



MANUAL DE PROCEDIMENTOS: GERENCIAMENTO DE RISCO

Revisão	Data	Alteração	Realizada por:
1	20/04/2016	Segunda versão deste documento	Vinicius Lima

1. Introdução

Este documento estabelece os procedimentos operacionais a serem cumpridas na Alphamar Investimentos com o objetivo de tornar efetiva a Gestão de Risco estabelecida no Manual de gerenciamento de risco.

A Alphamar Investimentos possui um diretor de risco que se reporta diretamente ao CEO da companhia, com total independência para cumprir suas funções. Trabalhando junto à área de gestão, auxilia o comitê de investimento nas tomadas de decisões. Dadas as características de investimento, existe o monitoramento em tempo real de todos os ativos, das exposições dos fundos e dos parâmetros de risco.

Os fundos estão sujeitos a uma série de riscos, tais como:

1. Riscos de mercado;
2. Risco de liquidez;
3. Risco de crédito;
4. Risco operacional.

2. Atribuições da Gestão de Risco

Caberá à gestão de risco, na responsabilidade de seu Diretor e com o auxílio de outros Colaboradores que venham a ser designados:

- estabelecer controles internos em relação a práticas e procedimentos, bem como verificar a adequação e efetividade de referidos controles;
- descrever, avaliar e revisar os procedimentos das áreas de atuação de cada um dos Colaboradores, visando minimizar preventivamente riscos, sempre que entenderem necessário;
- avaliar os processos e procedimentos utilizados para assegurar o cumprimento do disposto nos capítulos do presente Manual de Gerenciamento de Riscos;
- avaliar eventuais atos que possam caracterizar, direta ou indiretamente, um descumprimento pelos Colaboradores, do disposto no presente Manual de Gerenciamento de Risco;
- definir os procedimentos a serem adotados de maneira a se fazer cumprir o presente Manual de Gerenciamento de Risco, bem como estabelecer mecanismos para a reparação do descumprimento.

1. Introdução

Este documento estabelece os procedimentos a serem cumpridos para a execução do **Controle e Acompanhamento de Risco de Mercado**, conforme o Capítulo 1 descrito no Manual de Gerenciamento de Risco.

2. Risco de Mercado

O risco de mercado é a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado de posições detidas pela gestora, incluindo os riscos das operações sujeitas à variação cambial, das taxas de juros, dos preços de ações, dos índices de preços e dos preços de mercadorias (commodities), entre outros índices sobre estes fatores de risco.

A política institucional de gerenciamento de risco de mercado da Alpha-Mar Investimentos constitui um conjunto de princípios que norteiam nossa estratégia no controle e gerenciamento de risco de mercado. A estrutura de limites e alertas segue as diretrizes estabelecidas pela Diretoria de compliance e risco. A revisão dessa estrutura de limites é realizada, no mínimo, anualmente.

O processo de gestão e controle de risco de mercado é submetido a revisões periódicas, com objetivo de manter-se alinhado às melhores práticas de mercado e aderente aos processos de melhoria contínua da Alpha-Mar Investimentos.

O controle de risco de mercado é realizado por área independente da área de negócio e responsável por executar as atividades diárias de mensuração, avaliação, análise e reporte de risco às áreas e pessoas relevantes, de acordo com a governança estabelecida e acompanhando as ações necessárias para readequação da posição e/ou nível de risco, quando necessário.

As análises do risco de mercado são realizadas com base nas seguintes métricas:

1. Valor em Risco: medida estatística que quantifica a perda econômica potencial esperada em condições normais de mercado, considerando um determinado horizonte de tempo e intervalo de confiança;
2. Alerta de Stop Loss: métrica que tem por objetivo a revisão das posições, caso as perdas acumuladas em um dado período atinjam um determinado valor.

3. Definição de Responsabilidades

Sr. Vinicius Souto-Maior Lima, na figura do Diretor de Compliance e Risco:

Responsável pela completa implementação e adequada execução do Controle e Acompanhamento de Risco de Mercado.

4. Método de Controle e Acompanhamento de Risco de Mercado

O processo de gerenciamento de risco de mercado da Alphamar Investimentos ocorre dentro da governança e limites aprovados especificamente para este fim. Os limites são monitorados e controlados diariamente e os excessos são reportados e discutidos na Diretoria de compliance e risco.

O diretor de risco monitora através do sistema Bloomberg o comportamento da carteira dos fundos de investimento e alerta a área de gestão de recursos de desvios ocorridos ao longo do dia. Adotamos critérios mínimos de diversificação, máximos de valor em risco e stop loss por operação e por estratégia.

