



## **MANUAL DE RISCO**

AGOSTO DE 2021

**MANUAL DE RISCO**  
**SPINNAKER INVESTIMENTOS LTDA.**

Este “*Manual de Risco*” (“Manual”) é de propriedade exclusiva da Spinnaker Investimentos Ltda. (“Spinnaker”) e foi elaborado levando-se em consideração a regulação vigente no mercado brasileiro, incluindo e em linha com as diretrizes da *Financial Conduct Authority* (“FCA”).

Este documento deve ser utilizado apenas para fins informativos, não se tratando de uma oferta de venda ou de uma oferta de compra de cotas de fundos geridos pela Spinnaker.

Nenhuma das informações neste documento modifica ou altera de forma alguma termos e condições estabelecidos em regulamentos, prospectos ou outros documentos de fundos geridos pela Spinnaker.

## SUMÁRIO

<b>1. INTRODUÇÃO .....</b>	<b>4</b>
<b>3. PERFIL DE RISCO .....</b>	<b>5</b>
<b>4. MONITORAMENTO DOS RISCOS .....</b>	<b>6</b>
<b>4.1. Risco de mercado .....</b>	<b>6</b>
<b>4.2. Risco de crédito.....</b>	<b>7</b>
<b>4.3. Risco de liquidez .....</b>	<b>7</b>
<b>4.4. Risco de concentração .....</b>	<b>7</b>
<b>4.5. Risco operacional.....</b>	<b>8</b>
<b>5. ATUALIZAÇÃO .....</b>	<b>8</b>
<b>6. DISPOSIÇÕES GERAIS.....</b>	<b>9</b>

## 1. INTRODUÇÃO

Esse manual de risco busca estabelecer as políticas e procedimentos dos processos de controle e gestão de risco dos fundos geridos pela Spinnaker para garantir que esta atenda a regulação aplicável no Brasil, em especial a Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 555, de 17 de dezembro de 2014, conforme alterada.

## 2. EQUIPE E ATRIBUIÇÕES

O nível de risco dos fundos geridos pela Spinnaker será determinado pelo Comitê de Investimentos (“CI”), o qual utilizará as informações do Departamento de Risco e do Departamento Econômico.

O CI realizará reuniões semanais para alinhamento e definição da conjuntura atual do mundo, tendo um foco nos mercados emergentes; nessas reuniões, o Departamento Econômico apresenta o impacto no mercado dos principais eventos da semana e enfatiza os possíveis da semana subsequente; por sua vez, o Departamento de Risco destaca os principais riscos e perspectivas para os investimentos atuais e apresenta propostas de novos *negócios* para o CI.

O Departamento de Risco é formado pelo Sr. Marcos Momose, diretor responsável pela gestão de risco (“Diretor de Risco”), e pelo Rodrigo Yamasaki, analista de risco.

Ademais, o Departamento Econômico é formado pela Sra. Fernanda Correa Fernandes.

São atribuições do Diretor de Risco, nos termos da Instrução da CVM nº 558, de 26 de março de 2015, conforme alterada (“Instrução CVM 558”):

- a) Implementar os procedimentos do controle de riscos, planejando a execução e adoção dos procedimentos necessários, conforme previstos neste Manual;
- b) Revisar periodicamente este Manual;
- c) Encaminhar relatório da exposição de risco de cada carteira de valores mobiliários, diariamente, para o Departamento de *Compliance*, Departamento Econômico e Comitê de Investimento.

Ademais, são atribuições do Departamento Econômico:

- a) Atualizar o CI sobre os riscos de crédito do portfólio; e
- b) Monitorar o ambiente Macroeconômico e os indicadores econômicos das regiões geográficas dos Investimentos. de Risco.

Segue, abaixo, o organograma responsável pelo cumprimento deste Manual de Risco:



Comitê de Investimento	Departamento de Risco	Departamento Econômico
Luiz De Nardi Mattar	Marcos Kazuhiro Momose (Diretor de Risco)	Fernanda Correa Fernandes
Guilherme Ramos Rocha	Rodrigo Yamasaki	

Os principais riscos monitorados são: riscos de mercado, risco de crédito, risco de liquidez, risco de concentração, risco operacional e risco de contraparte.

