

# **POLÍTICA DE GESTÃO DE RISCOS**

**VENTURA FINANCE ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.**

**Junho/2016**



## **1 CONTROLE DE RISCO**

O controle de risco é uma grande preocupação da Ventura Finance Administradora de Recursos Ltda. ("Ventura Finance"). Para tanto, possuímos uma estrutura de mitigação de risco que envolve, diversificação dos investimentos, contratação de consultor especializado, realização de *conference calls* com os gestores e imposição de limites máximos de risco.

As atividades de controle de riscos são realizadas pela empresa especializada Aditus Consultoria Financeira Ltda. ("Aditus") que, a cada 15 (quinze) dias, produz um relatório nos termos do modelo constante no Anexo I à presente Política.

Sem prejuízo, o Diretor de Compliance e Riscos da Ventura Finance, mencionado no Manual de Compliance e Código de Ética e Conduta da Ventura Finance ("Manual") é responsável pela supervisão direta das atividades desempenhadas pela Aditus. Além disso, a Ventura Finance possui um Comitê de Risco que se reúne no mínimo mensalmente com a Aditus para discutir as métricas de risco das carteiras (VaR e Stress) e dos investimentos, bem como o posicionamento dos mesmos frente aos índices de mercado. Além disso, também são apresentados os acompanhamentos dos mercados doméstico e internacional e o desempenho das carteiras em relação a outros gestores de recursos. Nesta reunião participam os colaboradores da Ventura Finance envolvidos na gestão de recursos e o Diretor de Compliance e Riscos.

### **1.1 RELATÓRIOS**

A Ventura Finance atualmente contrata a Aditus para a geração periódica de relatórios de risco de mercado sobre os fundos investidos. Estes relatórios cobrem os seguintes pontos:

- Risco de Mercado;
- Concentração e exposição por classes de ativos;
- Risco de Crédito e Contraparte;
- Liquidez de suas posições, incluindo risco consolidado com cálculo de VaR e Stress.

### **1.2 RISCO DE MERCADO**

O monitoramento de risco de mercado realizado pela Aditus utiliza dados históricos e estatísticos para tentar prever a variabilidade dos preços dos diversos instrumentos de investimentos quer em condições cotidianas (VaR Estatístico) quer em condições extraordinárias (*Stress Test* Estatístico).

Sem prejuízo, o Comitê de Risco da Ventura Finance pode propor ainda cenários discricionários (*Stress Test* Discricionário) quando entender que os riscos vigentes não são adequadamente contemplados pelos dados históricos associados, bem como poderá impor a cada carteira níveis toleráveis de risco mais restritivos do que os impostos ou pelos normativos vigentes ou pelos limites acordados com a Aditus.

Além disso, relatórios de risco são enviados pela Aditus para todos os gestores da Ventura Finance em bases diárias ou por meio de alerta caso exceda o limite em tempo real.

### **1.3 RISCO DE CRÉDITO E CONTRAPARTE**

O risco de crédito está ligado ao risco de contraparte, que pode ser definido como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, à desvalorização do contrato de crédito decorrente de deterioração na classificação do risco do tomador, redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos da recuperação.

A avaliação de risco de crédito dos títulos que possam fazer parte da carteira de investimentos da Ventura Finance (Crédito, FIDC e Taxa de Juro Real) deverá ser realizada por Agências de "Rating" Estrangeiras (S&P, Fitch e Moody's) e a nota mínima deverá ser "triple A" (nomenclatura pode variar entre as agências).

Os títulos que não possuam *rating* deverão ser aprovados pelo Comitê de Investimentos.

Cada operação de crédito deve ser detalhadamente avaliada pelos analistas da Ventura Finance em conjunto com a Aditus, e posteriormente, o assunto deve ser levado ao Comitê de Risco para aprovação total, parcial ou rejeição da operação. Os gestores podem pedir reunião extraordinária do Comitê de Risco caso seja necessária maior rapidez na análise da operação.

### **1.4 RISCO OPERACIONAL**

Ocorre pela falta de consistência e adequação dos sistemas de informação, processamento e operações, de falhas nos controles internos ou de equívocos na execução de ordens. São riscos advindos da ocorrência de fragilidades nos processos, que podem ser gerados por falta de regulamentação interna e/ou documentação sobre políticas e procedimentos, que permita eventuais erros no exercício das atividades, podendo resultar em perdas inesperadas.

O risco operacional é tratado através de procedimentos frequentes de validação dos diferentes sistemas existentes em funcionamento na Ventura Finance, tais como: programas computacionais, sistema de telefonia, internet, entre outros.

A Ventura Finance conta com plano de contingência e continuidade dos negócios em que estipuladas estratégias e planos de ação com o intuito de garantir que os serviços essenciais da Ventura Finance sejam devidamente identificados e preservados em caso de ocorrência de um imprevisto ou um desastre.

## **2. ORGANOGRAMA**

Atualmente, conforme acima exposto, a Ventura Finance terceiriza para a empresa Aditus as atividades de controle de riscos, sem prejuízo da responsabilidade do Diretor de Compliance e Riscos de supervisionar os referidos controles.



