



Política Metodologia de Gestão de Risco Integrados

4ª Versão

São Paulo, 24 de Maio de 2024.

wmr capital

wealth management resources

Sumário

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	ABRANGÊNCIA.....	3
3.	REGULAMENTAÇÃO APLICÁVEL	3
4.	VIGÊNCIA E ATUALIZAÇÃO	3
5.	ESTRUTURA E DIRETORIA.....	4
6.	RESPONSABILIDADES.....	4
7.	COMITÊ DE RISCO.....	5
8.	DEFINIÇÕES.....	5
9.	TIPOS DE RISCO.....	6
10.	METODOLOGIA DE GERENCIAMENTO DE RISCO	7
10.1	RISCO DE CRÉDITO	7
10.2	RISCO DE MERCADO	9
10.3	RISCO OPERACIONAL	10
10.4	RISCO DE CONTRAPARTE	10
10.5	RISCO DE LIQUIDEZ	11
11.	GERENCIAMENTO DE RISCO DE LIQUIDEZ	11
11.1	EVENTOS E SITUAÇÕES DE ILIQUIDEZ.....	12
11.2	SITUAÇÕES ESPECIAIS DE ILIQUIDEZ.....	12
11.3	CRITÉRIOS GERAIS PARA CONTROLE, CÁLCULO DA LIQUIDEZ E PASSIVO	13
11.4	GERENCIAMENTO DA LIQUIDEZ DAS CARTEIRAS	16
11.5	COTIZAÇÃO DO FUNDO.....	16
11.6	RISCO DE LIQUIDEZ PARA FUNDOS DE INVESTIMENTO FINANCEIROS	16
11.7	RISCO DE CONCENTRAÇÃO	20
12.	PROCESSO DE DEFINIÇÃO DE LIMITES DE RISCO.....	21
13.	MÉTRICAS E FERRAMENTAS UTILIZADAS NO GERENCIAMENTO DE RISCOS	21
14.	SISTEMAS E SERVIÇOS UTILIZADOS PARA CONTROLE DE RISCO	23
15.	RELATÓRIO DE MONITORAMENTO DE RISCOS	24
16.	CONSIDERAÇÕES FINAIS	24
17.	MANUTENÇÃO DOS ARQUIVOS	24

wmr capital

wealth management resources

1. Introdução

A Política de Metodologia de Gestão de Riscos da WMR CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA, denominada neste documento “WMR CAPITAL”, tem como objetivo descrever a metodologia utilizada na gestão de risco das carteiras dos fundos de investimentos financeiros, isto é, o monitoramento, a mensuração e os ajustes permanentes dos riscos inerentes aos ativos que compõem as carteiras dos fundos sob gestão.

2. Abrangência

Essa Política tem como público-alvo todos os administradores, empregados, trainees, estagiários e demais colaboradores da WMR CAPITAL, envolvidos no processo de gestão de riscos das carteiras dos fundos de investimentos sob sua gestão.

3. Regulamentação Aplicável

- Resolução CVM nº 21/21;
- Resolução CVM nº 175/22 e demais alterações introduzidas pelas Resoluções 181/23, 184/23, 187/23 e 200/24.
- Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para administração de Recursos de Terceiros;
- Regras e Procedimentos de Risco de Liquidez para os Fundos 555 – ANBIMA.

4. Vigência e Atualização

A presente Política entra em vigor na data de sua publicação e deverá ser revisto e, se necessário, atualizado pelo Compliance no mínimo a cada 12 meses (doze) meses. Serão utilizadas como base para sua atualização as legislações, instruções normativas e regulamentações vigentes na data da sua revisão.

wmr capital

wealth management resources

Caso haja atualizações, o prazo para registro no sistema de supervisão da ANBIMA é de 15 (quinze) dias contados da respectiva mudança.

5. Estrutura e Diretoria

A gestão de risco dos fundos de investimento sob gestão da WMR CAPITAL, é realizada pela Diretoria de Gestão de Recursos e monitorada pela Diretoria de Risco e de Diretoria de Compliance.

6. Responsabilidades

É atribuído ao Diretor de Risco o monitoramento, execução e verificação do cumprimento das políticas de gerenciamento de riscos, bem como informar imediatamente ao Diretor de Investimentos responsável pela gestão de carteiras casos de desenquadramento das carteiras.

O Diretor de Risco deve exercer as suas funções com independência e não pode atuar em funções relacionadas à administração de carteiras de valores mobiliários, à intermediação e distribuição ou à consultoria de valores mobiliários, ou em qualquer atividade que limite a sua independência, na WMR CAPITAL ou fora dela.

Caberá ao Diretor de Risco se manifestar em relatório, encaminhado pela Diretoria de Compliance às demais Diretorias da WMR CAPITAL, até o último dia útil do mês de janeiro de cada ano, relativamente ao ano civil imediatamente anterior à data de entrega, a respeito das deficiências encontradas em verificações anteriores e das medidas planejadas, de acordo com cronograma específico, ou efetivamente adotadas para saná-las.

