



M. SAFRA & CO.

POLÍTICA DE GESTÃO DE RISCO

1. OBJETIVO

Esta Política de Gestão de Riscos (“Política”) tem por objetivo definir as estratégias e políticas para a mensuração e monitoramento dos riscos inerentes a cada uma das carteiras de valores mobiliários geridas pela M. Safra & Co. (nome fantasia de AMS Capital Ltda., a seguir denominada “Empresa”), estabelecendo os procedimentos conforme o conjunto de normas vigentes aplicáveis à estrutura da Empresa.

A primeira seção desta Política descreve a estrutura organizacional responsável pela gestão de risco e as respectivas atribuições. Na próxima, detalha-se a política de risco que tem por objetivo manter a exposição ao risco em níveis pré-estabelecidos pela diretoria da Empresa. Finalmente, detalham-se as metodologias de *Value at Risk* e *Stress Testing* que são utilizadas na mensuração e controle do risco.

Esta Política deverá ser revisada sempre que necessário e com periodicidade máxima de **1 (um) ano**.

O Diretor de *Compliance* e Risco é responsável pelo cumprimento desta e deverá supervisionar os procedimentos implementados e os seus resultados através dos relatórios disponibilizados pela área de Risco. Caso haja necessidade de ajustar a exposição a risco das carteiras, o Comitê de Risco deverá comunicar o fato ao Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários, conforme definição nos documentos societários e no Formulário de Referência da Empresa, e este deverá proceder com os ajustes necessários, sendo certo que eventuais deficiências e sugestões deverão constar no relatório anual de risco e *compliance*, apresentado até o último dia de abril de cada ano aos órgãos administrativos da Empresa.

Todas as decisões relevantes relacionadas à presente Política, tomadas pelo Diretor de *Compliance* e Risco, pelo Comitê de Risco ou pelo Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários, conforme o caso, devem ser formalizadas em *e-mail* e todos os materiais que documentam tais decisões serão mantidos arquivados por um período mínimo de 5 (cinco) anos e disponibilizados para consulta, caso sejam solicitados, por exemplo, por órgãos reguladores.

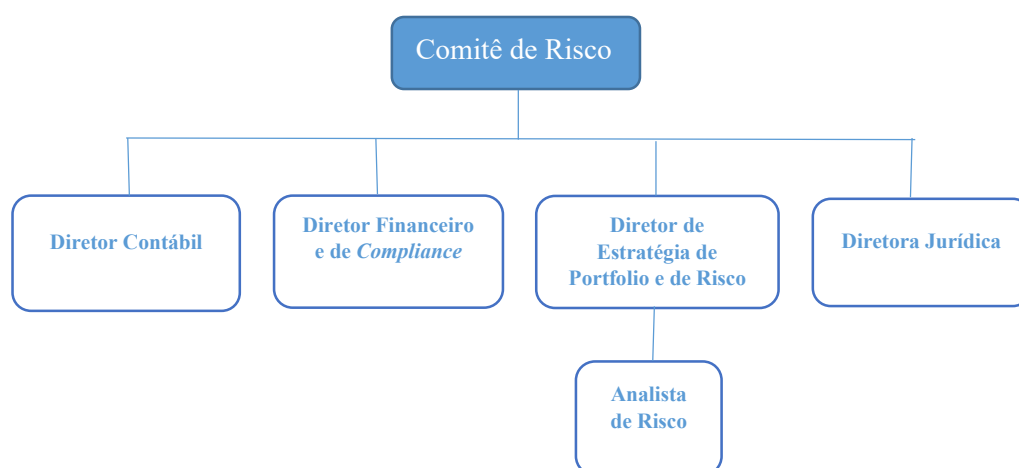
Qualquer comunicação a ser efetuada ao Comitê de Risco deve ser encaminhada, por mensagem eletrônica, para o endereço comitederisco@msafra.com.br, ao qual todos os membros do Comitê de Risco têm acesso.

2. ESTRUTURA ORGANIZACIONAL E RESPONSABILIDADE

A área de risco é responsável por calcular, monitorar e controlar o risco de mercado, crédito, contraparte, liquidez, concentração e operacional, conforme definidos nesta Política, considerando os limites pré-estabelecidos pelo Comitê de Risco da Empresa, por elaborar avaliações comparativas e explicações para possíveis variações relevantes identificadas no controle de risco.