Assim, o procedimento é realizado da seguinte forma:

- 1- Monitoramento dos parâmetros de limites de exposição ao risco (feito por sistema);
- 2- Ao final do dia o diretor de risco checa se as posições encontram-se em conformidade de acordo com o limite de risco determinado;
- 3- Se a carteira não estiver enquadrada dentro dos limites de risco, o diretor de risco envia um alerta, via e-mail, para a área de gestão de recursos, comunicando sobre o desenquadramento;
- 4- É pedido para a área de gestão elaborar uma justificativa para o desenquadramento, a ser enviada por e-mail;
- 5- A área de gestão de recursos comunica, via e-mail, o reenquadramento da carteira;
- 6- A área de risco arquiva os desenquadramentos e justificativas em planilha de excell;
- 7- Ao final de cada mês é comunicado aos diretores a estatística de eventos ocorridos, justificativas e ações tomadas.

PROCEDIMENTOS DE CONTROLE E ACOMPANHAMENTO DE RISCO DE LIQUIDEZ

1. Introdução

Este documento estabelece os procedimentos a serem cumpridos para a execução do **Controle e Acompanhamento de Risco de Liquidez**, conforme o Capítulo 2 descrito no Manual de Gerenciamento de Risco.

2. Risco de Liquidez

Relacionados a pouca demanda por um ativo. A Alpha-Mar pratica um controle de liquidez extremamente rigoroso, buscando operar, em sua maioria, apenas ativos com muita liquidez. Com o objetivo de garantir liquidez às posições, a área de risco acompanha diariamente o volume médio de negociação e o bid/ask spread de cada ativo do portfólio. A análise é feita com base na média dos últimos trinta pregões.

Variáveis de controle de liquidez:

- Tamanho da posição em um determinado ativo em relação ao volume médio diário negociado deste ativo;
- Horizonte de liquidação das posições (específico para carteiras administradas);
- Bid/ask spread.

3. Definição de Responsabilidades

Sr. Vinícius Souto-Maior Lima, na figura do Diretor de Compliance e Risco:

Responsável pela completa implementação e adequada execução do Controle e Acompanhamento de Risco de Liquidez.

4. Método de Controle e Acompanhamento de Risco de Liquidez

O processo de gerenciamento de risco de liquidez da Alpha-Mar Investimentos ocorre de acordo com limites aprovados especificamente para este fim. Os limites são monitorados e controlados diariamente e os excessos são reportados e discutidos na Diretoria de compliance e risco.

O diretor de risco monitora o comportamento da carteira dos fundos de investimento e alerta a área de gestão de recursos de desvios ocorridos ao longo do dia.

Assim, o procedimento é realizado da seguinte forma:

- 1- Monitoramento dos parâmetros de limites de exposição ao risco de liquidez (feito por sistema);
- 2- Ao final do dia o diretor de risco checa se as posições encontram-se em conformidade de acordo com o limite de risco determinado, isto é, se a posição pode ser desfeita de acordo com limites pré-estabelecidos;
- 3- Se a carteira não estiver enquadrada dentro dos limites de risco de liquidez, o diretor de risco envia um alerta, via e-mail, para a área de gestão de recursos, comunicando sobre o desenquadramento;
- 4- É pedido para a área de gestão elaborar uma justificativa para o desenquadramento, a ser enviada por e-mail;
- 5- A área de gestão de recursos comunica, via e-mail, o reenquadramento da carteira;
- 6- A área de risco arquiva os desenquadramentos e justificativas em planilha de excell;
- 7- Ao final de cada mês é comunicado aos diretores a estatística de eventos ocorridos, justificativas e ações tomadas.

PROCEDIMENTOS DE CONTROLE E ACOMPANHAMENTO DE RISCO DE CRÉDITO

1. Introdução

Este documento estabelece os procedimentos a serem cumpridos para a execução do **Controle e Acompanhamento de Risco de Crédito**, conforme o Capítulo 3 descrito no Manual de Gerenciamento de Risco.

2. Risco de Crédito

Associados ao emissor do ativo e ao não cumprimento das obrigações de pagamento. A Alpha-Mar busca permanentemente contrapartes com risco de crédito reduzido, mantendo uma baixa exposição a este tipo de risco. Com o objetivo de garantir um baixo risco de crédito, a área de risco acompanha todas as transações realizadas pela área de gestão, e verifica se está de acordo com os limites de risco de crédito pré-determinados. A análise é feita com base no rating dos títulos de dívida.