O procedimento interno aplicado para gestão de risco segue um processo pré-determinado com os seguintes passos:

- Análise e identificação dos riscos potenciais;
- Cálculo de indicadores de acompanhamento e limites de exposição;
- Frequência e acompanhamento das análises;
- Criação de cenários para entender verificar possíveis perdas nas precificações dos ativos;

wmr capital

wealth management resources

- Apresentação no comitê de risco de toda análise desenvolvida;
- Decisão de possíveis alterações na composição da carteira para reenquadramento do risco;
- Aperfeiçoamento constante nas metodologias de análises; e
- Registro e arquivamento de todas as informações.

7. Comitê de Risco

Realizado trimestralmente ou quando a WMR CAPITAL julgar necessária alteração/adequação (a um novo cenário) na política e em ocasiões extraordinárias.

O Comitê de Riscos tem, dentre os seus objetivos, definir e acompanhar as principais decisões relativas às carteiras de investimentos, após a avaliação dos diversos cenários econômicos, políticos e financeiros dos mercados interno e externo nele apresentados

O Comitê apresenta a seguinte composição:

- Diretor Risco
- Diretor de Compliance
- Diretor da Gestão dos Fundos

As decisões do comitê são formalizadas através de atas que descrevam suas decisões e justificativas.

8. Definições

O **risco** é a possibilidade de um evento afetar negativamente a realização do objetivo e/ou atividade da WMR CAPITAL, impactando o processo a que está vinculado.

O **apetite ao risco** é o nível de risco que a WMR CAPITAL está disposta a incorrer na busca e na realização da estratégia de cada fundo de investimento.

wmr capital

wealth management resources

A **tolerância ao risco** é o nível de risco/incerteza que a WMR CAPITAL está disposta a assumir para atingir os objetivos estratégicos.

Capacidade máxima de assumir risco refere-se ao nível máximo de risco que é capaz de assumir, considerando a liquidez, as obrigações com as contrapartes e restrições regulatórias dos fundos de investimentos sob gestão.

Exposição de risco atual refere-se ao nível de exposição ao risco da carteira do fundo, considerando a posição mais atualizada a todos os seus riscos relevantes.

9. Tipos de Risco

A WMR CAPITAL monitora os riscos descritos abaixo que contém em sua atividade em conformidade com as melhores práticas de mercado:

- i. **Risco de Crédito:** é a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados; desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, redução de ganhos ou remunerações, perdas potenciais na renegociação e aos custos de recuperação;
- ii. **Risco de Contraparte:** possíveis perdas ocorridas pela impossibilidade no cumprimento do contrato e/ou negociação, por uma das partes, de obrigações relativas de operações que envolvam ativos financeiros;
- iii. **Risco de Mercado:** é definido como a probabilidade de variações negativas nos preços dos ativos resultantes de movimentos contrários às posições detidas nos fundos de investimentos. Este risco geralmente ocorre quando há mudanças bruscas na taxa de juros interna e/ou externa, variação na taxa de câmbio, no preço das ativos, como ações, commodities, imóveis, entre outros;
- iv. **Risco de Liquidez:** caracteriza-se pela baixa ou mesmo falta de demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira dos fundos sob gestão nos respectivos mercados

wmr capital

wealth management resources

em que são negociados. Neste caso, os fundos podem não estar aptos a efetuar, dentro do prazo máximo estabelecido nos respectivos regulamentos e na regulamentação em vigor, pagamentos relativos aos resgates de cotas, quando solicitados pelos cotistas. Este cenário pode se dar em função da falta de liquidez dos mercados nos quais os valores mobiliários integrantes das carteiras são negociados ou de outras condições atípicas de mercado;

- v. **Risco de Concentração:** perdas potenciais causadas pela não-diversificação e/ou alta correlação do comportamento dos ativos nas carteiras de investimento. Exemplo: possuir investimentos excessivamente concentrado em poucos credores numa carteira de investimentos;
- vi. **Risco Operacional:** O risco operacional é definido pela possibilidade de ocorrência de perda resultante de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos. Estes riscos geralmente ocorrem quando há fraudes nos processos, passivo trabalhista, práticas inadequadas dos procedimentos perante os clientes, produtos e serviços, falhas sistêmicas, falhas humanas na execução, entre outras. Inclui o risco legal, associado à inadequação ou deficiência em contratos firmados pela WMR CAPITAL ou pelos fundos geridos, bem como a sanções pelo descumprimento de dispositivos legais e a indenizações por danos causados a terceiros. Exclui-se desta definição o risco estratégico e o de reputação.

10. Metodologia de Gerenciamento de Risco

As Carteiras sob responsabilidade da WMR CAPITAL são monitoradas em conformidade com os padrões de risco estabelecidos pela WMR CAPITAL.

Em função da amplitude de atuação da WMR CAPITAL em diferentes mercados por meio de diversas estratégias de investimento, se faz necessário considerar tratamento específico para cada tipo de risco incorrido, a saber:

10.1 Risco de Crédito

wmr capital

wealth management resources

O processo decisório de análise e seleção de ativos é resultado da avaliação dos diversos cenários econômicos, políticos e financeiros do mercado interno e externo, elaborados em comitês de risco, que abrangem vários aspectos de gestão. As aquisições de Créditos Privados deverão obedecer aos seguintes critérios:

I - Ter sido garantido o acesso às informações necessárias à devida análise de crédito para compra e acompanhamento do ativo;

II - Em operações envolvendo o administrador e suas respectivas afiliadas, observar os mesmos critérios utilizados em operações com terceiros, mantendo toda a documentação de forma a comprovar a realização das operações em bases equitativas, e sem prejuízo da aprovação prévia em Assembleia Geral de Cotistas quando necessário;

III - O rating e a respectiva súmula do ativo ou do emissor, fornecidos por agência classificadora de risco, quando existentes, devem ser utilizados como informações adicionais à avaliação do respectivo risco de crédito e dos demais riscos a que devem proceder, e não como condição suficiente para sua aquisição.