### **3. SITUAÇÕES EXCEPCIONAIS**

O risco de liquidez pode ser majorado em situações especiais de iliquidez, relacionadas a fatores sistêmicos ou eventos específicos de cada ativo. Se necessário, nessas situações a Ventura Finance manterá uma maior participação do patrimônio líquido de cada fundo de investimento em ativos de maior liquidez e realizará, com a periodicidade necessária, o controle e o gerenciamento da liquidez de cada ativo

Ainda, caso julgar necessário, o Diretor de Compliance convocará imediatamente o Comitê de Risco e a Aditus para definir medidas de prevenção e/ou contenção. Nesse sentido, as seguintes medidas, dentre outras, podem ser definidas: (i) liquidação de certos ativos a preços depreciados para fazer frente a obrigações; (ii) fechamento de fundos de investimento para resgates; e (iii) resgate mediante entrega de ativos aos cotistas, conforme regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

### **4. TESTES DE ADERÊNCIA**

No mínimo anualmente, devem ser realizados testes de aderência/eficácia das métricas e procedimentos previstos nesta Política e no Manual de Riscos da Aditus.

Os resultados dos testes realizados deverão ser objeto do relatório anual de compliance de responsabilidade do Diretor de Compliance e Riscos, que deve ser apresentado até o último dia de janeiro de cada ano aos órgãos administrativos da Ventura Finance.

O referido relatório anual de compliance deve prever, ainda, considerações a respeito das decisões e medidas tomadas ao longo do ano civil anterior relacionadas a esta Política, bem como eventuais sugestões para fins de revisão desta Política e dos procedimentos adotados.

Esta Política deve ser revista no mínimo anualmente, levando-se em consideração (i) mudanças regulatórias; (ii) conversas com outros participantes do mercado; (iii) eventuais deficiências encontradas, dentre outras

Informações mais detalhadas sobre os controles e métricas utilizadas para controle dos riscos descritos acima podem ser consultadas no Manual de Riscos da Aditus, nos termos do Anexo I à presente Política.

**ANEXO I**  
**Manual de Risco da Aditus**



**ADITUS**

**Manual do Relatório de  
Risco de Mercado**

**Outubro de 2014**

## 1º - Introdução:

---

Este manual se refere ao Relatório de Análise e Controle de Risco de Mercado da Aditus. Vale ressaltar que algumas pastas estão disponíveis apenas para fundos de determinada categoria.

## 2º - Objetivo

---

O objetivo do presente documento é descrever as principais informações do Relatório de Análise e Controle de Risco de Mercado.

## 3º - Risco de Mercado

---

Na primeira pasta do relatório, "**Risco de Mercado**", mostraremos um resumo das principais informações do relatório.

### 3.1) Dados Cadastrais:

Nos dados cadastrais é possível identificar o fundo analisado, com os campos como Nome, Categoria Aditus/Anbima/CVM, Administrador, Gestor, Custodiante, Taxa de Administração e Performance.

### 3.2) Dados da Análise:

Nos dados de análise tem-se os principais parâmetros utilizados na elaboração do relatório e também resultados encontrados.

- Data-base é a data de referência adotada para os cálculos.
- Data da Carteira é a data das posições (ativos e passivos). Em geral coincide com a data-base.
- Modelo é o modelo de cálculo de *Value at Risk* (VaR) adotado, podendo ser paramétrico ou não-paramétrico. O modelo paramétrico assume que todos os

fatores de risco possuem distribuição normal enquanto o modelo não-paramétrico calcula o fator de confiança de cada fator de risco.

- Nível de Confiança é o nível de confiança adotado no cálculo do VaR.
- Horizonte de Tempo é o horizonte de tempo adotado no cálculo do VaR.
- Moeda é a moeda do relatório (BRL = Real, USD = Dólar, EUR = Euro e etc).
- Benchmark (B-VaR) é o benchmark adotado no cálculo do B-VaR. O B-VaR é calculado vendendo a carteira do benchmark do fundo.
- MtM Informado é o *mark-to-market* informado pelo gestor do fundo.
- MtM Calculado é o *mark-to-market* calculado pela Aditus ao precificar as posições informadas pelo gestor.
- Valor em MtM é o *mark-to-market* de todas as posições disponíveis para negociação.
- Valor em HtM (*holding-to-maturity*) é o valor na curva de todas as posições levadas até o vencimento.
- *Value at Risk* é o valor do VaR calculado pela Aditus utilizando os parâmetros descritos acima (Modelo, Nível de Confiança e Horizonte de Tempo).
- *Value at Risk (%)* é o percentual do VaR em relação ao MtM Calculado.
- *Stress Test* é o valor da carteira calculado utilizando os cenários de stress adotados pela Aditus.
- *Stress Test (%)* é o percentual do stress em relação ao MtM Calculado.