3. Definição de Responsabilidades

Sr. Vinícius Souto-Maior Lima, na figura do Diretor de Compliance e Risco:

Responsável pela completa implementação e adequada execução do Controle e Acompanhamento de Risco de Crédito.

4. Método de Controle e Acompanhamento de Risco de Crédito

O processo de gerenciamento de risco de crédito da Alpha-Mar Investimentos ocorre de acordo com limites aprovados especificamente para este fim. As transações são monitoradas e controladas diariamente pela Diretoria de compliance e risco.

Assim, o procedimento é realizado da seguinte forma:

- 1- Monitoramento das transações de crédito realizadas pela gestão (feito por sistema);
- 2- Ao final do dia o diretor de risco checa se as transações encontram-se em conformidade de acordo com o limite de risco determinado, isto é, se a aquisição do título foi feito de acordo com limites de risco de crédito pré-estabelecidos;
- 3- Se a transação não estiver enquadrada dentro dos limites de risco de crédito, o diretor de risco envia um alerta, via e-mail, para a área de gestão de recursos, comunicando sobre o desenquadramento;
- 4- É pedido para a área de gestão elaborar uma justificativa para o desenquadramento, a ser enviada por e-mail;
- 5- A área de gestão de recursos comunica, via e-mail, o reenquadramento da carteira;
- 6- A área de risco arquiva os desenquadramentos e justificativas em planilha de excell;
- 7- Ao final de cada mês é comunicado aos diretores a estatística de eventos ocorridos, justificativas e ações tomadas.

PROCEDIMENTOS DE CONTROLE E ACOMPANHAMENTO DE RISCO OPERACIONAL

1. Introdução

Este documento estabelece os procedimentos a serem cumpridos para a execução do **Controle e Acompanhamento de Risco de Operacional**, conforme o Capítulo 4 descrito no Manual de Gerenciamento de Risco.

2. Risco Operacional

A Alpha-Mar Investimentos trabalha com uma rotina de controle acompanhamento de ordens realizada pela área de gestão de recursos e checadas pela diretoria de risco. Possuímos total controle das operações diárias, bem como forte integração com os sistemas de controle e custódia do nosso administrador. Também realizamos processos de checagem com o objetivo de garantir excelência no controle de risco operacional.

A rotina executada pela área de gestão é realizada da seguinte forma:

1- O gestor passa a ordem diretamente, ou indiretamente via gerente de operações, por telefone ou email para a mesa de operações da instituição financeira que administra o fundo;

2- O gerente insere as informações de cada ordem na planilha de acompanhamento de ordens;

3- Recebimento e arquivamento das boletas enviadas pelo administrador.

4- Ao final de cada dia o gerente da área de gestão de recursos confere se os lançamentos realizados estão de acordo com as boletas enviadas pelo administrador.

3. Definição de Responsabilidades

Sr. Vinícius Souto-Maior Lima, na figura do Diretor de Compliance e Risco:

Responsável pela completa implementação e adequada execução do Controle e Acompanhamento de Risco de Crédito.

4. Método de Controle e Acompanhamento de Risco Operacional

O processo de gerenciamento de risco operacional referente as ordens emitidas pela gestão de recursos ocorre através do controle por amostragem nas ordens registradas. As transações são controladas quinzenalmente pela Diretoria de compliance e risco para verificar a qualidade do registro das ordens.

O procedimento de controle de ordens é realizado da seguinte forma:

- 1- O diretor de compliance e risco sorteia aleatoriamente 10% do volume das transações para verificar a qualidade dos registros das ordens, incluindo: código do cliente, código da negociação, data da negociação, operação, data de liquidação, ativo, quantidade, preço de negociação, volume, corretagem, taxas e preço líquido;
- 2- Se alguma operação não estiver em conformidade o diretor de risco envia um alerta, via e-mail, para a área de gestão de recursos, comunicando sobre o fato;
- 3- É pedido para a área de gestão de recursos elaborar uma justificativa para a não-conformidade das informações, a ser enviada por e-mail;
- 4- A área de gestão de recursos comunica, via e-mail, o reenquadramento da qualidade das informações;
- 5- A área de risco arquiva os desenquadramentos e justificativas em planilha de excell;
- 6- Ao final de cada mês é comunicado aos diretores a estatística de eventos ocorridos, justificativas e ações tomadas.