
ANEXO V

MANUAL DE RISCO

A ZBN Zamboni Asset Management estabelece o manual ora anexo como sua Política Formal para Metodologia e Gerenciamento de Risco de Mercado. O principal objetivo é estabelecer procedimentos e controles para monitoramento do risco. Todavia, o monitoramento não significa eliminação do risco, mas sim procedimentos para poder gerenciá-lo e adequá-lo às expectativas dos investidores. O Gerenciamento do Risco de Mercado é efetuado pela Administradora contratada em conjunto com a própria Gestora.

A Administradora é responsável pelo controle de Risco baseado em metodologias de *Value at Risk e Stress Test*, enquanto a Gestora efetua o controle de indicadores através do acompanhamento de relatórios diários e semanais (caso o sistema utilizado pela Gestora não disponha tais ferramentas).

POLÍTICA DE RISCOS PARA FUNDOS DE INVESTIMENTO

A Zamboni Asset desenvolve o monitoramento de risco com sistema contratado, flexível, independente ou informações fornecidas pelo administrador. As principais ferramentas para gestão do risco são a **metodologia Var paramétrico e histórico, Stress Testing, Risco de Liquidez e Risco de Concentração**. A gestão e monitoramento de riscos baseia-se nos controles previstos nos regulamentos de cada Fundo.

O VAR fornece uma medida da pior perda esperada para cada ativo ou carteira para um determinado período de tempo e um intervalo de confiança especificado.

O sistema independente ou conjugado ao do administrador baseia-se na metodologia VAR paramétrico e histórico diário. São testadas as variâncias e correlações entre os retornos dos ativos estabelecendo um intervalo de confiança de 95% (podendo ser flexibilizado ou alterado). São utilizadas séries históricas de 6, 12 ou 24 meses.

O *Stress Test* busca avaliar o impacto e respectivas perdas de um portfólio ou Fundo em um cenário com eventos extremos, fatores de riscos ou choques de um fator externo. Temos a metodologia de cálculo do *Stress Test* dada pelo Administrador contratado. Ele possui software específico, o qual geralmente utiliza o cenário de *Stress* dado pela BM&F e *Expected Shortfall*, com base nos piores resultados obtidos desde o início da série do ativo, assumindo esse desempenho como choque potencial para calcular riscos.

O Risco de Liquidez é controlado diariamente através de planilhas eletrônicas. O Risco de concentração é acompanhado todo dia pelo sistema *Phibra*, além de termos um manual específico de alocação.

POLÍTICA DE RISCOS PARA FIC's (FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM COTAS), CARTEIRAS ADMINISTRADAS E FUNDOS EXCLUSIVOS

A política de Riscos para FIC's da ZBN Zamboni Asset Management são baseadas na volatilidade histórica dos Fundos, Índice Sharpe, Patrimônio Mínimo do Fundo, VAR máximo, Classificação de Gestores. Todas as séries são analisadas dentro do maior espaço de tempo possível e disponível no sistema Quantum.

As classificações dos Fundos são feitas através do sistema QUANTUM, o qual filtra e atende as exigências do Gestor. Essa metodologia busca estabelecer alguns requisitos para classificação e compra de Fundos para os FIC's, Carteiras Administradas e Fundos Exclusivos.

PRINCIPAIS INDICADORES UTILIZADOS PARA ESCOLHA DE FUNDOS

- Estabelecimento de Patrimônio líquido mínimo;
- Volatilidade Máxima;
- VAR máximo;
- Índice *Sharpe* Mínimo;
- Classificação de Gestoras.

O risco de liquidez para FIC's é monitorado por meio de planilhas eletrônicas e pelo sistema Gerenciador *Phibra*.

PRINCIPAIS DEFINIÇÕES:

Índice de Sharpe

O índice de Sharpe, criado por William Sharpe, é um indicador que permite avaliar a relação entre o retorno e o risco dos fundos. Ele deve ser usado para comparar fundos de uma mesma categoria. O índice de Sharpe é definido pela seguinte equação:

RF = Retorno Fundo

RLR = Retorno Livre de Risco (nesse caso o CDI)

DP = Desvio Padrão do Retorno do Fundo

$$IS = \frac{RF - RLR}{DP}$$

O retorno do fundo menos o retorno livre de risco é definido como prêmio que o investidor tem pelo risco que se dispôs a assumir. Quanto maior este prêmio, maior o Sharpe, quanto menor o desvio padrão, maior será o Sharpe.

Volatilidade

A **volatilidade** refere-se à variabilidade dos retornos de um ativo durante um dado período, e é normalmente usada para quantificar o risco de deter esse ativo durante esse período. De forma mais exata, a volatilidade refere-se ao desvio-padrão dos retornos continuamente compostos de um instrumento financeiro durante um dado período temporal.

Value at Risk (VAR)

O cálculo do valor em risco (VAR) é um método de se obter o valor esperado da máxima perda (ou pior perda) dentro de um horizonte de tempo com um intervalo de confiança. O VAR deve ser visto como um procedimento necessário, mas não suficiente para controle de risco. O VAR não deve ser utilizado como um gestor de riscos independentes, mas sim controlado e limitado.

Atenciosamente,
Abradinvest Gestão de Recursos Financeiros Ltda
CNPJ/MF: 97.522.536/0001-09
Antonio Remi Zamboni
Sócio Diretor / Administrador de Carteira