#### Dados Cadastrais

Fundo Analisado	FUNDO MULTIMERCADO ABC	Administrador	ADMINISTRADOR I	Tx Adm (% a.a.)	0,05
Categoria ADITUS	MULTIMERCADO - FIC EFPC	Gestor	GESTOR I	Tx Performance	NH
Categoria ANBIMA	MULTIMERCADOS MULTIESTRATEGIA	Custodiante	CUSTODIANTE I		
Classe CVM	FUNDO MULTIMERCADO				

#### Dados da Análise

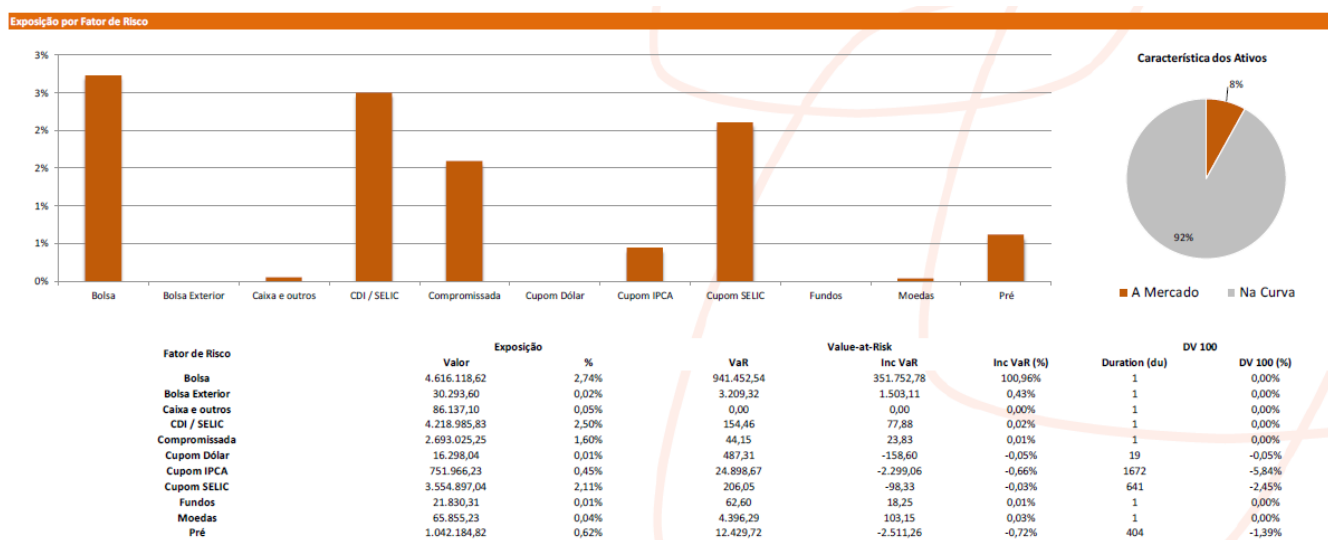
		Análise de Patrimônio Líquido		Análise de Risco de Mercado	
Data-base	30/01/2015	MtM Informado	168.582.636,95	Value at Risk	348.411,75
Data da Carteira	30/01/2015	MtM Calculado	168.580.213,69	Value at Risk (%)	0,21
Modelo	Paramétrico	Valor em MtM	13.610.301,67	Stress Test	(769.171,47)
Nível de Confiança	95%	Valor em HtM	154.969.912,02	Stress Test (%)	(0,46)
Horizonte de Tempo	21				
Moeda	BRL				
Benchmark (B-VaR)	-				



### 3.3) Exposição por Fator de Risco:

Nas exposições por fator de risco é possível analisar os grupos de fator de risco.

- Exposição é a exposição do fator de risco, calculada a partir de cada produto. Vale ressaltar que um produto pode ter exposição em mais de um fator de risco. Além disso, a exposição aos fatores de risco não necessariamente equivale ao seu *mark-to-market*.



### 3.4) Análise da Natureza do Crédito:

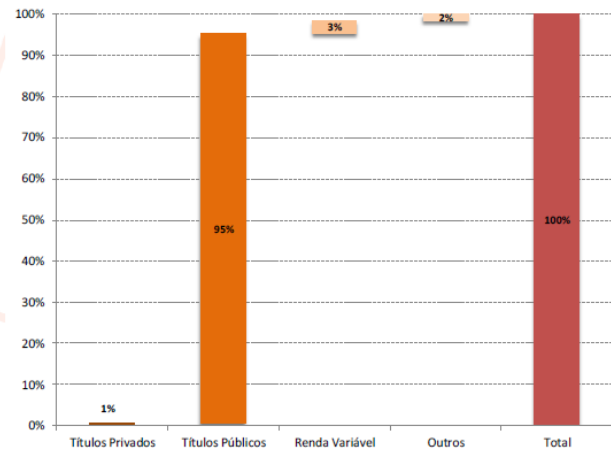
Na análise da natureza do crédito, temos as posições da carteira separadas por tipo de produto.

- Títulos Privados considera o valor das operações originadas de títulos privados, separados em 4 subgrupos: Títulos, Ajustes, FIDCs e Operações a Termo
- Títulos Públicos consolida o valor dos títulos públicos
- Renda Variável considera o valor das ações

## - Outros

### Análise da Natureza do Crédito

Títulos Privados			
Grupo	MtM	MtM (%)	% Segmento
Títulos	958.712,44	1%	111%
Ajustes	8.586,20	0%	1%
FIDCs	21.830,31	0%	3%
Operações a Termo	-124.484,34	0%	-14%
Títulos Públicos			
Grupo	MtM	MtM (%)	% Segmento
Títulos	159.702.448,03	95%	100%
Caixa e Outros	86.137,10	0%	0%
Renda Variável			
Grupo	MtM	MtM (%)	% Segmento
Ações	5.216.053,50	3%	100%
Bolsa Exterior	16.741,17	0%	0%
Outros			
Grupo	MtM	MtM (%)	% Segmento
Prêmios de Opções	1.164,03	0%	0%
Cotas de Fundos	0,00	0%	0%
Operações Compromissadas	2.693.025,25	2%	100%
Ativos no Exterior	0,00	0%	0%

