

 Bradesco Asset Management	Responsável pela elaboração: Superintendência de Risco e Suporte Quantitativo	Data Aprovação: 23/06/2016	Código: 1
		Data Emissão / Revisão – n.º revisão 20/06/2016 - 1	Página: 1
<i>Norma de Gestão de Risco de Mercado</i>			

1. OBJETIVO

Esta norma estabelece a **Política** de Risco de Mercado, observando as melhores práticas de mercado através da governança, metodologias, processos e sistemas necessários para efetuar a gestão e o controle do risco de mercado, do perfil de risco dos fundos e fomentar maior eficiência da gestão de recursos, sempre respeitando os interesses dos clientes e os aspectos regulatórios.

2. ABRANGÊNCIA

A governança relacionada à gestão de Risco de Mercado dos fundos e das carteiras administradas da BRAM – Bradesco Asset Management S.A. DTVM.

A presente norma está subordinada e à norma de Gestão de Riscos.

3. DEFINIÇÕES

A seguir são listados resumidamente alguns conceitos relacionados a Risco de Mercado que são suportados nesta política:

- Risco de Mercado: é o risco associado às variações dos preços dos produtos financeiros (ativos e passivos). Estes produtos podem ser referenciados a taxa de juros (local/externo), ações, moedas, commodities, inflação, energia, entre outros.
- Fator de risco: é um componente do risco pertencente a um ativo. Um ativo pode ter mais de um fator de risco.
- Marcação a Mercado: é o valor da operação em uma determinada data tendo como referência informações de mercado para este dia.
- Valor em Risco (VaR): medida que estima a perda máxima esperada de um ativo ou carteira dado um intervalo de confiança ou percentil, para um horizonte de tempo determinado em dias úteis, em condições normais de mercado.
- VaR Paramétrico: modelo de cálculo de VaR que utiliza como premissa a distribuição normal dos retornos dos ativos.
- *Benchmark VaR* (BVaR): Valor em Risco relativo a um referencial de mercado.
- *Tracking Error*: mede o desvio-padrão da diferença entre os retornos do portfolio e os retornos do benchmark.
- Cenário de Estresse: cenários com baixa probabilidade de ocorrência e que podem ocasionar elevada perda financeira.
- Simulação de Monte Carlo: método baseado na geração de números baseados em distribuições estatísticas.
- DV01: é a variação do preço de um ativo de renda fixa caso ocorra a alteração de 1 ponto de base em sua taxa.

 Bradesco Asset Management	Responsável pela elaboração: Superintendência de Risco e Suporte Quantitativo	Data Aprovação: 23/06/2016	Código: 1
		Data Emissão / Revisão – n.º revisão 20/06/2016 - 1	Página: 2
<i>Norma de Gestão de Risco de Mercado</i>			

- *Backtesting*: processo utilizado para verificar a aderência da modelagem utilizada na gestão do risco.

4. GESTÃO DE RISCO DE MERCADO

Nesta parte está descrito o processo de gestão de Risco de Mercado com as áreas participantes e a sua governança.

4.1. Áreas Participantes e Responsabilidades

4.1.1. Superintendência de Risco e Suporte Quantitativo

No âmbito da gestão de risco de mercado compete à área:

- Dimensionar o perfil de risco de mercado dos fundos e das carteiras administradas por meio de limite de risco;
- Estimar, gerenciar, analisar, monitorar e controlar o risco de mercado dos fundos e carteiras administradas;
- Suporte às áreas de gestão por meio de análises e relatórios, considerando:
 - a) Tipo de fundo
 - b) Suas características específicas
- Fornecer relatórios e análises de risco de mercado solicitadas por clientes;
- Coordenar o Comitê de Risco;
- Coordenar a Comissão de Risco
- Análise e acompanhamento das metodologias de marcação a mercado;
- Realizar reavaliações periódicas das metodologias;

 Bradesco Asset Management	Responsável pela elaboração: Superintendência de Risco e Suporte Quantitativo	Data Aprovação: 23/06/2016	Código: 1
		Data Emissão / Revisão – n.º revisão 20/06/2016 - 1	Página: 3
<i>Norma de Gestão de Risco de Mercado</i>			

4.1.2. Gestão de Recursos

Responsável pela compra e venda de ativos nos fundos e nas carteiras administradas de mercado de acordo com a respectiva política de investimentos.

