunidades que agreguem valor e mitiguem riscos. Referida filosofia foi instituída ao longo de anos de experiência e conseguiu buscar retornos acima da média de mercado, minimizando o risco de perda de capital, através de investimentos em ações negociadas a preços substancialmente abaixo do seu valor intrínseco. Para atingir esse objetivo, a equipe de gestão adota um processo de análise fundamentalista, de longo prazo, com investimento diversificado, em que os analistas buscam conhecer cada empresa do portfólio.

Neste contexto, o próprio processo de identificação de oportunidades e construção de cada tese de investimento foca no mapeamento dos principais riscos de cada negócio. Os analistas da TRILHA são divididos entre os diversos setores econômicos, e os analisam intensamente, de forma a identificar oportunidades e riscos. Nas reuniões do comitê de investimento eventuais riscos são amplamente discutidos e a decisão final será tomada pelos gestores. Sempre após a efetivação do investimento haverá acompanhamento e monitoramento.

Dada esta filosofia, os principais instrumentos nos quais investimos são: ações, caixa, títulos públicos, e derivativos, sem alavancagem em relação ao patrimônio líquido do fundo.

Não utilizamos cálculo de VAR nem trabalhamos com limites de *stop-loss*, uma vez que não acreditamos serem ferramentas eficientes de controle de risco ou preservação de capital quando aplicadas sob uma perspectiva fundamentalista pautada no entendimento do negócio e com foco no longo prazo.

Utilizamos política de negociação por túneis de preço para nossos fundos multimercado, constituindo limites para a negociação de contratos, mitigando, conseqüentemente, os riscos de mercado a eles inerentes.

#### **b) Risco de Liquidez:**

Conforme nossa Política de Liquidez, trata-se do risco oriundo de (i) os fundos não conseguirem liquidar determinada posição nos preços vigentes de mercado, em determinada data ou período, em virtude dos volumes detidos pelos mesmos serem muito elevados em relação aos volumes que são transacionados no mercado; e (ii) os fundos não conseguirem honrar com as obrigações previstas em seu fluxo de caixa (pagamentos de resgate), decorrente da dificuldade de liquidar as suas posições. Estas dificuldades citadas estão intimamente relacionadas entre si, e podem levar a liquidação antecipada e desordenadas dos ativos do fundo, aumentando ainda mais os riscos dos mesmos.

Mitigamos este risco estabelecendo: (a) limites de concentração<sup>1</sup> (carteira absolutamente diversificada); (b) limite máximo do *free float*<sup>2</sup> que os fundos sob nossa gestão podem representar; (c) política de gestão do caixa dos Fundos; e (d) política de gestão dos aluguéis da carteira de ações<sup>3</sup>.

#### **c) Risco de Concentração:**

Risco de concentração é associado à possibilidade de perda em razão da concentração de crédito em virtude de alocação de recursos em determinadas contrapartes (empresas de mesmo segmento de atividade/setor econômico ou grupo econômico), por prazo, moedas, produtos, entre outros aspectos. Em outras palavras, o risco de concentração ocorre quando determinadas estratégias, ativos ou instrumentos financeiros representam um percentual relevante de participação no fundo ou na carteira, passando a representar um risco de perdas por não diversificação.

A Gestora TRILHA minimiza o risco de concentração com base na sua própria política investimento, que prima carteira diversificada, composta por ativos de diferentes naturezas e riscos, bem como um portfólio formado por empresas de vários setores do mercado.

#### **d) Risco de Crédito e Contraparte:**

Entende-se por risco de crédito e contraparte o risco de inadimplência, por determinada **contraparte, de** obrigações relativas à liquidação de operações que envolvam ativos financeiros.

Os fundos de investimento TRILHA, majoritariamente, adquirem ações, seus derivativos, cotas de fundos de investimento e demais produtos listados.

<sup>1</sup> Os limites de concentração mitigam o risco eventualmente causado por mudanças abruptas na liquidez de determinada empresa.

<sup>2</sup> O limite máximo do *free float* é uma medida complementar que também tem como objetivo evitar que a totalidade das ações detidas em determinada empresa fique demasiadamente grande, causando um risco excessivo de liquidez.

<sup>3</sup> As políticas de concentração, gestão do caixa e dos aluguéis da carteira de ações tem como objetivo primordial garantir a liquidação ordenada, com o mínimo efeito nos preços dos ativos dos Fundos sob gestão da TRILHA INVESTIMENTOS.