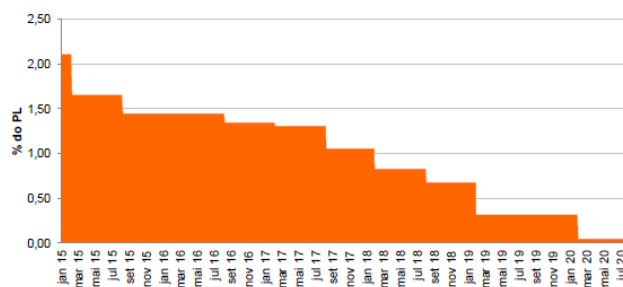


## 4º - Descasamento

Na pasta “Descasamento”, temos o descasamento das exposições aos fatores de risco provenientes das curvas de mercado ao longo do tempo. Podemos observar o comportamento do descasamento em cada fator de risco, analisando quando esse gap se abre ou se fecha.

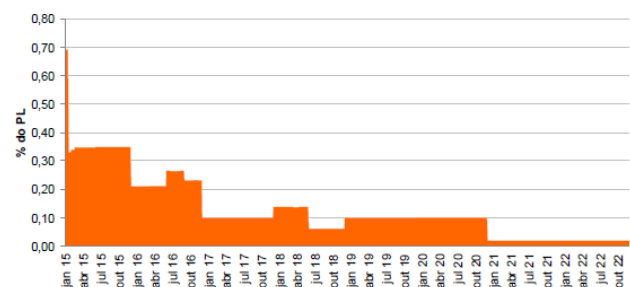
### Cupom de LFT

	Total	Ativos	Passivos
Exposição	3.554.897,04	3.554.897,04	0,00
Duration	640,77	640,77	0,00



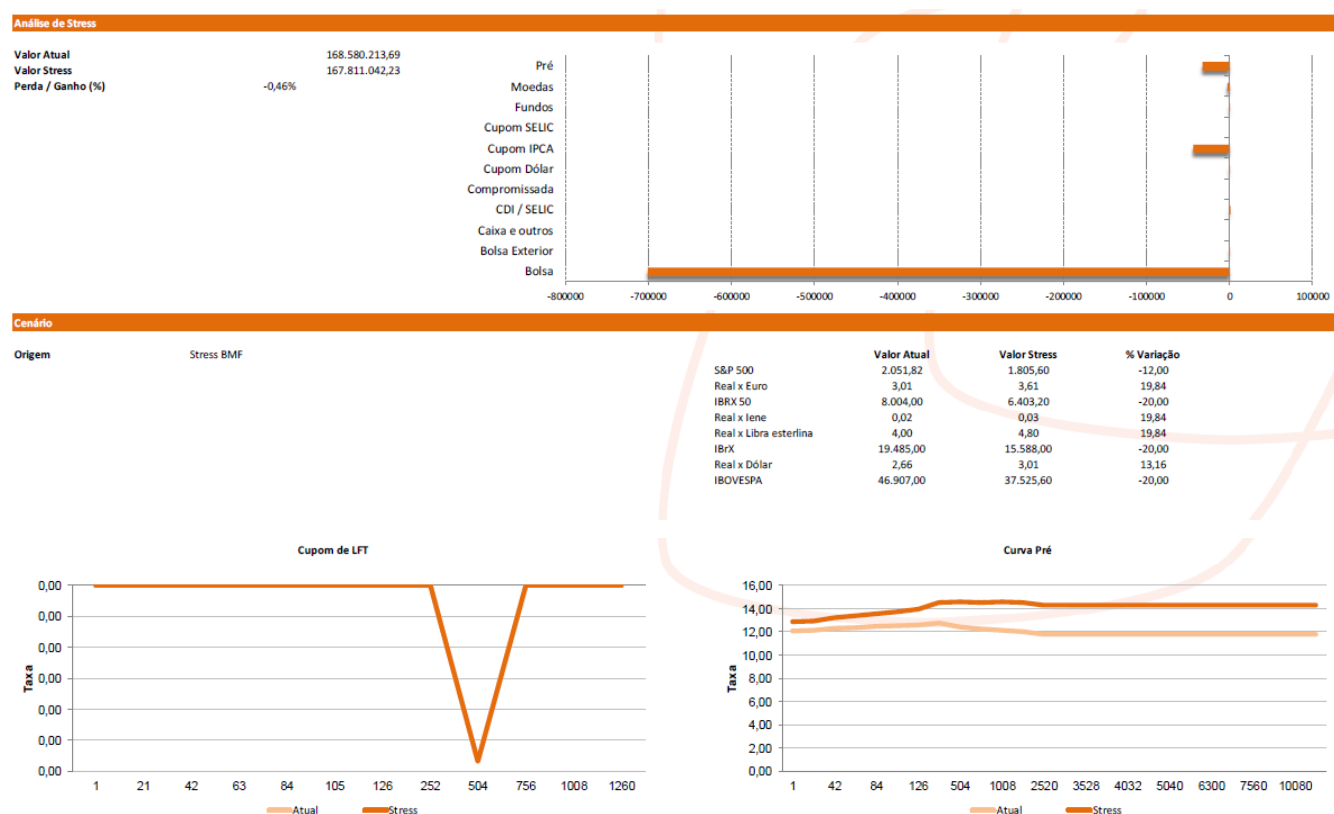
### Curva Pré

	Total	Ativos	Passivos
Exposição	1.042.184,82	1.422.417,14	-380.232,32
Duration	404,41	399,40	385,66



## 5º - Stress

Na pasta “**Stress**”, temos o quanto cada grupo de fator de risco ganha ou perde caso o cenário de stress estabelecido pela Aditus se realize. Nessa pasta também podemos observar o cenário de stress de forma geral, analisando os impactos nas curvas, nas moedas e índices. Vale ressaltar que as ações possuem um stress individual obtido pelo seu beta em relação ao Ibovespa.