5. Metodologia

As metodologias para cálculo e estimativa de risco de mercados para os fundos e carteiras administradas seguem as diretrizes descritas abaixo:

- a) A metodologia utilizada deve considerar:
 - 1) Tipo de fundo;
 - 2) Política de investimento;
 - 3) Características específicas;
- b) Um amplo conjunto de indicadores de risco, medidas de sensibilidade e indicadores de risco / retorno considerando:
 - 1) Tipo de fundo;
 - 2) Política de investimento;
- c) Análise dos fatores de risco de mercado;
- d) Fundos exclusivos serão também avaliados pela metodologia solicitada pelo cliente;

6. Limites de Risco de Mercado

Os limites de risco de mercado seguem as diretrizes descritas abaixo:

- a) A elaboração deve considerar:
 - 1) O tipo de fundo;
 - 2) A política de investimento;
 - 3) As estratégias preponderantes;
 - 4) O público alvo
 - 5) O risco de liquidez do fundo

 Bradesco Asset Management	Responsável pela elaboração: Superintendência de Risco e Suporte Quantitativo	Data Aprovação: 23/06/2016	Código: 1
		Data Emissão / Revisão – n.º revisão 20/06/2016 - 1	Página: 4
<i>Norma de Gestão de Risco de Mercado</i>			

- b) Devem ser aprovados pela Comissão de Risco de risco da Superintendência de Risco e Suporte Quantitativo;
- c) Devem ser apresentados ao Comitê de Risco;
- d) Devem ser revistos anualmente;
- e) Nos casos em que um fundo ou carteira administrada sofra alteração do seu de sua política de investimento, o seu limite de risco será revisto.

Devido às peculiaridades dos produtos e dos clientes, diferentes indicadores de risco são utilizados como limite.

Nos portfólios sob gestão há a utilização de uma métrica tradicional de Valor em Risco, em conjunto com a medida de estresse da carteira, com o objetivo de observar o comportamento do portfólio em cenários adversos extremos. A constituição destes cenários poderá ser através de dados históricos, prospectivos ou cenários relevantes divulgados no mercado utilizados como base para a definição de margem de garantia ou como sugestão para gestores de fundos de investimento.

As principais metodologias ou métricas para gestão do Risco de Mercado utilizadas na BRAM são:

- VaR;
- BVaR;
- Teste de Estresse;
- DV01;
- *Tracking Error*;
- *EQM*

6.1. Extrapolação de Limites

No caso de desenquadramento ocorrido nos fundos ou carteiras administradas será elaborado pelo gestor um plano de ação com o objetivo de reestabelecimento dos níveis de risco permitidos. O plano de ação deverá ser acompanhado pela área de Risco.

Em circunstâncias excepcionais de mercado, causadas por fatores exógenos socioeconômicos, que resultem em casos extremos de não aderência, a área de Risco acionará uma reunião extraordinária do Comitê de Risco.

 Bradesco Asset Management	Responsável pela elaboração: Superintendência de Risco e Suporte Quantitativo	Data Aprovação: 23/06/2016	Código: 1
		Data Emissão / Revisão – n.º revisão 20/06/2016 - 1	Página: 5
<i>Norma de Gestão de Risco de Mercado</i>			

7. Relatórios

Serão enviados diariamente os relatórios de gestão, monitoramento e controle de risco de mercado e acompanhamento dos enquadramentos do perfil aos diretores e todas as áreas ligadas à gestão de recursos da BRAM.

Esse processo visa, além dos objetivos mencionados, também:

- a) A transparência das informações de risco;
- b) O acultramento contínuo da gestão de riscos;

8. Revisão

Esta norma será revista anualmente.