Como parte integrante do risco de crédito existe a etapa de análise, seleção e monitoramento dos ativos das carteiras geridas pela WMR CAPITAL. São levantadas as características básicas de cada ativo, a partir das quais se opta por iniciar ou não as demais análises abaixo. As informações geralmente dizem respeito, mas não se limitam, ao emissor, prazos, taxas, indexadores, estrutura, pulverização, garantias e condições.

A equipe de gestão monitora o risco de crédito envolvido nos Créditos Privados, bem como a qualidade e capacidade de execução das garantias, enquanto o ativo permanecer na carteira. Cada nova operação de crédito é analisada com base em aspectos quantitativos e qualitativos, conforme descrito acima, de forma a determinar o risco de pagamento de principal e rendimentos devidos.

Uma vez que o risco é aprovado, o gestor verifica se o mesmo pode ser enquadrado na estratégia de investimento de alguma Carteira gerida pela WMR CAPITAL. Apenas em caso afirmativo, passamos a avaliar o retorno da operação. Essa avaliação é feita com base na comparação com

wmr capital

wealth management resources

outras oportunidades com risco semelhante disponíveis no mercado. Também nos baseamos em nossa experiência passada com outras oportunidades semelhantes. Caso a avaliação de risco x retorno seja considerada interessante, a operação é aprovada e um limite de exposição poderá ser determinado.

A equipe de análise compila e analisa, mensalmente, no caso de fundos, trimestralmente, no caso de empresas-lastro, os dados divulgados sobre os ativos da carteira.

Caso haja qualquer fato ou alteração na *performance/comportamento* de um ativo e/ou de seu respectivo emissor, um analista é designado para investigar a questão e esclarecer os pontos levantados.

10.2 Risco de Mercado

Esse risco é controlado através da análise de risco de cada fundo (Stress Test), que pode ser visualizada a qualquer momento por funcionários específicos da WMR CAPITAL através de relatórios específicos.

A estratégia adotada pela WMR CAPITAL baseia-se no amplo uso de metodologias, bem como de ferramentas quantitativas para aferir, acompanhar e gerenciar o risco de mercado, e nas melhores práticas aceitas pelo mercado.

A mensuração de exposição ao risco de mercado é elaborada semanalmente através de relatórios de risco, e monitorada diariamente pela WMR CAPITAL. O administrador fiduciário do fundo também calcula e monitora as exposições ao risco de mercado.

Os indicadores utilizados como medida de risco de mercado são o *Value at Risk (VaR)* e o *Stress Test*.

O cálculo do **Value at Risk (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. Ele mede a pior perda esperada, ao longo de determinado intervalo de tempo, sob condições normais de mercado e dentro de determinado nível de confiança.

O *Stress Test* mensura a perda máxima de uma carteira através de um cenário de preços extremo dos ativos, a fim de evitar uma exposição excessiva ao risco de mercado.

10.3 Risco Operacional

O desenvolvimento de processos para execução e conciliação de operações é algo contínuo e essencial para mitigar potenciais riscos operacionais relacionados às atividades da WMR CAPITAL. A gestão efetiva do Risco Operacional se dá por meio da análise e constante aperfeiçoamento de tais processos.

O gerenciamento do risco operacional é executado pela WMR CAPITAL através de rotinas e controles internos, que tem por objetivo minimizar a possibilidade de falhas sistêmicas e humanas. Todas as operações realizadas são registradas nos sistemas de negociação e passam por uma conferência diária. Caso seja detectada alguma posição divergente, primeiramente é rastreada se a origem do erro parte dos sistemas utilizados, dos prestadores de serviços ou de algum colaborador interno. Em situações que a WMR CAPITAL não é responsável, a solicitação de correção da falha é imediata. Já quando o equívoco é interno, o gestor é acionado para tomar as providências cabíveis.

A fim de minimizar possíveis erros do Administrador dos fundos, a carteira diária é monitorada paralelamente ao do prestador de serviço e validada pela gestora. Ao identificar qualquer discrepância é solicitada a correção imediata.

Os sistemas e arquivos operacionais essenciais ao funcionamento da gestora são armazenados em nuvem, mitigando o risco de danos aos ativos físicos.

10.4 Risco de Contraparte

Por contraparte, entendem-se emissores, fornecedores, participantes e patrocinadores, os quais também estão diretamente ligados ao risco de crédito, razão pela qual estão sujeitos à política de gerenciamento de risco de crédito.

wmr capital

wealth management resources

Para todas as outras operações que não envolvem crédito, a WMR CAPITAL trabalha com risco de contraparte de câmaras de liquidação e custódia: CETIP, SELIC e Bm&fBovespa para compra de cotas de Fundos.