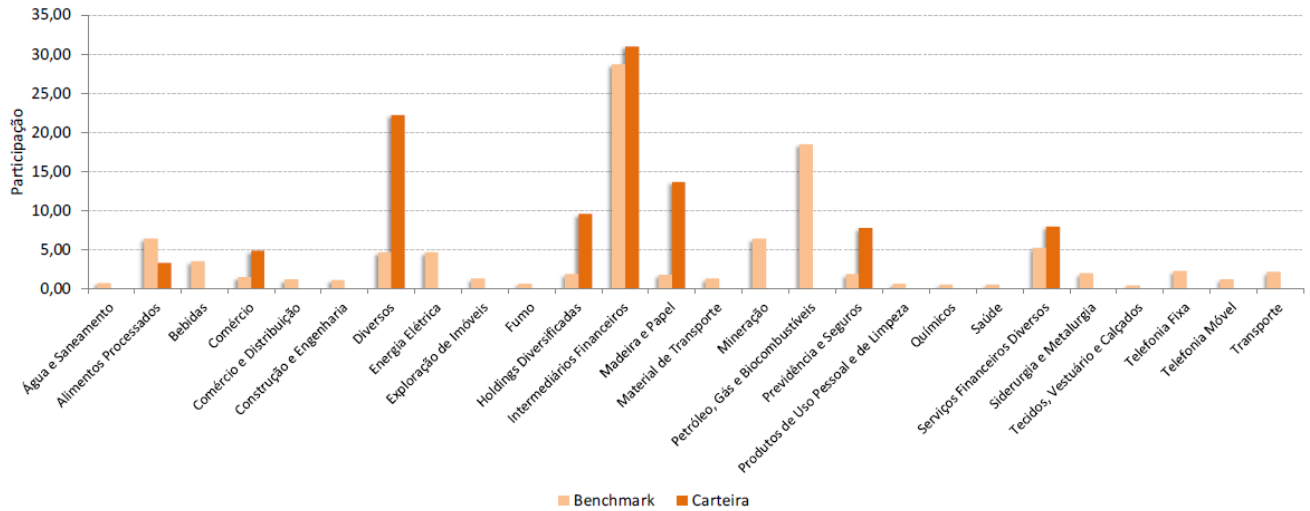
## 5º - vs Benchmark

A pasta “**vs Benchmark**” mostra a alocação do fundo nos setores de ações comparados com a alocação do benchmark do fundo. Vale ressaltar que essa pasta estará disponível apenas para os relatórios cuja categoria Aditus seja FIA.

## Alocação Carteira x Benchmark

Benchmark IBOVESPA Beta (Ações) 0,67

## VaR - Comparativo Setorial



## 6º - Ações

Na pasta “**Ações**”, podemos analisar detalhadamente as ações do fundo, inclusive seu valor a mercado, setor e demais informações.

- % Benchmark é o percentual que a ação representa no benchmark. Só possui valor se o tipo de relatório for Renda Variável.
- VaR (%) é o percentual do VaR da ação em relação ao seu valor de mercado.
- Stress (%) é o percentual de perda ou ganho da ação no cenário de stress definido. O stress individual de cada ação é calculado pelo seu beta em relação ao Ibovespa.
- Benchmark mostra se a ação faz parte da carteira teórica do benchmark do fundo.

- Over Benchmark é o quanto a alocação da ação no fundo está acima ou abaixo da alocação dessa mesma ação no benchmark do fundo.
- Market Cap mostra se a ação está entre as maiores capitalizações do mercado. Large Cap representam as ações que detém 70% do valor de mercado, Small Cap são as 10% menores e Mid Cap são as ações entre Large Cap e Small Cap.

Composição da Carteira												
Ação	Emissor	Setor	Mercado	Quantidade	MTM	% Carteira	% Benchmark	Var (%)	Stress (%)	Benchmark	Over Benchmark	Market Cap
BBDC4	Bco Bradesco Sa	Intermediários Financeiros	N1	100,00	1.000,00	4,30	8,56	16,48	-25,68	x	-4,26	Large Cap
BBSE3	Bb Seguridade Participacoes Sa	Previdência e Seguros	NM	200,00	2.000,00	6,72	2,35	12,19	-16,87	x	4,37	Large Cap
BRFS3	Bfr Brasil Sa	Alimentos Processados	NM	300,00	3.000,00	2,54	4,37	13,51	-6,96	x	-1,83	Large Cap
BVMF3	Bm&fbovespa Sa Bolsa De Valores Mercadorias E	Serviços Financeiros Diversos	NM	400,00	4.000,00	0,39	2,04	18,53	-32,79	x	-1,64	Large Cap
CIEL3	Cielo Sa	Serviços Financeiros Diversos	NM	500,00	5.000,00	6,29	3,03	12,26	-6,62	x	3,25	Large Cap
ITSA4	Itausa Invests Itau Sa	Intermediários Financeiros	N1	600,00	6.000,00	0,84	3,42	14,47	-25,92	x	-2,57	Large Cap
ITUB4	Itau Unibanco Holding Sa	Intermediários Financeiros	N1	700,00	7.000,00	16,46	10,99	14,91	-23,81	x	5,47	Large Cap
KLBN11	Klabin Sa	Madeira e Papel	N1	800,00	8.000,00	8,02	0,54	10,80	-4,46	x	7,49	Mid Cap
KROT3	Kroton Educacional Sa	Diversos	N2	900,00	9.000,00	15,62	3,05	15,07	-8,78	x	12,57	Mid Cap
LAME3	Lojas Americanas Sa	Comércio		1.000,00	10.000,00	0,10		14,07	-10,60			Mid Cap

