

K&C INVESTIMENTOS

Política de Gestão de Riscos

K&C INVESTIMENTOS LTDA.

<u>Responsável:</u>	Diretor de Compliance e Riscos
<u>Data da atualização:</u>	17 de junho de 2016

Aviso Legal: Este documento pode conter informações confidenciais e/ou privilegiadas. Se você não for o destinatário ou a pessoa autorizada a receber este documento, não deve usar, copiar ou divulgar as informações nele contidas ou tomar qualquer ação baseada nessas informações.

K&C INVESTIMENTOS

Sumário

1. Introdução	3
2. Tipologia de Riscos	3
3. Avaliação e Monitoramento dos Riscos	5
4. Tratamento dos Riscos	6
5. Disposições Gerais	6

K&C INVESTIMENTOS

1. Introdução

A presente Política de Gestão de Riscos da K&C Investimentos Ltda. ("K&C Investimentos") pretende: **(i)** assegurar a existência de um processo estruturado de gestão de riscos como forma de contribuição para a sustentabilidade de suas operações e criação de valor para os fundos de investimento geridos pela K&C Investimentos; **(ii)** auxiliar na identificação, tratamento, monitoramento e comunicação dos riscos; **(iii)** integrar processos e pessoas, de forma a garantir a qualidade e a transparência das informações; e **(iv)** contar com uma metodologia formal para atender as exigências de agentes externos e órgãos reguladores e fiscalizadores.

As exceções, eventuais violações e casos omissos com relação a esta Política de Gestão de Riscos devem ser submetidos à apreciação do Diretor de Compliance e Riscos da K&C Investimentos.

2. Tipologia de Riscos

Os investimentos realizados pela K&C Investimentos em nome dos fundos de investimento por ela geridos estão sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica do mercado, sendo que não há garantia de eliminação da possibilidade de perdas, mesmo diante da observância de rotinas e/ou procedimentos de gerenciamento de riscos.

Os fatores de riscos, de forma não exaustiva, são:

Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos e à Política Governamental: Existem motivos alheios ou exógenos ao controle da K&C Investimentos, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas. A K&C Investimentos desenvolverá suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeita, portanto, aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. Ocasionalmente, o Governo Federal intervém na economia, realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do Governo Federal para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária têm envolvido, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. As condições macroeconômicas e a adoção de medidas que

K&C INVESTIMENTOS

possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços ou elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar negativamente os resultados dos investimentos;

Risco de Liquidez: Consiste no risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos devido a condições específicas atribuídas a esses ativos, às empresas investidas ou aos próprios mercados em que são negociados. Em virtude de tais riscos, a K&C Investimentos poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada pela K&C Investimentos, permanecendo exposta, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos, que podem, inclusive, obrigar a K&C Investimentos a aceitar descontos nos seus respectivos preços, de forma a realizar sua negociação em mercado;

Risco de Concentração: Quanto maior a concentração dos investimentos em um número limitado de empresas-alvo, maior será a exposição. Buscamos diversificar os riscos de investimentos realizados K&C Investimentos em nome dos fundos de investimento por ela geridos, para tanto, a K&C Investimentos procura seguir a seguinte política de diversificação (melhor definida para cada fundo de investimento específico, especialmente aqueles com foco setorial/especializado): **(a)** Diversificação de empresas; **(b)** Diversificação de maturidade da empresa; **(c)** Diversificação temporal; e **(d)** Diversificação setorial.

Riscos relacionados aos emissores: Os investimentos realizados pela K&C Investimentos estão tipicamente concentrados em ações de empresas fechadas, de forma que não há garantias de (a) bom desempenho de qualquer das empresas emitidas, (b) solvência das empresas emitidas ou (c) continuidade das atividades das empresas investidas. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os investimentos realizados. Os pagamentos relativos aos investimentos, como dividendos, podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional das respectivas empresas investidas ou, ainda, em razão de outros fatores;

Riscos de Alterações na Legislação Tributária: O Governo Federal regularmente introduz alterações nos regimes fiscais que podem aumentar a carga tributária incidente sobre o mercado brasileiro. Essas alterações incluem modificações na alíquota e na base de cálculo dos tributos e, ocasionalmente, a criação de impostos temporários, cujos recursos são destinados a determinadas finalidades governamentais. Os efeitos dessas medidas de reforma fiscal e quaisquer outras alterações decorrentes da promulgação de reformas fiscais adicionais não podem ser quantificados. Algumas dessas medidas poderão sujeitar as empresas investidas,

K&C INVESTIMENTOS

os fundos de investimento ou os cotistas de tais fundos de investimento, a novos recolhimentos não previstos inicialmente. Não há como garantir que as regras tributárias atualmente aplicáveis permanecerão vigentes, existindo o risco de tais regras serem modificadas no contexto de uma eventual reforma tributária, o que poderá impactar os resultados dos investimentos realizados e geridos pela K&C Investimentos;

Risco de Reputação: Pode ser entendido como risco decorrente da percepção negativa sobre a K&C Investimentos, por parte do mercado.