10.5 Risco de Liquidez

A análise de cenários de liquidez para a avaliação da liquidez das posições individuais e consolidadas dos fundos sob gestão. O objetivo primordial deste processo é o de conceber cenários de estresse de liquidez dentro das condições do mercado e mapear diversos “pontos de impacto”, que são utilizados para determinar os níveis apropriados de liquidez em uma situação de crise.

O procedimento de gestão e controle de risco de liquidez é submetido a revisões periódicas, com a finalidade de manter-se alinhado às melhores práticas de mercado e aderente aos processos de constante melhoria.

O monitoramento deste risco se dá por meio de simulações de impacto antes da realização da operação considerada e, após realizado o investimento, pelo prazo necessário para alienar os ativos da Carteira. Portfolios condominiais requerem, naturalmente, gerenciamento mais ativo do risco de liquidez, de modo a evitar transferências de riqueza entre cotistas / clientes.

11. Gerenciamento de Risco de Liquidez

O objetivo primordial do processo de gerenciamento de risco de liquidez é de conceber cenários de estresse de liquidez dentro das condições do mercado e mapear diversos “pontos de impacto”, que são utilizados para determinar os níveis apropriados de liquidez em uma situação de crise. Ademais, as simulações podem ser utilizadas para estipular medidas que poderiam ser tomadas para superar as situações de estresse de liquidez. O procedimento de gestão e controle de risco de liquidez é submetido a revisões periódicas, com a finalidade de manter-se alinhado às melhores práticas de mercado e aderente aos processos de constante melhoria.

Ainda, o gerenciamento de risco de liquidez dos fundos de investimentos sob gestão da WMR CAPITAL é efetuado em conjunto com o administrador fiduciário.

wmr capital

wealth management resources

A área de Gestão de Recursos é responsável pela adequação da liquidez dos fundos e o monitoramento técnico das condições de liquidez, considerando:

- A concentração do ativo e do passivo, e a movimentação histórica dos fundos;
- As características de liquidez dos diferentes ativos financeiros do fundo;
- As obrigações do fundo, incluindo depósitos de margem esperados e outras garantias;
- Distribuição e concentração do passivo, o grau de dispersão da propriedade das cotas;
- Os valores de resgate esperados em condições ordinárias, calculados com critérios estatísticos consistentes e verificáveis;
- A definição de prazos adequados de cotização do fundo e prazo para liquidação de resgates;
- As fontes de dados utilizados serão públicas e independentes, tais como bolsas, clearings, Banco Central e provedores de dados externos.

11.1 Eventos e Situações de Iliquidez

Caberá ao Diretor de Compliance e Risco comunicar o respectivo administrador fiduciário, caso seja identificado evento de iliquidez em um fundo de investimento, carteira ou veículo sob gestão.

Em situações de iliquidez ou qualquer outra situação especial de mercado que impacte a liquidez dos fundos, caso não seja possível atender aos resgates solicitados, estes serão fechados para resgates até que a situação de mercado se regularize e/ou a WMR CAPITAL adote os procedimentos indicados na legislação em vigor, havendo registro destas situações e das decisões tomadas no Comitê de Investimentos.

Caso a situação de iliquidez se deva à impossibilidade de venda de títulos dentro do respectivo fundo, os resgates poderão ser efetuados mediante entrega desses títulos aos cotistas.

11.2 Situações Especiais de Iliquidez

wmr capital

wealth management resources

Em situações de iliquidez ou qualquer outra situação especial de mercado que impacte a liquidez dos fundos, caso não seja possível atender aos resgates solicitados, estes serão fechados para resgates até que a situação de mercado se regularize e/ou a WMR CAPITAL adote os procedimentos indicados na legislação em vigor, havendo registro destas situações e das decisões tomadas no Comitê de Investimentos.

Caso a situação de iliquidez se deva à impossibilidade de venda de títulos dentro do respectivo fundo, os resgates poderão ser efetuados mediante entrega desses títulos aos cotistas.

11.3 Critérios Gerais para Controle, Cálculo da Liquidez e Passivo

O controle e o monitoramento da análise de liquidez dos ativos dos fundos geridos pela WMR CAPITAL são efetuados individualmente e por grupo de ativo, utilizando as definições estipuladas nesta Política para cálculo de liquidez e no Manual de Marcação a Mercado do respectivo administrador do fundo para precificação.

Abaixo um resumo com os tipos de ativos e abordagem utilizada para o cálculo da liquidez:

Tipo de Ativo	Metodologia	Fontes de Dados
Títulos Públicos	Volume de negociação (1)	BC
Títulos Privados	Prazo de vencimento ou FLIQ	ANBIMA
Fundos	Prazo de cotização	ANBIMA
Ações e Opções	Volume de negociação (1)	B3
Futuros	Chamada de Margem	B3

(1) 1/3 do volume médio diário de negociação do último mês ou dos últimos dois meses (dependendo do fundo ou da análise em questão). A liquidez considerada para os títulos públicos depositados como margem de garantia será de 21 dias úteis.