Qualquer decisão de alocação em determinado ativo que traga algum risco de crédito para os fundos geridos pela Gestora somente poderá ser tomada após a avaliação quanto à classificação de risco localizada no país, e, somado a isso, qualquer e todo ativo que venha a integrar a carteira estará sujeito a rigorosa análise de liquidez e solidez.

#### **e) Risco Operacional**

Trata-se do risco de perdas decorrentes de falhas operacionais, em regra causadas por controles inadequados, processos mal mapeados e erros humanos. De acordo com a Resolução 3.380 do Banco Central do Brasil, o risco operacional inclui Fraudes internas; Fraudes externas; Demandas trabalhistas e segurança deficiente do local de trabalho; Práticas inadequadas relativas a clientes, produtos e serviços; Danos a ativos físicos próprios ou em uso pela instituição; Aqueles que acarretem a interrupção das atividades da instituição; Falhas em sistemas de tecnologia da informação; e Falhas na execução, cumprimento de prazos e gerenciamento das atividades na instituição.

Nossa principal ferramenta para mitigar o risco operacional é o manual de conduta, *compliance* e ética, que todos os sócios e colaboradores devem aderir. Há treinamento aos colaboradores, e acompanhamento de perto e investigações internas realizadas periodicamente pela Diretora de *Compliance*, sem aviso prévio. Este manual estabelece os princípios que devem guiar a conduta de todos os sócios e colaboradores, a política de investimentos pessoais, e de segurança da informação da TRILHA INVESTIMENTOS. Ao aderir ao manual, todos estão sujeitos a sanções previstas no mesmo, em caso de descumprimento de algum dos princípios.

Adicionalmente, temos nossos principais processos operacionais mapeados, visando garantir uniformidade, segurança, e mitigação de riscos.

Procedimentos a serem adotados em caso de erro operacional: (a) identificação de causa e origem; e (b) adoção de providências pelo Comitê para que o mesmo seja corrigido, evitado no futuro; e o impacto na rentabilidade das carteiras seja zero ou minimizado ao máximo. Todos os erros operacionais devem ser formalizados via e-mail para o Comitê de Risco e *Compliance* que, dependendo do caso, pode solicitar medidas adicionais a serem adotadas pelos colaboradores e sócios da empresa.

#### Organograma da Área de Risco:



## VI. PARÂMETROS E LIMITES ESTABELECIDOS:

A Área Operacional da TRILHA INVESTIMENTOS e o TRADER devem observar diariamente o enquadramento dos Fundos dentro dos seguintes parâmetros e limites:

- (i) Limites de concentração: Máximo de 10% por empresa e 15% considerando-se a valorização.
- (ii) Limites de liquidez e % do free float:
  - (a) Considerando um cenário de estresse, os fundos serão geridos de maneira tal que 50% dos recursos de terceiros, considerando o caixa, e equivalentes de caixa, sejam liquidáveis dentro do prazo de aviso de resgate. Para o cálculo do tempo de zeragem dos ativos, considera-se que os fundos são capazes de negociar até 50% do volume médio diário negociado de um determinado papel. O volume médio diário é a média aritmética dos volumes diários negociados nos últimos 60 dias úteis.
  - (b) Os Fundos sob nossa gestão não podem ter em conjunto mais do que 25% do *free float* de cada empresa investida, com exceção de uma única posição que pode chegar a 30%. Veículos de co-investimento que podem ser abertos no futuro não participam dessa regra.
- (iii) Gestão de caixa
  - (a) Disponibilidade mínima de caixa e equivalentes de caixa: 0% do Patrimônio Líquido.
  - (b) Disponibilidade máxima de caixa e equivalentes de caixa: 33% do Patrimônio Líquido.
  - (c) O caixa dos Fundos sob nossa gestão deve ser investido em ativos com liquidez diária, sendo a lista dos ativos autorizados: (i) títulos públicos federais; (ii) operações compromissadas e CDBs de bancos de primeira linha; e (iii) fundos de investimento de renda fixa geridos por bancos de primeira linha. O objetivo é mitigar ao máximo o risco de crédito.
  - (d) Os aluguéis das ações detidas pelos fundos sob nossa gestão não podem representar mais de 70% de cada ativo. O time de operações e o gestor devem monitorar os percentuais alugados de forma a garantir que os Fundos não tenham problemas de liquidez devido aos aluguéis da carteira.

## DESENQUADRAMENTO:

A identificação de desenquadramento dos fundos em relação a limites operacionais, regulatórios ou estabelecidos pelo Comitê, deverá ser comunicada prontamente para correção e enquadramento imediatos, seguindo nossos princípios de ética e transparência.

Março de 2020

TRILHA  

---

---

  
INVESTIMENTOS