

POLÍTICA DE GERENCIAMENTO DE RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ

IDENTIFICAÇÃO E GERENCIAMENTO DE RISCO

Crítérios Básicos

A ELITE provê adequado entendimento e visualização dos riscos associados aos negócios, de forma que qualquer fato que possa interferir adversamente no seu desempenho seja identificado e tratado adequadamente. Tanto em relação aos riscos já existentes quanto em relação aos potenciais riscos.

Da Visão do Risco

São considerados os seguintes tipos de risco:

De Crédito

Decorre de uma obrigação de direito advinda de um instrumento/contrato qualquer que não foi cumprido por qualquer motivo pela respectiva contraparte.

De Mercado

Decorre de movimentos adversos nos preços/valores das variáveis que compõem o valor de uma posição.

O VaR é calculado seguindo a metodologia proposta no RiskMetrics, desenvolvido pelo JP Morgan, com algumas adaptações ao mercado brasileiro. A correta estimação das volatilidades e correlações são cruciais para o cálculo do VaR. A volatilidade de um ativo, nada mais é que o desvio padrão de sua série de retornos. A correlação, que é uma medida de associação entre duas variáveis, tem seu valor variando no intervalo de (-1,+1). Quanto maior (em módulo) a correlação, maior a dependência linear entre as duas variáveis. Um dos parâmetros do cálculo do VaR é o nível de significância. Quanto maior o nível de significância, menor a probabilidade do VaR ser superado. Ao utilizar um nível de significância de 5%, espera-se que o VaR seja excedido em apenas 5% das observações.

Atualmente usamos o nível de significância de 5%. Optamos pelo cálculo do VaR através do modelo paramétrico, onde se pressupõe que a distribuição dos retorno dos ativos é normal. Os ativos são mapeados em fatores de risco através da derivada de primeira ordem da função que liga seu preço ao preço do fator de risco.

O Stress Test, consiste em traçar cenários extremos para diversas variáveis econômicas. Dado os cenários, reprecificam-se os ativos, e avalia-se os ganhos e/ou perdas. A principal vantagem desta ferramenta é que ela independe dos retornos passados, portanto é uma análise complementar ao VaR.

A qualidade do Stress Test depende, exclusivamente, da construção dos cenários. Os cenários são revistos quinzenalmente, nas reuniões do Comitê de Risco. O Comitê

pode se reunir antes do previsto, de acordo com as condições de mercado. Uma das preocupações ao estabelecer os cenários, é que estes sejam capazes de mensurar perdas oriundas não apenas de eventos macroeconômicos, mas também de eventos relacionados a falta de liquidez e eventos pontuais, que afetem apenas alguns setores da economia.

De Liquidez

Decorre de:

- ✓ Falta de numerário/caixa necessário para o cumprimento de uma ou mais obrigações;
- ✓ Falta de contrapartes em número suficiente ou do interesse do mercado em negociar a quantidade desejada de uma posição, afetando de forma anormal o seu preço.

Operacional

Decorre da falta de consistência e adequação dos sistemas de informação, processamento e operações, bem como, de falhas nos controles internos, fraudes ou qualquer tipo de evento não previsto, que torne impróprio o exercício das atividades da ELITE, resultando em perdas inesperadas.

Legal

Decorre do potencial questionamento jurídico da execução dos contratos, processos judiciais ou sentenças contrárias ou adversas àquelas esperadas pela ELITE e que possam causar perdas ou perturbações significativas que afetem negativamente os processos operacionais e/ou a organização da ELITE.

Pode decorrer, também, de cadastramento inadequado de clientes.

De Reputação ou Imagem

Decorre da publicidade negativa, verdadeira ou não, em relação à prática da condução dos negócios da ELITE, gerando declínio na base de clientes, litígio ou diminuição da receita.

Exemplo: reflexos decorrentes de suspeita ou revelação de lavagem de dinheiro.

Da Estrutura para a gestão de riscos

A Diretoria, por meio de sua equipe profissional, atua no sentido de:

- ✓ Facilitar a identificação dos riscos e o seu gerenciamento;
- ✓ Propiciar maior segurança na execução das atividades;
- ✓ Minimizar a probabilidade de ocorrência dos riscos envolvidos;
- ✓ Criar mecanismos para a melhoria dos controles.

