

Março 2018

Grupo Vinci

Política de Gestão de Riscos

1. Aplicabilidade da Política

1.1 Para efeitos desta Política de Gestão de Risco (“Política”), “Grupo Vinci” abrange a **Vinci Partners Investimentos Ltda.** (“Vinci Partners”), **Vinci Gestora de Recursos Ltda.** (“Vinci Gestora”), **Vinci Capital Gestora de Recursos Ltda.** (“Vinci Capital”), **Vinci Equities Gestora de Recursos Ltda.** (“Vinci Equities”), **Vinci Gestão de Patrimônio Ltda.** (“VGP”), **Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda.** (“Vinci Real Estate”), **Vinci GGN Gestora de Recursos Ltda.** (“Vinci GGN”), e **Vinci Infraestrutura Gestora de Recursos Ltda.** (“Vinci Infraestrutura”).

2. Equipe e Atribuições

2.1 O controle de risco de mercado é realizado por um departamento independente composto pelo Chief Risk Officer (CRO) e por dois analistas de risco, responsáveis pelo processamento e monitoramento do risco dos fundos geridos pelas empresas do Grupo Vinci.

2.2 **Michel Cukierman** é o CRO do Grupo Vinci.

3. Recursos

3.1 O Grupo Vinci possui uma plataforma proprietária de risco (*VRA – Vinci Risk Allocation*) composta pelos sistemas listados a seguir:

- i. VERITAS
 - a. *Asset Allocation (“WAR”)*: onde é possível realizar consolidação de portfólios, acompanhamento de performance e risco e simulação de alocações.
 - b. *Risk Workflow (RWF)*: onde é possível calcular as métricas necessárias para o monitoramento dos riscos de mercado (VaR com níveis de confiança 95% e 99%, retornos diários, janela histórica de 1 ano, por simulação histórica, paramétrico, EWMA e ETL; *Stress test* de cenários hipotéticos e históricos), concentração e liquidez dos portfólios.
- ii. VORTEX:
 - a. *Due Diligence (DD)*: permite armazenar/consultar informações sobre instituições e seus executivos.
 - b. Elaboração de *Ranking (ER)*: permite ranquear diferentes ativos e/ou fundos da indústria a partir de diferentes indicadores.
 - c. *Análise Tradicional (AT)*: permite realizar avaliações da evolução de diferentes indicadores de ativos e/ou fundos da indústria.
 - d. *Back Test (BT)*: permite realizar avaliações da evolução de diferentes indicadores de alocações hipotéticas.

- e. Análise de Satisfação (AS): permite analisar a frequência dos retornos dos investimentos realizados em diferentes horizontes de tempo.
- f. Filtro customizado (FC): permite realizar pesquisas criteriosas com uma extensa gama de parâmetros.

4. Procedimentos e Rotinas

4.1 Para realizar o monitoramento dos fundos condominiais geridos pelas empresas do Grupo Vinci são realizadas as seguintes rotinas pela área de risco de mercado:

- i. **Processamento dos fundos** no sistema RWF para aferição dos riscos de mercado e de liquidez. Este processamento segue diferentes frequências, dependendo do mercado no qual o portfolio esteja inserido:
 - a. Fechamento de mês: Fundos da Área de Crédito;
 - b. Semanal: fundos sob gestão das áreas de Renda Variável;
 - c. Diário: fundos da área de gestão de Multimercados e Fundos Condominiais de *Investment Solutions*.

- ii. Geração dos **relatórios de risco de mercado**.

Os gestores são notificados automaticamente (e-mail) quando o conteúdo das métricas para monitoramento de risco de mercado fica disponível para consulta no sistema RWF.

- iii. Geração dos **relatórios de risco de liquidez**.

Os gestores são notificados automaticamente (e-mail) quando o conteúdo das métricas para monitoramento da liquidez fica disponível para consulta no sistema RWF. Além disso, a gestão recebe semanalmente o relatório consolidado de liquidez dos fundos sob sua responsabilidade.

- iv. Geração dos **relatórios de monitoramento de limites**.

Os gestores recebem diferentes tipos de relatórios (customizados para sua área de negócio) com o monitoramento da utilização de seus limites.

- v. **Monitoramento do risco (volatilidade)** dos fundos exclusivos geridos pela área de *Investment Solutions*.

Para os fundos exclusivos, a área acompanha o risco pela volatilidade da cota, fazendo inspeções mais detalhadas quando de uma discrepância relevante com relação ao seu histórico.