O Comitê de Risco que é composto pelo Analista de Risco de Mercado, o Diretor de Estratégia de Portfolio e de Risco, o Diretor Financeiro e de *Compliance*, a Diretora Jurídica e o Diretor Contábil, responsável pelo *Back-Office*. A função principal é supervisionar e controlar o risco das carteiras sob gestão, bem como as atividades da área. As reuniões acontecem sempre que necessário e não há registro em ata das discussões e decisões tomadas. Quando necessária, a formalização ocorrerá por e-mail enviado ao Comitê de Risco.

Segue abaixo a estrutura organizacional da área de Risco da empresa:



3. POLÍTICA DE RISCO

3.1. Risco de Mercado

O gerenciamento de risco de mercado baseia-se no controle diário das seguintes métricas: *Value at Risk* (VaR), *Stress Test* e controles de *Asset Allocation* e de Lucros e Prejuízos por Estratégia, cujo objetivo é identificar, avaliar, monitorar e controlar o risco de cada portfólio. Isso é feito através da geração **diária** de relatórios de risco.

As métricas de risco de mercado são calculadas em uma plataforma fornecida pela Bloomberg e conhecida como PORT (*Portfolio and Risk Analytics*). Planilhas eletrônicas em Excel são utilizadas para atualizar as carteiras nesta plataforma e auxiliar a construção de relatórios de risco de mercado.

Segue abaixo o detalhamento de cada métrica e o procedimento **diário** para calcular os riscos de cada fundo sob gestão.

3.1.1. Fundos Multimercado Macro

3.1.1.1. *Value at Risk*

Gera-se um relatório de VaR usando o modelo paramétrico com 95% de intervalo de confiança e horizonte de 1 dia para os produtos de renda fixa, moeda, ações e seus derivativos. O VaR é calculado levando-se em consideração os diversos produtos e vértices de cada mercado (renda fixa, moeda ou ações). Os fundos não trabalham com limite de VaR explícito. O VaR é gerado diariamente e, quando o valor excede 2% do patrimônio líquido de um fundo, o risco é discutido e analisado pelo Comitê de Risco.

3.1.1.2. *Stress Test*

O *Stress Testing* é uma ferramenta complementar ao VaR. Ela não é uma medida probabilística e, sim, determinística, pois mostra o retorno de uma carteira em um cenário de stress definido.

Na ferramenta de *Stress Test* define-se os retornos dos fatores primários de risco. O valor da perda ou ganho em estresse é dado pela diferença entre as posições calculadas a mercado e calculadas com o cenário de stress definido.

Os fundos trabalham com alguns cenários de stress os quais são calculados diariamente.

São considerados alguns cenários de *stress* predefinidos no sistema PORT (crises, choques de preços, etc) e outros criados pelo Comitê de Risco para simular situações específicas de choques nas curvas de preços e volatilidades dos mercados e o impacto financeiro nos portfólios sob gestão.

3.1.2. Fundos de Ações

3.1.2.1. *Value at Risk*

Gera-se um relatório de VaR usando o modelo paramétrico com 95% de intervalo de confiança e horizonte de 1 dia considerando todas as posições do fundo. Para esses fundos não há monitoramento de limite para o VaR.

3.1.2.2. *Stress Test*

Os fundos trabalham com cenários de *stress* predefinidos no sistema PORT (crises, choques de preços, etc) e outros criados pelo Comitê de Risco para simular situações específicas de choques nas curvas de preços e volatilidades dos mercados e o impacto financeiro nos portfólios sob gestão.

3.2. Risco de Crédito e Contraparte

O Risco de Crédito e Contraparte é, em termos gerais, a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, à desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, à redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos de recuperação.

3.2.1. Aquisição de Ativos Crédito Privado e Crédito Soberano

Nos termos do Ofício-Circular nº 6/2014/CVM/SIN, emitido pela CVM com o objetivo de orientar os gestores de recursos quanto a procedimentos recomendáveis na aquisição de ativos representativos de dívidas ou obrigações não soberanas (crédito privado), bem como nos termos do Código Anbima de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros, a aquisição de títulos privados demanda tanto conhecimento específico por parte dos gestores quanto a adoção de procedimentos próprios para o gerenciamento dos riscos incorridos.

O Risco de Crédito está associado à capacidade de solvência de cada país emissor, nos casos de títulos públicos, e ao da Empresa emissora dos títulos privados.

Existe um Comitê de Crédito que é composto Diretor Presidente, pelo Diretor Responsável pela Administração de Carteiras e pelo Diretor de Crédito.