Para realizar esse monitoramento, o CI utiliza-se de sistemas e modelos proprietários e terceirizados, além de contar com relatórios do administrador do fundo.

### 3. PERFIL DE RISCO

A Spinnaker pretende gerir fundos multimercados com o principal objetivo de investir a vasta maioria de seus ativos em cotas de fundos constituídos no exterior.

Em conjunto com o administrador do fundo gerido, regularmente são realizadas diligências para garantir que os fundos estrangeiros em que a Spinnaker aplica estão de acordo com as regras aplicáveis e que eles são compatíveis com o perfil dos investidores.

O Departamento de Risco em conjunto com o Diretor de *Compliance* e o administrador do fundo gerido atuam para garantir que os fundos possuam liquidez suficiente para fazer frente aos resgates (de acordo com cada regulamento) sem que haja uma liquidez excessiva sem uma alocação adequada, seguindo a política de investimento de cada fundo.

A Spinnaker utiliza-se do suporte da estrutura global para gerenciamento do risco, garantindo a implementação local de políticas e procedimentos globais.

## 4. MONITORAMENTO DOS RISCOS

### 4.1. Risco de mercado

Risco de Mercado é a oscilação negativa (ou positiva) do valor de mercado dos ativos devido à variação dos preços e outros tipos de variáveis macroeconômicas, como taxas de juros ou cotação da moeda.

O Departamento de Risco, utilizando sistemas proprietários: o sistema de risco *Risk Metrics* e o sistema AIM da *Bloomberg*, monitora o risco dos fundos geridos pela Spinnaker principalmente através de duas ferramentas: VaR (*Value-at-Risk*), *Stress Test*.

Os resultados são apresentados nas reuniões semanais.

Utilizando-se dessas métricas, o CI ajusta as posições do fundo para garantir que o risco esteja adequado para a atual conjuntura.

- a) VaR (*Value-at-Risk*): Para mercados líquidos, a métrica de VaR é uma ótima medida para medir o risco do portfólio. O VaR monitorado na Spinnaker é o definido com 1% (um por cento) de nível de significância, um evento de grande perda que pode ocorrer de duas a três vezes por ano em situações normais de mercado. A métrica do VaR é computada com a metodologia de EWMA (*Exponentially Weighted Moving Average*) usando dois tipos de fatores de decaimento: o fator de decaimento de 0,99 (aproximadamente os últimos 6 meses de dados/memória de longo prazo) e 0,94 (aproximadamente o último mês de dados/memória de curto prazo). A metodologia de referência para os fundos é a simulação de Monte Carlo, mas também são calculados os números de VaR paramétrico e de simulação histórica. Os números de VaR são calculados para diversos níveis do portfólio com o objetivo de monitorar os maiores contribuidores de risco de mercado para o fundo; classe de ativos, país, região, indústria e setor são alguns exemplos.
- b) *Stress Test*: Simulação de *Stress Test* são realizadas para avaliar potenciais perdas geradas por riscos que sejam disruptivos. Neste tipo de situação extrema de mercado, métricas de medidas de volatilidade (como o VaR) não são eficazes, pois não representam os reais riscos de perda do portfólio. A Spinnaker tem três abordagens diferentes para simulações de *Stress Tests*:
  - i. Choque por beta através da matriz de covariância: Para cada classe de ativos é aplicado um choque de um evento de 5 (cinco) desvios padrão para um escolhido índice de referência. A partir da matriz de covariância, calcula-se o beta de cada ativo com relação ao índice de referência e multiplica-se pelo choque.
  - ii. Choques extremos individuais: Para cada grupo de ativos, simula-se um choque de situação de mercado extrema. Os choques são calculados baseados na flutuação histórica dos preços e sem assumir o benefício de correlação.

- iii. CR10%: para as posições de crédito, é aplicado um choque de 10% (dez por cento) do z-spread atual sem considerar o benefício de diversificação. Essa métrica auxilia no processo de comparação entre diferentes posições de crédito ajustadas pelo tamanho e atual percepção do mercado com relação ao ativo.

#### **4.2. Risco de crédito**

Risco de crédito é a perda decorrente da incapacidade da empresa (ou país) de honrar as suas obrigações financeiras ou mesmo da percepção do mercado de que a instituição ou país não será capaz de pagar as suas dívidas.