## 7º - Operações

Na pasta “Operações”, podemos analisar detalhadamente todas as operações do fundo, sejam elas operações presentes diretamente no fundo analisado ou operações de fundos comprados pelo fundo analisado, desde que a carteira do fundo comprado também esteja disponível.

Assim, se o fundo analisado possui ações da PETR4 e possui cotas de um fundo B que também compra ações da PETR4, aparecerão duas linhas da PETR4 na pasta de operações.

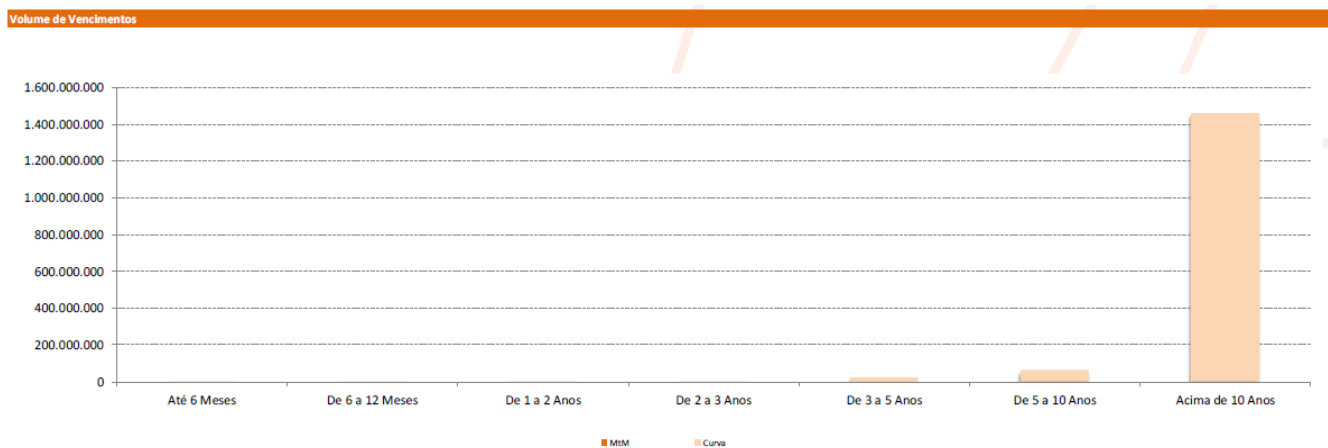
- Ativo é o nome do produto
- Valor Calculado é o valor calculado pela Aditus
- Valor Informado é o valor informado pelo fundo
- A/P determina se o produto é Ativo ou Passivo no fundo
- Indexador é o indexador do produto (se houver)
- Perc. é o percentual do indexador do produto (se houver)

- Taxa é a taxa de compra do produto (se houver)
- Emissão é a data de emissão do produto (se houver)
- Aquisição é a data de compra do produto (se houver)
- Vencimento é a data de vencimento do produto (se houver)
- Curva é a coluna que mostra se o produto tem seu valor a mercado ou na curva
- Classe é a classe de operação do produto (C – comprado, V – vendido, D – doado, T- tomado)
- Liquidez mostra se o produto tem liquidez diária
- Subordinado mostra se o produto é subordinado, identificado pelo cadastro do ISIN na BMFBovespa
- Garantia é a garantia do papel, identificado pelo cadastro do ISIN na BMFBovespa
- Valor em Garantia é o valor do produto que está em garantia
- Isin é o isin do produto
- Veículo é o nome do fundo, veículo de investimento, em que o produto está presente