wmr capital

wealth management resources

- Títulos públicos federais como as LTN e as LFT, em função do tamanho desse mercado comparado com o tamanho do patrimônio sob gestão da WMR CAPITAL serão considerados como tendo Liquidez imediata (D+0).
- Títulos sem liquidez diária de instituições financeiras com rating AA- ou melhor pela Standard & Poor's, Moody's ou Fitch, como CDB, DPGE e LF, terão como Liquidez o prazo para resgate ou 15 dias corridos, o que for menor.
- Debêntures com rating mínimo A- pela Standard & Poor's, Moody's ou Fitch que forem objeto de oferta pública ICVM 400, terão como Liquidez 15 dias corridos, desde que o volume total não ultrapasse de 5% das debêntures emitidas naquela série.
- Ações, cotas de fundos de investimento de condomínio fechado negociadas em bolsa e cotas de fundos de índice terão como Liquidez o prazo necessário para liquidar a posição considerando a execução de no máximo 25% do volume médio diário observado no último trimestre civil completo, além dos 3 dias úteis relativos à liquidação desses ativos. Para os ativos em questão, pode ser definido um valor mínimo de volume médio diário para que algum fundo tenha posição.
- As posições em futuros e opções negociados no mercado local serão consolidadas por seus valores absolutos entre todos os vencimentos com mesmo Fator Primitivo de Risco e comparadas com a Liquidez do vencimento mais líquido do futuro correspondente, considerando a execução de no máximo 10% do volume médio diário observado nos últimos 3 meses completos.
- As posições em futuros e opções negociados no exterior serão consolidadas por seus valores absolutos entre todos os vencimentos com mesmo Fator Primitivo de Risco e comparadas com a Liquidez dos futuros correspondentes, considerando a execução de no máximo 10% do volume médio diário observado nos últimos 3 meses completos.

Outro limite de liquidez utilizado para controle de fundos é o limite de exposição em ativos considerados “ilíquidos”. Neste método, é estipulado qual o limite de negociação diária que será considerada “baixa liquidez”, e assim é verificado quais ativos da carteira estão com volume de

wmr capital

wealth management resources

negociação abaixo deste limite, e assim é calculado qual a representação destes ativos (percentual do patrimônio líquido do fundo) dentro da carteira como um todo.

A WMR CAPITAL avalia que o passivo do fundo é representado principalmente pelas posições dos cotistas dos fundos. Deste modo, de forma a representar o risco de liquidez do passivo, é considerado o pior percentual de resgate sobre o patrimônio dos últimos 252 DU. No entanto, para efeito de risco de liquidez e teste de estresse, 25% do patrimônio do fundo é fixado caso o pior resgate nos últimos 2 anos seja inferior a este número.

Definido quais foram os maiores resgates nesse período, avaliamos então, tendo como base os ativos do fundo que compõem a carteira atual, se o fundo é capaz de honrar uma solicitação de resgate da magnitude deste resgate passado, levando em consideração também qual o prazo de resgate vigente em regulamento.

Também monitoramos a concentração do passivo do fundo. Se os 10 maiores cotistas do fundo deter mais de 50% do fundo, o nosso cenário de estresse aumenta para 35% do fundo. Portanto, teremos que ter liquidez suficiente para isso no prazo de liquidação do fundo. Essa regra não vale para fundos exclusivos ou restritos.

O passivo do fundo, no entanto, não é restrito à posição dos cotistas, pois o fundo tem taxa de administração, tributos, valor das provisões de crédito e débito que serão adicionados no cálculo de liquidez.

As garantias para operações de derivativos não são considerados no cálculo de liquidez de forma a fazer frente a um possível prejuízo nas operações de derivativos.

Diariamente, os gestores dos fundos e a área de riscos controlam o caixa do fundo de investimento de modo a garantir a liquidez necessária para o cumprimento de obrigações como ajustes e chamadas de margem e garantia.

É monitorada a posição da carteira aliada ao fluxo de resgates e pagamentos em relação à quantidade de títulos livres a fim de que todas as obrigações possam ser cumpridas. Com estas práticas, gerenciamos nossos fundos quanto à exposição ao risco de financiamento.

wmr capital

wealth management resources

Portanto, todas as obrigações dos fundos são consideradas de forma que o cálculo de risco de liquidez do passivo seja condizente com a carteira do fundo.

11.4 Gerenciamento da Liquidez das Carteiras

A WMR CAPITAL procederá continuamente o gerenciamento de liquidez das carteiras dos Fundos, com a adoção das políticas de investimento em ativos de liquidação imediata ou de fácil negociação no curto prazo, eliminando assim a possibilidade de ocorrer dificuldade de honrar seus compromissos e resgates. Porém situações limites (cenários de stress) podem ocorrer e levar a WMR CAPITAL a liquidar os ativos dos fundos a preços depreciados para fazer frente a obrigações, influenciando negativamente o patrimônio líquido dos fundos. Em alternativas extremas podem levar ao fechamento do fundo para resgate ou o resgate através da entrega de ativos do fundo aos cotistas.

11.5 Cotização do Fundo

Os fundos têm sua cotização de acordo com o que consta nos seus respectivos Regulamentos e estão especificados de forma que os prazos de liquidação de resgates sejam compatíveis com a liquidez dos ativos que compõem a carteira. Foi estipulado, caso as condições de mercado assim permitam, que no mínimo 20% (vinte por cento) da carteira pode ser liquidada, quando possível, no período de cotização do fundo. Para ativos de menor liquidez, o Diretor de Gestão de Recursos avalia sistematicamente e estabelece limites de alocação visando impedir a concentração de recursos nesses ativos.