- vi. Geração do **relatório de concentração de emissores** – Crédito.

Este material é produzido mensalmente para o monitoramento da concentração da exposição a emissores.

- vii. **Módulo para monitoramento automático dos limites dos fundos:** a plataforma proprietária de risco da Vinci (VRA) possui um módulo para monitoramento automático dos limites dos fundos. Tais limites são apurados em conjunto com o processamento de risco das estratégias. Quando os limites estão próximos de 100% de utilização, a área de Risco analisa os motivos e comunica os gestores responsáveis caso julgue necessário.

O limite de risco do produto não pode ser ultrapassado. Na eventualidade de o limite de risco ser ultrapassado, a mesa de operações, sob a orientação do departamento de risco, irá proceder com o imediato reenquadramento da carteira.

4.2 Adicionalmente ao monitoramento realizado pela área de risco, o Departamento de Compliance acompanha a regular aderência dos preços praticados nas operações (“túnel de preços”) de compra e venda de títulos públicos e ativos de crédito privado, visando, assim, a assegurar, no mínimo, que os preços apurados são consistentes com os preços de mercado vigentes no momento da operação. Para tanto, deverão ser observados os seguintes parâmetros:

- (i) intervalo referencial de preços máximos e mínimos dos ativos financeiros nas operações realizadas, estabelecidos a partir de fontes oficiais de mercado e comparados com os preços utilizados pelo administrador, ou nos casos de comprovada inexistência desses parâmetros, com base, no mínimo, em três fontes secundárias;
- (ii) sempre que o preço efetivamente negociado, em operações de compra, for superior, ou em operações de venda, for inferior ao valor de mercado ou intervalo referencial de preços, a equipe de gestão deverá apresentar ao Departamento de Compliance justificativa técnica para a efetivação da operação e da discrepância dos preços ou taxas praticadas; a indicação das fontes de preço que serviram de base para obtenção do valor de mercado ou intervalo referencial de preços; e a identificação dos intermediários da operação.

5. Métricas

5.1 Para realizar o monitoramento dos fundos da casa, a área de risco de mercado lança mão de diversas métricas de monitoramento consagradas pela indústria:

- i. **Value-at-Risk (VaR):** Valor em risco. Avalia a perda potencial que um portfólio poderia sofrer com um determinado grau de certeza se consideradas condições normais de mercado. Para o cálculo desta métrica consideramos os níveis de confiança (probabilidade) de 95% e 99%, os modelos de simulação histórica e paramétrico, retornos diários e janela histórica de 1 ano.
- ii. **Stress test:** Testes de estresse. Avalia a perda potencial que um portfólio poderia sofrer se consideradas condições atípicas no mercado (situações de estresse). Para o cálculo desta métrica consideramos cenários que simulam movimentos de mercado hipotéticos (definidos pelos gestores e pela área de risco de mercado) e históricos (movimentos ocorridos nas crises ocorridas desde 1997).
- iii. **Liquidez:** Avalia o tempo necessário para a liquidação do portfólio, tomando como base as informações de volume dos ativos negociados em mercado (quando disponível). As gestoras de ativos líquidos possuem manual de gerenciamento da liquidez que consta em documento de uso interno próprio.
- iv. **Concentração:** visa monitorar as concentrações em ativos de um mesmo emissor com objetivo de evitar perdas substanciais para o portfólio decorrente da concentração em um determinado nome.

5.2 A equipe de risco monitora continuamente a eficácia das métricas de monitoramento, implementando melhorias ou corrigindo eventuais falhas, em periodicidade mínima anual.

6. Governança do Risco de Mercado na Vinci Partners

6.1 O CRO se reporta diretamente à Administração do Grupo Vinci.

6.2 O CRO integra o **Comitê de Acompanhamento e Avaliação dos Negócios**, cujas reuniões são realizadas mensalmente. Nessas reuniões, a área de risco é responsável por apresentar performances e riscos de todas as áreas de gestão de fundos líquidos.

6.3 A área de riscos é, ainda, integrante de comitês onde são realizadas as definições das diretrizes do Grupo Vinci. Sempre que necessário, o CRO leva a performance e risco que demandem discussão estratégica aos comitês, ou à Administração do Grupo Vinci, conforme for o caso.

7. Atualizações

7.1 A revisão dos parâmetros e premissas estabelecidas nesta Política deve ser realizada no mínimo anualmente.