Operações																			
Ativo	Valor Calculado	Valor Informado	A/ P	Indexador	Perc.	Taxa	Quantidade	Contraparte	Emissão	Aquisição	Vencimento	Curva	Classe	Liquidez	Subordinado	Garantia	Valor em Garantia	ISIN	Veículo
ABEV3	1,00	1,00	A				1,00	Ambev S.a					C					BRABEVACNOR1	FUNDO I
ABEV3	1,00	1,00	A				1,00	Ambev S.a					C					BRABEVACNOR1	FUNDO II
ABEV3	1,00	1,00	A				1,00	Ambev S.a					C					BRABEVACNOR1	FUNDO III
ABEV3	1,00	1,00	A				1,00	Ambev S.a					C					BRABEVACNOR1	FUNDO IV
AES312	1,00	1,00	A	CDI	100,00	1,25	1,00	Aes Sul Distribuidora Gaucha Energia Sa	15-fev-13	19-dez-13	15-fev-18		C		Quirografária			BRAESLDBS032	FUNDO I
AGRO3	1,00	1,00	A				1,00	Braslagro Cia Bras Propriedades Agri					C					BRAGROACNOR7	FUNDO II
ALLG18	1,00	1,00	A	CDI	100,00	1,65	1,00	All America Latina Logistica Sa	15-abr-11	04-mai-11	15-abr-16		C		Quirografária			BRALLLDBS040	FUNDO I
AVIA13	1,00	1,00	A	CDI	100,00	0,83	1,00	Autovias Sa	20-dez-13	26-dez-13	20-ago-17		C		Quirografária			BRVIADBS030	FUNDO I
BBDC4	1,00	1,00	A				1,00	Bco Bradesco Sa					C					BRBBDCACNPR8	FUNDO I
BBDC4	1,00	1,00	A				1,00	Bco Bradesco Sa					C					BRBBDCACNPR8	FUNDO II
BBDC4	1,00	1,00	A				1,00	Bco Bradesco Sa					C					BRBBDCACNPR8	FUNDO III
BBDC4	1,00	1,00	A				1,00	Bco Bradesco Sa					C					BRBBDCACNPR8	FUNDO IV
BBDC4	1,00	1,00	A				1,00	Bco Bradesco Sa					C					BRBBDCACNPR8	FUNDO V
BBSE3	1,00	1,00	A				1,00	Bb Seguridade Participacoes Sa					C					BRBBSEACNOR5	FUNDO II
BBSE3	1,00	1,00	A				1,00	Bb Seguridade Participacoes Sa					C					BRBBSEACNOR5	FUNDO III
BBSE3	1,00	1,00	A				1,00	Bb Seguridade Participacoes Sa					C					BRBBSEACNOR5	FUNDO IV
DHGR3	1,00	1,00	A				1,00	Dhg Sa - Brazil Hospitality Group					C				11.843,17	BRDHGRACNOR9	FUNDO II
BPAR15	1,00	1,00	A	CDI	105,30		1,00	Bradespar Sa	04-jul-13	04-jul-13	06-jul-15		C		Quirografária			BRBRAPDS064	FUNDO I
BPAR15	1,00	1,00	A	CDI	105,30	0,01	1,00	Bradespar Sa	04-jul-13	19-ago-14	06-jul-15		C		Quirografária			BRBRAPDS064	FUNDO I
BRFS3	1,00	1,00	A				1,00	Brf Brasil Sa					C					BRBRFSACNOR8	FUNDO II

## 8º - Liquidez RF

Na pasta “**Liquidez RF**” tem-se o fluxo de vencimentos do fundo, com seu valor projetado para a data de vencimento.



**Fluxo de Vencimentos**

Titulo	Data	Valor Atual	% sobre VP Carteira	Curva
<b>Janeiro 2015</b>				
CAIXA	30-jan-15	37.407,43	0,02	
Valor a Pagar	30-jan-15	(86.126,01)	(0,05)	
Valor a Receber	30-jan-15	273.082,87	0,16	
Valor Cotas a Emitir	30-jan-15	(305,12)	(0,00)	
Valor Cotas a Resgatar	30-jan-15	(137.922,06)	(0,08)	
<b>Fevereiro 2015</b>				
Compromissada - Pré	2-fev-15	2.694.244,13	1,60	
Termo PRE	2-fev-15	(124.540,68)	(0,07)	
LF CDI	6-fev-15	13.303,00	0,01	
CDB CDI	9-fev-15	30.581,07	0,02	
CCPE12	18-fev-15	286,02	0,00	

## 9º - Produtos -Resumo

Na pasta “**Produtos – Resumo**” os produtos são separados pelos seus grupos. Nessa pasta podemos analisar de forma rápida o indexador, valor informado e calculado, percentual da carteira que o produto representa, o valor individual do Value at Risk e o percentual do VaR em relação ao seu valor calculado. Os produtos aparecem já consolidados, independente de seu veículo de investimento original.

### Quadro de Produtos

Acoes	Indexador	MtM Informado	MtM Calculado	% Carteira	VaR	VaR (%)
ABEV3		1,00	1,00	0,01	1,00	9,90
AGRO3		1,00	1,00	0,05	1,00	17,79
BDBC4		1,00	1,00	0,07	1,00	10,32
BBSE3		1,00	1,00	0,01	1,00	14,44

Bolsa Exterior	Indexador	MtM Informado	MtM Calculado	% Carteira	VaR	VaR (%)
DAGB33		1,00	1,00	0,01	1,00	11,71

Caixa/Despesa/Provisão	Indexador	MtM Informado	MtM Calculado	% Carteira	VaR	VaR (%)
CAIXA		1,00	1,00	0,02	-	-
Valor a Pagar		1,00	1,00	(0,05)	-	-
Valor a Receber		1,00	1,00	0,16	-	-
Valor Cotas a Emitir		1,00	1,00	(0,00)	-	-
Valor Cotas a Resgatar		1,00	1,00	(0,08)	-	-