11.6 Risco de Liquidez para Fundos de Investimentos financeiros

A WMR CAPITAL é responsável pelo gerenciamento do risco de liquidez dos Fundos de investimentos financeiros, constituídos sob a forma de condomínio aberto, exclusivos ou reservados. Os critérios preponderantes do processo de escolha de metodologia, fontes de dados e/ou qualquer decisão que envolva a gestão de risco de liquidez, asseguram o tratamento equitativo aos cotistas e o cumprimento das obrigações dos Fundos perante a Resolução CVM n.º 175/22.

wmr capital

wealth management resources

A gestão do risco de liquidez tem por objetivo estabelecer indicadores que busquem assegurar a compatibilidade entre a demanda por liquidez estimada e a oferta de liquidez estimada dos Fundos de investimentos financeiros. Os indicadores devem ser estabelecidos de forma individualizada, considerando as diferentes características dos Fundos de investimentos financeiros, suas classes e/ou subclasses, carteiras e estratégias.

A demanda por liquidez estimada deve incluir as ordens de resgate já conhecidas e que se encontram pendentes de liquidação, além da análise do passivo dos fundos, devendo considerar, sempre que aplicável:

- Os valores de resgate esperados em condições ordinárias, calculados com critérios consistentes e passíveis de verificação;
- O grau de concentração das cotas por cotista;
- Os prazos para liquidação de resgates;
- O grau de concentração de alocadores, Distribuidores e/ou outros Gestores de Recursos, bem como a análise do comportamento esperado por estes, quando aplicável; e
- Devem ser utilizadas as informações sobre os passivos de seus próprios Fundos de investimento financeiro como o segmento do investidor.

A WMR CAPITAL também, levará em consideração possíveis impactos atenuantes, agravantes e outras características do produto que possam influenciar o passivo dos Fundos de investimento financeiro. Podem-se considerar como possíveis impactos atenuantes, agravantes e outras características do produto que possam impactar o passivo dos Fundos, incluindo, mas não se restringindo a:

- Prazo de cotização;
- Carência para resgate;
- Taxa de saída;
- Gates (limitadores do volume total de resgates);
- Limite estabelecido nos regulamentos dos fundos sobre concentração por cotista;
- Performance do Fundo;

wmr capital

wealth management resources

- Fundos Fechados para captação;
- Captação líquida negativa relevante.
- Possíveis influências das estratégias seguidas pelo Fundo sobre o comportamento do passivo.
- Outras características específicas do produto que tenham influência na dinâmica de aplicação e resgate.

Cada indicador deve se referir a um horizonte de tempo (horizonte da análise), entendido como o período para o qual foram estimadas a demanda e a oferta de liquidez, de forma a mitigar o risco de liquidez dos Fundos de investimentos financeiros. Caso o prazo de para pagamento de resgate dos Fundos seja inferior a 63 (sessenta e três) dias úteis devem ser observadas, minimamente, para fins de análise, as janelas de resgate do Fundo estabelecidas em regulamento, e a janela de 63 (sessenta e três) dias úteis. Na hipótese de o prazo para pagamento de resgate dos Fundos ser superior a 63 (sessenta e três) dias úteis, deve ser observado, no mínimo, o prazo de resgate dos Fundos.

A WMR CAPITAL analisará as janelas intermediárias até o prazo efetivo de pagamento do resgate/liquidação das cotas dentro do horizonte da análise, a fim de identificar eventuais descasamentos do fluxo de pagamento, quando necessário, em linha com a análise de composição e comportamento do passivo.

Na análise do passivo, a WMR CAPITAL estimará o comportamento do passivo de seus Fundos de investimentos financeiros, para, pelo menos, os vértices de 1(um), 5 (cinco), 21 (vinte e um), 30 (trinta) e 42 (quarenta e dois) dias úteis, utilizando sua metodologia própria. Esta análise deve atentar-se não apenas ao volume de liquidez dos Fundos 555, mas também às suas características de produto, dinâmica e comportamento de aplicações e resgates.

Como medida de boas práticas, serão realizadas as análises de liquidez dos Ativos dos Fundos de investimentos financeiros, não só sob a perspectiva individual de cada classe, mas também sob a perspectiva global de todos os Fundos sob sua gestão, visando aferir se a oferta de liquidez do conjunto de Ativos constantes em seus Fundos é suficiente para fazer face à demanda por liquidez gerada pelo conjunto de cotistas.

wmr capital

wealth management resources

Assim, o horizonte da análise deve ser compatível, quando foi o caso, com:

- O prazo da cotização para resgate e liquidação dos Fundos de investimentos financeiros;
- O ciclo periódico de resgate, se houver, ou se a liquidez é ofertada em datas fixas;
- As estratégias seguidas pela WMR CAPITAL dos Fundos de investimentos financeiros;
- A classe de Ativos em que os Fundos podem investir;
- Outros fatores a serem descritos na Política.