As definições operacionais e a gestão dos diversos riscos associados às atividades da ELITE são estabelecidas e executadas pela Diretoria, nem sempre de maneira formalizada.

O acompanhamento das atividades no dia a dia (monitoração, medição e avaliação) é reportado ao Diretor-Executivo pelos Gestores de cada processo. Estes deverão manter rigidamente seus limites operacionais.

A estrutura está apropriada às necessidades da ELITE, devendo ser revista à luz das novas condições de mercado e das possíveis modificações na condução da estratégia dos negócios.

Da Identificação de Risco

A identificação de riscos da ELITE estará diretamente relacionada ao cenário de atuação em que atua e as suas próprias características operacionais.

Os limites dos clientes são definidos para o valor total dos riscos dos segmentos de negócios e/ou produtos e revistos pela Diretoria, com acompanhamento diário através do relatório de "*Saldos e Projeções por Cliente*" e os relatórios previstos no módulo "*Prevenção à Lavagem de Dinheiro*".

Do Gerenciamento de Risco

Antes de serem efetivadas, as operações são avaliadas quanto aos riscos envolvidos, que indicam o nível de comprometimento dos limites estabelecidos.

Poderão ser utilizadas ferramentas ou metodologias compatíveis com o perfil operacional, para adequada ponderação dos valores em risco.

Toda aprovação estará em conformidade com o estabelecido pela Diretoria e, além disso, estará evidenciada nos próprios documentos que requeiram tal aprovação.

As exceções serão aprovadas pela instância com poder para tal ou pelo Diretor-Executivo da ELITE, efetuando-se o devido registro, com aposição da assinatura de quem autorizou, no documento "Termo de Ocorrências".

As Comunicações Internas de Ocorrências poderão ser utilizados para avaliação da eficácia do MCI e se, a partir de sua análise, for requerida qualquer alteração operacional, os procedimentos formais da ELITE serão atualizados para espelhar a nova situação.

Matriz de Risco

Legenda:

Risco de Crédito = **CR**
Risco de Imagem = **IM**
Risco Legal = **LEG**

Risco de liquidez = **LIQ**

Risco de Mercado = **ME**

Risco Operacional = **OP**

Contratação De Cliente

Pontos de Controle	RISCOS			
	CR	LEG	OP	IM
Preenchimento completo e adequado da ficha cadastral (inclusive regularidade junto à Receita Federal)	X	X	X	X
Habilitação de clientes na Corretora e nas Bolsas antes das operações.	X	X	X	
Manutenção periódica das fichas cadastrais, da documentação suporte e dos contratos das operações nos mercados a prazo	X	X		
Controle da documentação arquivada, separada pelo prazo que deve ser mantida à disposição dos reguladores.		X		
Acompanhamento da devolução de correspondências pelos Correios	X		X	X

Gerenciamento De Risco

Pontos de Controle	RISCOS				
	CR	LIQ	ME	LEG	OP
Identificação do cenário de atuação e dos seus objetivos estratégicos		X	X	X	X
Identificação dos riscos e controles					X

Identificação de ocorrências fora dos limites estabelecidos				X	X
Controle dos Limites Operacionais e Patrimoniais			X	X	
Observação dos critérios para o controle do Risco de Credito	X				
Aprovação das operações conforme estabelecido em procedimentos documentos	X				X

Prevenção ao Crime de Lavagem de Dinheiro

Pontos de Controle	RISCOS		
	LEG	OP	IM
Verificação das informações quanto à capacidade econômica e financeira, especialmente quanto aos rendimentos do cliente	X		X
Existência de critérios, definidos pela diretoria, para estabelecimento da normalidade operacional e sua disponibilização a todos os colaboradores		X	
Qualificação dos responsáveis (pessoa física) pela empresa (pessoa jurídica), com poderes para operar em nome do Cliente.		X	
Manutenção dos documentos comprobatórios, encaminhados pelos Clientes, das suas variações patrimoniais, para atualização cadastral.	X		X
Manutenção dos documentos de avaliação de credito ou registros de ocorrência que apontaram indícios de crime de "lavagem " ou ocultação de bens, direitos e valores	X		
Manutenção pelo prazo de 5 (cinco) anos, das informações relativas aos cadastros e operações, visando atender às requisições formuladas pela CVM, BACEN ou COAF	X		