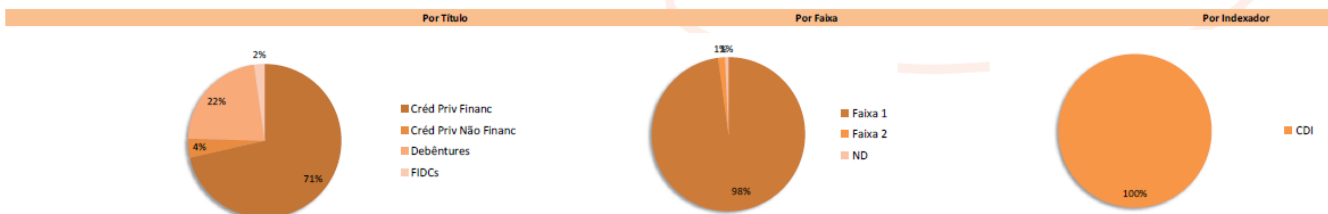
  

Créd Priv Financ	Indexador	MtM Informado	MtM Calculado	% Carteira	VaR	VaR (%)
CDB CDI	CDI	1,00	1,00	0,04	1,00	0,00
DPGE CDI	CDI	1,00	1,00	0,04	1,00	0,00
LF CDI	CDI	1,00	1,00	0,26	1,00	0,00
LF CDI Semestral	CDI	1,00	1,00	0,08	1,00	0,00

## 10º - Contrapartes

A pasta de Contrapartes mostra os ratings das emissões e emissores dos produtos presentes no fundo, além do indexador e percentual/taxa no caso de títulos. Também podemos analisar 3 gráficos de pizza: por tipo títulos, por faixa de rating e por indexador.

### Análise de Contrapartes Privadas



Contraparte e Papéis	MtM Informado	MtM Calculado	% Carteira	Grupo	Indexador	Perc	Taxa	Vencimento	Fitch	Moody's	Longo Prazo			LF	Faixa
											S&P	Austin	LF		
<b>Aes Sul Distribuidora Gaucha Energia Sa</b> AESS12	1,00	1,00	0,00	Debêntures	CDI	100	1,25	15-fev-18			brA+	brA+		Faixa 1	Faixa 1
<b>Aes Tiete Sa (ex Cia Geracao Energia Eletrica Tiete)</b> TIET11	1,00	1,00	0,00	Debêntures	CDI	100	1,20	1-abr-15		Aa1.br	Aa2.br			Faixa 1	Faixa 1
<b>All America Latina Logistica Sa</b> ALLG18	1,00	1,00	0,00	Debêntures	CDI	100	1,65	15-abr-16	A (bra)	A3.br	A (bra)	A3.br	brA-	Faixa 1	Faixa 1
<b>Ambev S.a</b> ABEV3	1,00	1,00	0,01	Acoes					AAA (bra)	Aaa.br		brAAA		Faixa 1	
<b>Autovias Sa</b> AVIA13	1,00	1,00	0,01	Debêntures	CDI	100	0,83	20-ago-17		Aa1.br		Aa1.br		Faixa 1	Faixa 1



## 11º - Liquidez e Concentração

A pasta “**Liquidez e Concentração**” mostra o Free Float e a liquidez de cada ação do fundo. Nessa pasta podemos analisar quantos dias úteis são necessários para se desfazer da ação, considerando que o fundo possa vender diariamente no máximo 20% do volume médio dos últimos 21 dias úteis.

### Análises de Free Float e Liquidez

Ação	Emissor	Quantidade	MtM	% Carteira	Ret. 1 Mês	Free Float	% Free Float	Desmonte (du)*	Volume Médio (\$)
BRFS3	Brf Brasil Sa	1	1	1,00	2,34	835.377.088	0,00	1	137.010.677
ISUS11	It Now Ise Fundo Indice	1	1	1,00	-5,75			45	76.498
DAGB33	Dufry Ag	1	1	1,00	-2,97			1	7.949.069
	Ordinárias	1	1	1,00		35.905.056	0,00		
	Preferenciais	1	1	1,00		0			
GOAU4	Metalurgica Gerdau Sa	1	1	1,00	-12,92	268.577.414	0,01	1	12.065.425
ABRE3	Abril Educacao Sa	1	1	1,00	-14,78	154.548.063	0,02	1	4.214.636
AMAR3	Marisa Lojas Sa	1	1	1,00	1,10	46.984.580	0,03	1	1.612.774
GGBR4	Gerdau Sa	1	1	1,00	-4,91	876.090.759	0,00	1	55.884.558
RDN13	Rodobens Negocios Imobiliarios Sa	1	1	1,00	1,02	21.618.127	0,03	1	443.745
PTBL3	Portobello Sa (ex Ceramica Portobello Sa)	1	1	1,00	-17,08	72.838.593	0,01	5	46.305
TUPY3	Tupy Sa	1	1	1,00	-18,77	63.162.895	0,00	1	192.625
CLSC4	Centrais Eletricas Santa Catarina Sa	1	1	1,00	-7,79	22.809.306	0,01	2	99.539
CVCB3	Cvc Brasil Operadora Agencia Viagens S.a	1	1	1,00	-18,58	36.479.835	0,01	1	2.201.325
LOGN3	Log-in Logistica Intermodal Sa	1	1	1,00	1,47	85.440.369	0,01	1	349.162

## 12º - Outros

Na pasta “**Outros**” tem-se a exposição global de ações, com o GROSS, Net, Passivo e Ativo. Além disso, podemos também analisar os swaps realizados pelo fundo de forma mais fácil, separado por indexador e contraparte.