Para fins de análises preventivas e detectivas, a gestão de liquidez contém indicadores de soft limits e hard limits, respectivamente, a serem estabelecidos mediante critério próprio da WMR CAPITAL.

A WMR CAPITAL definiu como metodologias, métricas e critérios de avaliação preventiva, os seguintes parâmetros:

- Avaliação a cotização do Fundo;
- Realização de testes de estresse periódicos com cenários que levem em consideração, no mínimo, as movimentações do passivo, a liquidez dos Ativos e suas obrigações;
- Avaliação da disponibilidade mínima de recursos que seja compatível com o perfil de obrigações dos Fundos.

A definição da metodologia deve sempre considerar a evolução da indústria e o histórico de eventuais situações de stress já observadas pelo mercado anteriormente. A metodologia adotada reflete a dinâmica de mercado de cada classe de ativo, tendo como referência as características básicas desses instrumentos e as estratégias utilizadas.

A metodologia estabelecida para gestão de liquidez dos Ativos do Fundo será baseada em ao menos um dos seguintes critérios:

- Fluxo de caixa de cada ativo, entendido como os valores a serem recebidos a título de juros periódicos, amortizações e principal, nos casos de ativos de renda fixa;
- Estimativa do volume negociado em mercado secundário de um ativo, com base no volume histórico, devendo tal volume histórico ser descontado por um fator haircut.

wmr capital

wealth management resources

A metodologia é ajustada de forma a considerar as especificidades de cada ativo e mercado de negociação. O tratamento dos Ativos utilizados como margem, ajustes e garantias, são considerados na gestão do risco de liquidez.

A WMR CAPITAL comunicará ao administrador fiduciário qualquer evento de iliquidez dos ativos integrantes dos fundos abertos geridos.

Em caso de período de crise ou situações especiais de iliquidez das carteiras dos Fundos, a WMR CAPITAL envidará seus melhores esforços para efetuar a realocação dos ativos do Fundo para atendimento dos critérios estabelecidos na presente política, levando em consideração dois pilares fundamentais:

- O reestabelecimento do status quo do ponto de vista de liquidez da carteira dos Fundos; e
- O melhor interesse dos cotistas, inclusive no que diz respeito à ponderação do melhor equilíbrio entre o pilar e os resultados eventualmente prejudiciais que podem ser obtidos na busca imprudente de liquidez.

Em casos excepcionais de iliquidez dos ativos componentes da carteira dos Fundos, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, a WMR CAPITAL submeterá o Fundo ao procedimento descrito no Artigo 44 da Resolução CVM nº 175/22.

11.7 RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Risco de perdas em decorrência da não diversificação dos investimentos realizados pelas carteiras, ou seja, a concentração em ativos de 1 (um) ou de poucos emissores, modalidades de ativos ou setores da economia.

Para fins de gerenciamento de riscos de concentração, os relatórios das exposições dos Fundos devem conter detalhes das exposições por ativo, setor, exposição cambial, exposição aos juros pré-fixados e títulos indexados à inflação.

wmr capital

wealth management resources

A WMR CAPITAL evita a concentração excessiva, podendo o Comitê de Investimentos estabelecer limites máximos de investimento em um único ativo, considerando seu valor de mercado, ou determinado setor do mercado.

Não obstante, vale destacar que algumas carteiras dos Fundos podem ter estratégia específica de concentração em poucos ativos ou emissores, não se aplicando o disposto no parágrafo acima.

12. Processo de Definição de Limites de Risco

A Diretoria de Compliance em conjunto com a Diretoria Risco é responsável por verificar constantemente todos os riscos envolvidos nas carteiras dos veículos sob responsabilidade da WMR CAPITAL, seja para as posições existentes ou para novas demandas da gestão.

Os limites de exposição a risco dos fundos de investimentos sob gestão são definidos e formalizados quando do início das atividades de cada fundo e revisados quando necessário. Para todos os produtos e estratégias aprovados, a área de Compliance e a área de Risco acompanha as exposições e controla os limites estabelecidos.

No acompanhamento periódico, caso seja verificada extrapolação de limites previamente definidos e/ou quaisquer desenquadramentos, o colaborador da Diretoria de Compliance e a Diretoria de Risco deverá notificar o ocorrido à Diretoria para a devida ciência e tomada das providências para o reenquadramento: esse procedimento deverá ser realizado no menor prazo permitido pela regulação aplicável.

Caso o limite não seja reenquadrado ou ocorram situações não previstas, o Comitê de Investimentos deverá ser informado e decidirá extraordinariamente os procedimentos a serem efetuados, mediante um plano de ação a ser implementado a respeito.