3. Avaliação e Monitoramento dos Riscos

A identificação de riscos objetiva reconhecer e descrever os riscos aos quais os investimentos realizados pela K&C Investimentos, em nome dos fundos de investimentos por ela geridos, estão expostos. Nesta etapa, são definidos eventos, fontes e impactos de cada risco. A identificação dos riscos é realizada constantemente pela equipe de gestão, de forma que o Diretor de Compliance e Riscos emitirá mensalmente relatório de monitoramento de riscos e encaminhará ao Diretor de Gestão de Recursos sugestões de desinvestimento de determinado ativo, sempre que identificado que não há mais margem de segurança suficiente para continuar com o investimento ou que este já tenha atingido seu objetivo/retorno esperado.

A equipe de gestão da K&C Investimentos utilizará para a realização de análise de riscos dos investimentos realizados, as seguintes metodologias:

- ✓ Mapeamento setorial;
- ✓ Modelo de negócio;
- ✓ Histórico e potencial de crescimento;
- ✓ Histórico e potencial de rentabilidade;
- ✓ Potencial de liderança de mercado;
- ✓ Potencial de consolidação de mercado;
- ✓ Diferencial competitivo;
- ✓ Barreiras de entrada;
- ✓ Poder de negociação;
- ✓ Qualidade/aceitação dos produtos e serviços;
- ✓ Clareza da saída;
- ✓ Qualidade e comprometimento da equipe gestão;
- ✓ Compromisso com e histórico de desenvolvimento sustentável das atividades da empresa;
- ✓ Atendimento das diretrizes de investimento definidas pelo Comitê de Sustentabilidade do Fundo em questão; e
- ✓ Ética e valores.

Baseada na análise completa da oportunidade de investimento é desenvolvida uma avaliação econômico-financeira utilizando as metodologias mais adequadas do mercado, entre as quais:

K&C INVESTIMENTOS

- ✓ Fluxo de caixa descontado;
- ✓ TIR (Taxa Interna de Retorno);
- ✓ Avaliação por múltiplos; e
- ✓ Avaliação de ativos.

No que diz respeito ao Risco de Liquidez acima mencionado, tais participações ilíquidas serão objeto de análise específica para mensuração do risco e estipulação de prazo para negociação.

Denota-se que a administradora dos fundos de investimento geridos pela K&C Investimentos deverá validar o controle e monitoramento de riscos, por meio de suas próprias metodologias, exceto quando não as possuir ou não as utilizar, e quando o regulamento de cada fundo de investimento não prever ou não mencionar ao contrário.

4. Tratamento dos Riscos

O Diretor de Compliance e Riscos definirá o tratamento que será dado aos riscos e como estes deverão ser monitorados e comunicados aos cotistas dos fundos de investimento geridos pela K&C Investimentos. Tratar os riscos consiste em decidir entre evitá-los, mitigá-los, compartilhá-los ou aceitá-los.

A comunicação durante todas as etapas do processo de gestão integrada de riscos atinge a todas as partes interessadas, sendo realizada de maneira clara e objetiva, respeitando as boas práticas de governança exigidas pelo mercado.

5. Disposições Gerais

Esta Política de Gestão de Riscos será semestralmente revista e avaliada pelo Diretor de Compliance e Riscos, que, conforme necessário, preparará alterações à mesma de forma a permitir o melhor monitoramento, mensuração e ajustes dos riscos aos quais os investimentos realizados pela K&C Investimentos, em nome dos fundos de investimentos por ela geridos, estão expostos.

Todos os membros da K&C Investimentos têm conhecimento das regras desta Política de Gestão de Riscos, da Instrução CVM 558 e do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento. Adicionalmente, todos os membros da K&C Investimentos são orientados, em sua admissão, a ler e compreender as diretrizes dos referidos documentos. Sendo assim, todos se comprometem ao cumprimento de todos os preceitos contidos nesta Política de Gestão de Riscos e demais documentos relacionados.