O Departamento Econômico analisa constantemente a situação de cada posição de crédito dos portfólios para garantir que a situação financeira das empresas (e países) é saudável.

Pelo menos uma vez por semana, o Departamento Econômico atualiza o CI dos riscos de crédito do portfólio.

A melhor métrica para analisar o impacto desse tipo de risco no portfólio é a simulação de *Stress Test*, tanto simulando choques extremos individuais, como calculando o CR10% das posições.

#### **4.3. Risco de liquidez**

Risco de liquidez é a probabilidade de ocorrer uma situação adversa na empresa de tal maneira que ela não seja capaz de honrar os resgates e pagamento das despesas.

Um segundo conceito de risco de liquidez é a de mercado: perdas na posição ao liquidar um ativo. Uma posição grande com relação ao montante que é negociado diariamente pode ter um risco de liquidez considerável dependendo da necessidade da venda desse ativo.

A Spinnaker, com a ajuda do administrador do fundo, controla e monitora o nível de liquidez dos fundos de maneira ativa e cuidadosa para garantir que o risco de liquidez seja sempre gerenciável.

Em conjunto, o Departamento de Risco e o CI monitoram o nível de liquidez dos ativos dos portfólios de maneira a garantir que eles possam ser liquidados caso resgates sejam realizados.

Desta maneira, o nível de liquidez de cada portfólio é sempre compatível com a janela de resgates.

Simulações de *Stress Test* são realizadas para avaliar as perdas em cenários de liquidação forçada de ativos com liquidez reduzida.

#### **4.4. Risco de concentração**

Risco de concentração é a perda decorrente de uma exposição excessiva em um mesmo emissor, região ou classe de ativos.

Os ativos estão sujeitos à volatilidades individuais, assim sendo, a construção de um portfólio é importante para gerar diversificação e tentar diminuir essa exposição aos choques individuais.

Como salientado anteriormente, o VaR é uma métrica muito importante para indicar possíveis riscos de concentração. Além disso, simulações de *Stress Test* são realizadas para avaliar as potenciais perdas geradas por situações idiossincráticas que impactem grande posições do portfólio.

Utilizando-se dessas métricas, o CI ajusta as posições do fundo para garantir que o fundo tenha um risco de concentração adequado.

#### **4.5. Risco operacional**

Risco Operacional é a perda gerada por falhas, deficiências ou inadequação dos processos e sistemas. Os erros humanos são englobados nesta categoria de riscos.

A Spinnaker procura atualizar sistemas e processos continuamente para mitigar ao máximo esse risco.

Diariamente, incontáveis conferências automáticas e manuais são feitos pelo Departamento de Risco.

Esse risco é mais difícil de ser mensurado, mas o administrador dos fundos funciona como uma fonte independente de conferência, adicionalmente a todos os outros processos e sistemas internos.

Todos os controles, regras, processos e manuais operacionais são testados através dos exames de aderência, consubstanciados no Relatório de Controles Internos emitido anualmente, conforme Instrução da CVM nº 558, de 26 de março de 2015, conforme alterada, que explicita se todas as atividades estão em conformidade.

#### **4.6. Risco de contraparte**

Risco de Contraparte é a possível perda associada ao não cumprimento da contraparte de honrar as suas obrigações financeiras. A não devolução de margens de garantia ou a incapacidade de cumprir compromissos bilaterais por parte da contraparte são exemplos de risco de contraparte.

Em conjunto com o administrador dos fundos o Departamento de Risco e o CI gerenciam as contrapartes que os fundos devem estar expostos.

Esse risco é mitigado utilizando corretoras que tenham o selo de qualidade da ANBIMA.

### **5. ATUALIZAÇÃO**

O presente Manual será revisado anualmente ou em período anterior, caso se verifique necessário pela Spinnaker, considerados os princípios e diretrizes aqui previstos, bem como a legislação aplicável.



## **6. DISPOSIÇÕES GERAIS**

Em cumprimento ao inciso III, do artigo 14, da Instrução CVM 558, o presente Manual está disponível no endereço eletrônico da Spinnaker: [www.spinnaker.com.br](http://www.spinnaker.com.br).

Eventuais sugestões ou comunicações para o Departamento de Risco devem ser enviados para [faleconosco@spinnaker.com.br](mailto:faleconosco@spinnaker.com.br).