As operações de crédito são apresentadas pelo *portfolio manager* responsável pela área que, depois de investigar cada operação junto à área de *Research* do emissor (potencial devedor, indústria e outros aspectos relevantes determinados caso a caso), submete a operação ao departamento jurídico, o qual faz a análise da estrutura legal da operação. Depois dessas análises, a operação é apresentada ao Comitê de Crédito que, em conjunto com o *portfolio manager* e o departamento jurídico define o grau de risco da operação. O Comitê de Crédito decide pela aprovação (ou não) da operação.

No caso da iminência ou ocorrência de eventos de inadimplência, o Comitê de Crédito se reúne para definir a estratégia a ser adotada, que pode ser a manutenção, alienação ou renegociação do ativo em questão.

O limite de crédito privado é calculado em percentual do patrimônio do fundo. Todos os dias a área de risco emite relatório dos limites da posição atual para verificar se esta está dentro dos limites estabelecidos pelo Comitê de Risco. Caso o limite tenha sido excedido, a área de risco informa o Comitê de Risco que se reúne para decidir as medidas a serem tomadas.

3.2.2. Mitigação dos Riscos

Com o objetivo de mitigar os Riscos de Crédito e Contraparte, vale destacar algumas medidas adicionais adotadas pela Empresa:

- Operações Compromissadas e Similares:

Nas operações compromissadas é estabelecido um limite por contraparte baseado em uma análise de balanço da instituição como um todo.

- Derivativos B3:

Nas operações de derivativos negociados junto à B3, o risco de contraparte é do Itaú BBA e da B3, em função do contrato de *clearing* que os fundos têm com o Itaú BBA. A análise de risco da B3 é feita por meio de análise do fundo garantidor e das garantias depositadas na própria B3.

- Renda Variável:

Em renda variável são selecionadas corretoras de primeira linha, na sua maioria, ligadas a grandes conglomerados financeiros, e as operações com corretoras independentes é feita após análise de balanço de cada corretora, desta maneira o risco de contraparte é minimizado.

- Ativos de Crédito Privado:

(i) Qualquer ativo que envolva risco de crédito privado nos fundos deve ter limite previamente estabelecido para cada fundo em seu regulamento ou contrato, conforme o caso, ou pelo Comitê de Risco. Conforme exposto acima, ao investir em ativos sujeitos a risco de crédito privado, o Comitê de Risco avaliará e definirá um limite máximo de exposição àquele emissor; e

(ii) Os fundos deverão investir em ativos de crédito privado apenas de emissores pessoas jurídicas que tenham suas demonstrações financeiras auditadas, anualmente, por auditor independente autorizado pela CVM e/ou Banco Central do Brasil, ficando excetuado da observância do disposto neste item o ativo de crédito privado que conte com: (a) cobertura integral de seguro; ou (b) carta de fiança ou aval; ou (c) coobrigação integral por parte de instituição financeira ou seguradoras ou empresas que tenham suas demonstrações financeiras auditadas anualmente por auditor independente autorizado pela CVM. Neste sentido, os mesmos procedimentos de análise de risco de crédito descritos nas alíneas acima para a empresa seguradora, fiadora ou avalista da operação;

(iii) Previamente à aquisição de operações, a Empresa deve se assegurar de que terá pleno acesso às informações que julgar necessárias à análise de crédito para compra e para acompanhamento do ativo, incluindo, se for o caso, acesso aos documentos integrantes da operação ou a ela acessórios.

Caso os ativos de crédito privado sejam do exterior, o item (ii) acima não será aplicável, uma vez que os emissores serão pessoas jurídicas em funcionamento e constituídas no exterior, de forma que tais pessoas estarão sujeitas ao cumprimento do art. 98, § 2º da Instrução CVM Nº 555, de 17 de dezembro de 2014, e devem observar, ao menos, uma das seguintes condições:

- I – ser instituição devidamente autorizada em seus países de origem e supervisionada por autoridade local reconhecida; ou
- II – ser entidade devidamente autorizada para o exercício da atividade por autoridade de países signatários do Tratado de Assunção ou em outras jurisdições, desde que, neste último caso, seja supervisionada por autoridade local reconhecida.