13. Métricas e Ferramentas Utilizadas no Gerenciamento de Riscos

São utilizadas técnicas de monitoramento de risco para obter estimativa do nível de exposição dos fundos e carteiras aos riscos anteriormente mencionados:

wmr capital

wealth management resources

- **Monitoramento de alavancagem:** alavancagem é a utilização de operações que expõem os fundos/carteiras a mercados de risco em percentual superior a seu patrimônio, com o consequente aumento dos riscos e da possibilidade de perdas;
- **VaR – Valor em Risco:** estimativa da perda potencial para a carteira do respectivo veículo (fundo ou carteira), em dado horizonte de tempo, associado a uma probabilidade ou nível de confiança estatístico;
- **Teste de estresse:** medida de risco para avaliar o comportamento da carteira do respectivo veículo (fundo ou carteira) em condições significativamente adversas de mercado, baseada em cenários passados, projetados de forma qualitativa, ou ainda, por métodos quantitativos;
- **Monitoramento de liquidez e concentração:** apuração do valor total dos ativos passíveis de liquidação financeira em um determinado prazo, ponderado pelas regras de resgate e pela composição da carteira, atribuindo-se as probabilidades para a negociação desses ativos nas condições de mercado vigentes;
- **Monitoramento de risco de contraparte e crédito:** apuração das exposições totais dos fundos/carteiras por contraparte ou emissor. Para as operações de derivativos, é simulado o risco potencial da operação até seu vencimento;
- **Monitoramento de Garantias (crédito privado):** no acompanhamento periódico, a área de Gestão de Recursos ou consultoria contratadas especificamente para esse fim, de acordo com os instrumentos de emissão de cada título, emite relatórios individuais de cada ativo que compõe as carteiras dos fundos sob gestão da WMR CAPITAL, avaliando a situação de cada empreendimento e/ou devedores para onde os recursos foram destinados, as garantias, os pagamentos dos juros e do principal, bem como os riscos de mercado. A obrigação de apresentação do referido relatório é mensal e foi determinado considerando que os recebíveis performam nessa periodicidade.

Ainda, são analisados mensalmente os relatórios de risco das carteiras dos fundos como um todo, considerando cenários de estresse e variações do mercado.

- **Monitoramento de riscos sem limites expressos nos documentos dos fundos sob gestão:** os riscos cujos limites não tenham previsão expressa nos documentos dos fundos sob gestão da WMR CAPITAL seguirão os mesmos critérios acima, conforme a sua natureza.

Os monitoramentos empreendidos na WMR CAPITAL (i) utilizam os dados correntes das operações presentes nas carteiras; (ii) utilizam dados históricos e suposições para tentar prever o comportamento da economia e, conseqüentemente, os possíveis cenários que eventualmente afetem os fundos, e não há como garantir que esses cenários ocorram na realidade; e (iii) não eliminam a possibilidade de perdas para os cotistas.

14. Sistemas e Serviços Utilizados para Controle de Risco

A área de Compliance e Risco realiza monitoramento semanal, após o fechamento dos mercados de cada semana, em relação aos principais riscos relacionados aos Fundos. Com o auxílio do sistema e sob supervisão do Diretor de Compliance e Risco, são gerados relatórios semanais de exposição a riscos para cada veículo, o qual refletirá, também, os enquadramentos constantes dos regulamentos dos fundos de investimentos. O administrador fiduciário dos Fundos é responsável pela precificação dos ativos do portfólio conforme regras definidas na regulamentação em vigor, que é acompanhada pelo Diretor de Compliance e Risco.

Caso algum limite objetivo seja extrapolado, o Diretor de Compliance e Risco notificará imediatamente o Diretor de Gestão para que realize o reenquadramento a partir da abertura dos mercados do dia seguinte.

Sem prejuízo do disposto acima, o Diretor de Compliance e Risco poderá realizar uma análise subjetiva da concentração das carteiras e, caso identifique um risco relevante, deverá sugerir a adoção de um plano de ação para mitigação do referido risco.

Na inobservância de qualquer dos procedimentos aqui definidos, bem como na identificação de alguma situação de risco não abordada nesta Política, o Diretor de Compliance e Risco deverá adotar as seguintes providências:

wmr capital

wealth management resources

- Receber da área de Gestão de Recursos as devidas justificativas a respeito do desenquadramento ou do risco identificado;
- Estabelecer um plano de ação que se traduza no pronto enquadramento das carteiras dos fundos aos limites previstos em seus regulamentos ou nessa Política vigente; e
- Avaliar a necessidade de eventuais ajustes aos procedimentos e controles adotados pela WMR CAPITAL

Em quaisquer casos, o Diretor de Compliance e Risco está autorizado a ordenar a compra/venda de posições para fins de reenquadramento das carteiras dos fundos.

15. Relatório de Monitoramento de Riscos

A Diretoria de Compliance e Risco divulgará os relatórios de monitoramento de riscos para a equipe de Gestão de Recursos da WMR CAPITAL, envolvidas no processo a cada 30 (trinta) dias, no Comitê de Compliance e Risco.

Porém, os monitoramentos de risco estão à disposição no sistema, diariamente, bem como são enviados aos componentes da área de Compliance e Risco, semanalmente.

Os eventos mencionados acima, deverão ser objeto de reprodução no relatório anual de conformidade, conforme previsto no artigo 25 da Resolução CVM nº 21/21, apresentado até o último dia de abril de cada ano aos órgãos administrativos da WMR CAPITAL.

16. Considerações Finais

Todas as dúvidas sobre as diretrizes desta Política podem ser esclarecidas pelo Compliance da WMR CAPITAL.

17. Manutenção dos Arquivos

wmr capital

wealth management resources

A WMR CAPITAL manter  armazenado todos os arquivos eletronicamente, pertinentes ao processo de Compliance desta política, pelo prazo mínimo de 05 (cinco) anos, conforme legisla o vigente.