

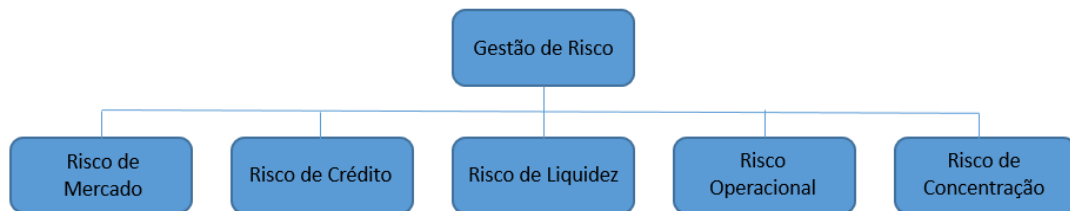
POLÍTICA DE RISCO DE INVESTIMENTOS
CITRINO GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

Definição

A presente Política de Risco de Investimentos, em conformidade com a Instrução 558 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), disciplina as diretrizes para a gestão de riscos da Citrino Gestão de Recursos Ltda. (a “CITRINO”).

Finalidade

A política de risco tem como finalidade, conceituar, detalhar e documentar as atividades e procedimentos relacionados. Os procedimentos de monitoramento descritos abaixo são utilizados para garantir que a gestão de risco da CITRINO esteja ciente dos tipos de risco, sendo-os de: mercado, crédito, liquidez, operacional e concentração, e assim, possa determinar um plano de acompanhamento eficaz sobre suas posições.



Conceitos

Para efeitos desta política, define-se:

- Risco de mercado como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado de posições ativas e passivas detidas pela CITRINO.
- Risco de crédito defini-se como a possibilidade de perdas resultantes pelo não recebimento de valores contratados junto a clientes em decorrência da incapacidade econômico-financeira destes mesmos clientes.
- Risco de liquidez assume duas formas: risco de liquidez de mercado e risco de liquidez de fluxo de caixa (funding). O primeiro é a possibilidade de perda decorrente da incapacidade de realizar uma transação em tempo razoável e sem perda significativa de valor. O segundo está associado à possibilidade de falta de recursos para honrar os compromissos assumidos em função do descasamento entre os ativos e passivos.
- Risco operacional definido como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos.
- Risco de concentração

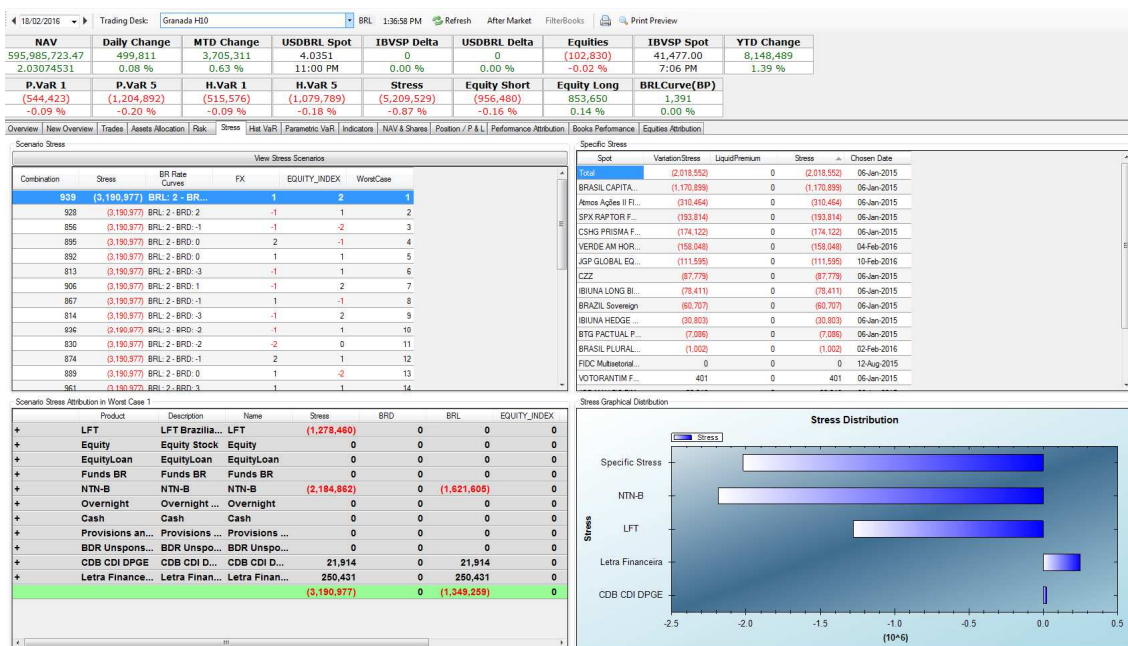
Risco de Mercado

O gerenciamento de risco de mercado tem como processo a contínua identificação, avaliação, monitoramento e controle das exposições decorrentes de posições detidas em câmbio, taxas de

juros, ações e mercadorias (commodities) com o objetivo de mantê-las dentro dos limites regulatórios e dos limites estabelecidos pela gestão de Risco de Mercado da CITRINO. Para tanto, contratou-se os serviços dos sistemas Lote45, ferramenta que permite a precificação dos ativos, o cálculo do VAR e a simulação de cenários de stress.

O sistema Lote 45 estima o stress através do cálculo dos efeitos no valor da carteira devidos à aplicação de choques nos diversos fatores primitivos de risco, combinando-os em cenários economicamente plausíveis. Assim como, o cálculo do stress de ativos específicos que são sensilizados por fatores de risco primitivos não considerados na metodologia macroeconômica.

A tela no sistema Lote45 é usada para o controle da CITRINO nas decisões de alocação, e cada fundo tem um limite específico de VAR e Stress, determinados pela gestão de Risco de Mercado, aos quais são acompanhados diligentemente.



RISCO E STRESS DOS FUNDOS

Risco de Crédito

A CITRINO não tem como prática a negociação de títulos de crédito privado, todavia, é estabelecido como parâmetros para a análise de títulos de renda fixa e multimercado, a nota de rating das agências de classificação de risco de crédito conjuntamente com a análise de terceiros.

Risco de Liquidez

A CITRINO tem como controle principal controle para o risco de liquidez dos fundos o cálculo do prazo médio, através da metodologia do duration, o relatório é enviado mensalmente para a gestão. Além disso, é acompanhado as posições dos fundos de terceiros investidos conjuntamente com seus prazos de resgate.

Em relação aos ativos ilíquidos, há o controle na fase inicial do processo de investimento, através do risco de crédito e concentração. Não existe controle de risco de liquidez para os ativos que são negociados em bolsa.

Risco de Concentração

A CITRINO faz o acompanhamento mensal dos limites de concentração dos fundos investidos por classe e gestor.

(...)

Risco Operacional

O risco operacional é controlado através de processos simples, bem definidos e de frequência diária. As atividades de controles operacionais desenvolvidas pela Citrino são consistidos no controle e boletagem das operações, cálculo paralelo de cotas dos fundos sob sua gestão através do sistema Lote45, valorização dos ativos e passivos que compõem as carteiras administradas, efetivação das liquidações financeiras das operações e controle e manutenção das posições individuais de cada investidor.

Considerações finais

A gestão de risco considerou as atividades efetivas em relação as operações regulares dos fundos da CITRINO, sendo revista semestralmente para as adequações necessárias.

A gestão apresentará um relatório mensal com todos os controles dispostos para a consolidação da política de risco.