3.2.3. Monitoramento dos Ativos Crédito Privado

São algumas das práticas constantes no Ofício-Circular nº 6/2014/CVM/SIN e no Código Anbima de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros e adotadas pela Empresa em relação ao gerenciamento de risco de crédito:

- Levar em consideração os fluxos de caixa esperados, os prazos de pagamento de resgate e os períodos em que os resgates podem ser solicitados e manter caixa suficiente para um determinado período definido de acordo com as características dos investidores e dos investimentos da carteira dos fundos;
- A possibilidade de se utilizar mercado secundário para venda de ativos também deve ser um fator considerado na gestão de liquidez de ativos de crédito privado;
- Se necessário, estabelecer uma taxa mínima de conversão de carteira em caixa ou um percentual de liquidez imediata das transações de crédito, a ser definida pelo Comitê de Risco;

Os controles e processos da Empresa são capazes de: (i) fazer o cadastramento dos diferentes ativos que podem ser negociados pelos fundos, possibilitando armazenar características desses ativos, tais como: modalidade de crédito, datas e valores de parcelas, datas de contratação e de vencimento, taxas de juros, garantias, data e valor de aquisição pelo fundos, informações sobre o rating da operação na data da contratação, e quando aplicável, dados do cedente e dados do sacado (em operações cujo cedente não possua retenção substancial de riscos e benefícios sobre o ativo), devendo tais características ser objeto de análise pelo Comitê de Risco; (ii) fazer a precificação com base no tipo de ativo e nos demais fatores de risco e preservar a memória de cálculo, incluindo as fórmulas e variáveis utilizadas no modelo; (iii) emitir relatórios gerenciais para monitoramento das operações adquiridas, bem como mensurar, tanto em nível individual quanto em nível agregado de operações com características semelhantes, a exposição ao risco de crédito em condições normais e em cenários estressados; (iv) projetar fluxos de caixa não padronizados, representar curvas de crédito e calcular valor presente das operações.

A Empresa deve avaliar periodicamente a qualidade de crédito dos principais devedores/emissores dos ativos de crédito ou direitos creditórios, conforme o caso, adquiridos pelos fundos, com periodicidade de revisão proporcional à qualidade de crédito - quanto pior a qualidade, mais curto deve ser o intervalo entre as reavaliações - e/ou à relevância do crédito para a carteira e adequado às características dos direitos creditórios, se o caso, sendo necessário documentar todas as reavaliações realizadas.

As avaliações de que trata o parágrafo acima devem ser formalizadas e ficar disponíveis para o administrador fiduciário do fundo de investimento e para a ANBIMA, sempre que solicitadas, pelos prazos previstos regulamentação em vigor.

Ademais, nas reavaliações, deve-se monitorar a qualidade e capacidade de execução das garantias dos ativos, quando relevante, conforme abaixo.

Toda alocação a risco de crédito, quer direta ou indireta, é acompanhada e gerida continuamente, sendo parte integral da estratégia de gestão.

3.3. Risco de Concentração

O Risco de Concentração se caracteriza pela concentração de investimentos de carteiras de valores mobiliárias em um mesmo fator de risco como país, região, emissor, tipo e classe de ativo, dentre outros, que pode potencializar a exposição da carteira.

Caso os regulamentos dos fundos não determinem limites específicos em relação à diversificação da carteira, o gestor deve procurar adotar boas práticas de diversificação que mitigue o risco de concentração, considerando tamanho das posições e a correlação entre as mesmas.

Haverá monitoramento diário dos riscos descritos acima, seguindo o regulamento de cada fundo, que será reportado ao Comitê de Risco.

3.4. Risco Operacional

A Empresa define o risco operacional como a gestão dos processos internos, pessoas e sistemas, de modo a mitigar a possibilidade de ocorrência de perdas decorrentes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos.

A gestão de risco operacional é de responsabilidade de todos os Colaboradores, através do desenvolvimento de uma cultura que valorize a qualidade dos controles internos e a ética, mas sobretudo do Diretor de *Compliance* e Risco, responsável pelo monitoramento do risco operacional e pelo mapeamento das atividades e controles utilizados em todas as áreas da empresa, a fim de aperfeiçoá-los para minimizar possíveis riscos.

O monitoramento do risco operacional leva em consideração o mapeamento das atividades e controles utilizados em todas as áreas da Empresa, e os sistemas utilizados incluem controle de acesso físico e lógico, proteção eletrônica com firewalls e sistema de antivírus, telefonia, linha compartilhada com o condomínio para comunicação interna em caso de falha de sistemas, e um sistema de back-up diário,

A gestão de risco operacional é composta pelos seguintes pilares:

- i. Processos operacionais, desenvolvidos para as atividades operacionais e de controladoria;
- ii. Plano de Contingência, que deve ser testado anualmente e aperfeiçoado quando necessário;
- iii. Questões relacionadas à confidencialidade e segurança da informação, delineadas em mais detalhe na Política de Confidencialidade e Segurança da Informação constante do Manual de *Compliance* da Empresa; e
- iv. Riscos legais e regulatórios, através do monitoramento constante das atualizações nas normas vigentes e avaliações do cumprimento da Empresa de todos os requerimentos legais e regulatórios.

Eventuais erros operacionais e falhas devem ser detectados imediatamente para que as devidas providências sejam tomadas em tempo e uma avaliação quantitativa e qualitativa seja desenvolvida para detectar as falhas. Todas as falhas operacionais devem ser levadas para avaliação do Comitê de Risco.

Dessa forma, o processo para resolução de falhas utilizado pela Empresa para gerenciamento do risco operacional, para todas as ocasiões mencionadas, é composto pelas seguintes etapas:

- (a) Identificação de falhas;
- (b) Avaliação quantitativa e qualitativa;
- (c) Resolução das falhas identificadas; e
- (d) Apresentação ao Comitê de Risco.

Também são realizadas análises preventivas dos pilares mencionados de acordo com a periodicidade estabelecida nos Manuais e Políticas da Empresa, ou de acordo com a avaliação dos Colaboradores envolvidos nos processos.

3.5. Risco de Liquidez

Para fins dessa política, risco de liquidez é a possibilidade de os fundos não serem capazes de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas, bem como é a possibilidade de os fundos não conseguirem negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade no mercado.

A construção das métricas de risco de liquidez detalhadas abaixo é feita por meio de informações obtidas do terminal da Bloomberg e da sua ferramenta de análise de risco, o PORT.

3.5.1. Fundos Multimercado Macro

A verificação dos critérios abaixo detalhados é feita semanalmente pela área de risco e no caso de desenquadramento o gestor do fundo será notificado e deverá proceder ao enquadramento do fundo no prazo máximo de 2 (dois) dias da data que se verificou o desenquadramento.

3.5.1.1. Caixa

Os fundos mantêm um volume de recursos em caixa ou em títulos de alta liquidez adequado ao fluxo de aplicações e resgates históricos registrados pelo fundo.

3.5.1.2. Renda Variável

Para fins de política de liquidez de renda variável, será considerada a seguinte equação para determinação quanto à liquidez de um papel:

- Líquidos: quando 25% do volume total dos papéis negociados na bolsa durante os últimos 30 dias representem mais que 5% do patrimônio líquido do fundo.
- Ilíquidos: Aqueles em que o resultado da equação acima for inferior a 5%.

Os papéis considerados ilíquidos estão limitados a 1,5% do patrimônio líquido de cada fundo e os líquidos estão limitados aos limites estabelecidos na política de investimento do regulamento do fundo.

3.5.2. Fundos de Ações

A verificação dos critérios abaixo detalhados é realizada diariamente pela área de risco e, no caso de desenquadramento o gestor dos fundos será notificado e deverá proceder ao enquadramento do(s) fundo(s) no prazo máximo de 2 dias da data em que se verificou o desenquadramento.

Baseado no volume diário negociado em bolsa, durante os últimos 30 dias, das ações pertencentes ao portfólio e, considerando negociar 20% deste volume, cada fundo poderá liquidar 30% do patrimônio em um período máximo de 30 dias.

Também se faz um controle parecido com o citado acima, mas considerando que o fundo poderá liquidar 50% do patrimônio em um período máximo de 60 dias

3.5.3. Lucros e Prejuízos por Estratégia

Existem parâmetros pré-estabelecidos para o *Asset Allocation* e para as perdas e ganhos de cada *portfolio manager* e suas estratégias.

Todos os dias é gerado e enviado ao Diretor Presidente e ao Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários um relatório de acompanhamento do *Asset Allocation* e de lucros e perdas de cada *portfolio manager* ou estratégia para avaliação do desempenho individual dos mesmos, de forma que o Diretor Presidente e o Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários possam eleger incrementar, manter ou reduzir a exposição em cada caso, sempre levando em conta o posicionamento macro da gestão em cada oportunidade.

Se alguma métrica de risco superar os parâmetros pré-estabelecidos para as perdas e ganhos, a área de Risco de Mercado notifica imediatamente Diretor Presidente e o Diretor Responsável pela Administração de Carteira de Valores Mobiliários. O Diretor Presidente reúne o Comitê de Risco de Mercado para determinar a estratégia para o reenquadramento do fundo ou do *portfolio manager*.

4. HISTÓRICO DE VERSÕES

Histórico das atualizações desta Política de Gestão de Riscos		
Data	Versão	Responsáveis
Janeiro de 2018	1ª	Comitê de <i>Compliance</i>
Janeiro de 2019	2ª	Comitê de <i>Compliance</i>
Mai de 2021	3ª	Comitê de Risco

Declaro que li, concordo, e me obrigo a observar a Política de Gestão de Risco da M. Safra & Co.:

Colaborador:

Nome:

Data: