

# Morgan Stanley Administradora de Carteiras S.A.

Estrutura de Gestão de Risco  
Política

<b>Data Efetiva</b>	12 de Agosto de 2016
<b>Departamento</b>	Diretoria de Riscos
<b>Responsável</b>	Gerente de Risco de Mercado Brasil
<b>Aprovado por</b>	Diretor de Riscos Brasil
<b>Informação de Contato</b>	Rodrigo Yamashita Abreu

# Sumário

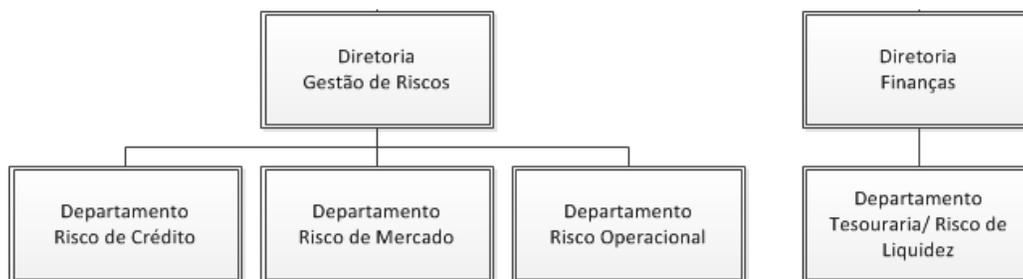
<b>1</b>	<b>Introdução</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Estrutura</b> .....	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>Risco de Mercado</b> .....	<b>3</b>
3.1	Departamento de Risco de Mercado Brasil (“MRD Brazil”) .....	3
3.2	Mensuração .....	4
3.3	Modelagem - VaR .....	4
3.4	Limites.....	4
3.5	Monitoramento .....	4
3.6	Relatórios.....	4
<b>4</b>	<b>Risco de Crédito, Contraparte e Concentração</b> .....	<b>4</b>
4.1	Departamento de Gestão de Risco de Crédito Brasil (“CRM Brazil”) .....	5
<b>5</b>	<b>Risco Operacional</b> .....	<b>5</b>
5.1	Departamento de Risco de Operacional Brasil (“ORD Brazil”) .....	5
<b>6</b>	<b>Risco de Liquidez</b> .....	<b>5</b>
<b>7</b>	<b>Governança</b> .....	<b>6</b>
7.1	Aprovação da Política .....	6
<b>8</b>	<b>Referências</b> .....	<b>6</b>

## 1 Introdução

Esse documento possui o objetivo de apresentar a Política e a Estrutura de Gestão de Risco de da Morgan Stanley Administradora de Carteiras S.A. ("MSAC") visando atender à Instrução CVM No. 558 de 26 de Março de 2015.

## 2 Estrutura

A Gestão de Riscos na MSAC é independente e exercida pelas Diretoria de Gestão de Riscos e Diretoria Financeira conforme organograma abaixo.



Os Departamentos de Riscos subordinados à Diretoria de Gestão de Riscos e à Diretoria Financeira são responsáveis por revisar e participar de respostas referentes a assuntos regulatórios e relatórios de gestão de riscos. As responsabilidades estão divididas da seguinte forma:

- Diretoria de Riscos: Risco de Mercado, de Contraparte, de Crédito, de Concentração e Operacional
- Diretoria de Finanças: Risco de Liquidez.

## 3 Risco de Mercado

Define-se como risco de mercado a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes da flutuação nos valores de mercado de posições detidas por um fundo ou carteira.

### 3.1 Departamento de Risco de Mercado Brasil ("MRD Brazil")

A Gestão de Risco de Mercado da MSAC é responsabilidade do Departamento de Risco de Mercado Brasil que visa:

- Assegurar que os relatórios de risco de mercado são produzidos e atualizados de forma acurada e tempestiva.
- Assegurar que os controles de risco de mercado estão em uso e são efetivos.
- Estabelecer e monitorar limites de risco de mercado.
- Gerenciar e monitorar adequação aos limites e alertas de risco de mercado.
- Prover relatórios diários aos Diretores Gestores e relatórios mensais à Diretoria de Gestão de Riscos.

### 3.2 Mensuração

A mensuração e análise do risco de mercado é feita através da coleta de dados ao nível da posição disponíveis nos sistemas de risco mantidos pelas Unidades dos Diretores Gestores. Tais dados incluem tanto métricas nominais (“Nominal”) quanto métricas relativas a especificação da sensibilidade da posição a um determinado fator de risco de mercado (“Sensibilidades”).

O Nominal é utilizado na avaliação de exposições em emitentes e contrapartes e em produtos de caixa. Sensibilidades são mais apropriadas para a avaliação do risco de derivativos pois possibilitam melhor agregação de riscos entre instrumentos e mesas de negociação.

### 3.3 Modelagem - VaR

VaR é uma estimativa da potencial perda futura que, sob condições normais de mercado, não será excedida em um determinado período de manutenção da carteira e com um determinado nível de confiança. MRD calcula o VaR diariamente usando níveis de confiança de 95 e 99 por cento e assumindo 1 dia de manutenção da carteira.

### 3.4 Limites

MRD Brazil estabelecerá limites de VaR, refletindo, assim, o apetite de risco sobre o risco agregado de cada carteira de valores mobiliários e fundos de investimento sob gestão.

De forma independente, os limites serão monitorados e revistos periodicamente pela Gerência do Departamento de Risco de Mercado da MSAC.

### 3.5 Monitoramento

MRD Brazil monitora diariamente as exposições ao risco de mercado e utilização de limites decorrente das atividades do MSAC.

### 3.6 Relatórios

O risco de mercado da MSAC é reportado através de relatórios diários e mensais e distribuídos conforme mencionado no item 3.1.

## 4 Risco de Crédito, Contraparte e Concentração

Define-se como risco de crédito e risco de contraparte o risco de perda decorrente quando um devedor ou contraparte não cumpre suas obrigações financeiras. Risco de concentração de crédito é definido como o risco de perda decorrente da exposição potencializada pela concentração de posições de um fundo e/ou carteira em um mesmo ativo financeiro de crédito.

Os fundos e carteiras administrados pela MSAC são fundos e carteiras de investidores pertencentes ao Grupo Morgan Stanley Global. A MSAC não administra fundos e/ou carteiras de terceiros.

#### 4.1 Departamento de Gestão de Risco de Crédito Brasil (“CRM Brazil”)

As principais responsabilidades do Departamento de Gestão de Risco de Crédito consistem em avaliar, classificar e aprovar posições de títulos de dívidas não alocados na carteira para negociação e posições que gerem risco de contrapartes que não façam parte do Grupo Morgan Stanley Global. O Departamento de Gestão de Risco de Crédito atribui ratings de crédito para contrapartes e devedores, que refletem uma avaliação da probabilidade de inadimplemento de uma contraparte e/ou devedor.

Os parâmetros para concentração de crédito quando relevantes são definidos no regulamento de cada fundo. As posições de títulos públicos ou lastreadas à títulos públicos de todos os fundos são avaliados dentro de risco de mercado.

O Departamento de Gestão de Risco de Crédito também trabalha conjuntamente com o Departamento de Risco de Mercado e os Gestores dos fundos e/ou carteiras para monitorar as exposições de risco em geral.

## 5 Risco Operacional

Risco Operacional é definido como risco de perda ou danos reputacionais aos fundos e carteiras administradas pela MSAC, resultante de falha ou inadequação de processos, pessoas e sistemas ou de eventos externos. Essa definição inclui o risco legal e exclui o risco estratégico.

Os fundos e carteiras administrados pela MSAC são fundos e carteiras de investidores pertencentes ao Grupo Morgan Stanley Global e seguem as mesmas políticas e procedimentos de risco operacional aplicados globalmente. A MSAC não administra fundos e/ou carteiras de terceiros.

#### 5.1 Departamento de Risco de Operacional Brasil (“ORD Brazil”)

As principais atribuições do ORD Brazil são:

- Supervisionar, analisar e monitorar o risco operacional na MSAC;
- Validar e verificar a efetividade da estrutura de gerenciamento de risco operacional estabelecida na Política Global de Risco Operacional do Morgan Stanley;
- Desenvolver e manter ferramentas de suporte para a gestão de risco operacional;
- Fornecer treinamentos e conscientização de risco operacional e também sobre a política, e
- Fornecer mecanismos de reporte para possibilitar o monitoramento sobre as políticas e procedimentos relacionados.

## 6 Risco de Liquidez

### Definição de Risco de Liquidez

Para fins de definição desta política, define-se Risco de Liquidez como o risco de que os fundos e carteiras administrados pela Morgan Stanley Administradora de Carteiras não possuam recursos para honrar suas obrigações financeiras em tempo hábil ou liquidar seus ativos a um preço justo de mercado.

O Risco de Liquidez pode surgir de diversos fatores como:

- Inabilidade de efetuar seus pagamentos;
- Desvalorização dos Ativos disponíveis;

- Não apresentar recursos suficientes para garantir operações de bolsa e derivativos de balcão.

É importante destacar que os fundos e carteiras administrados pela MSAC, são de propriedade exclusiva do Morgan Stanley, cujos portfólios são compostos majoritariamente por ativos:

- Listados em bolsa; ou
- Com ampla liquidez no mercado secundário, por exemplo, títulos públicos federais; ou
- Investimentos com possibilidade de resgate diário.

#### Gerenciamento do Risco de Liquidez

A Tesouraria Corporativa, área responsável pelo gerenciamento de liquidez, deverá:

- Monitorar a liquidez diária e intradiária e antever potenciais necessidades de liquidez;
- Prover comentários e análises acerca das variações nas posições de liquidez
- Elaborar junto com a área de Operações relatórios gerenciais diários com as posições de liquidez.
- Informar e assessorar o Diretor de Risco na execução do plano de ação em eventos de estresse de liquidez.

#### Governança

O departamento Tesouraria Corporativa é responsável pela execução da política de liquidez da Morgan Stanley Administradora de Carteiras com base nas diretrizes estabelecidas pela política e pelo Diretor de Riscos.

## 7 Governança

### 7.1 Aprovação da Política

Essa Política será aprovada pelo Diretor de Riscos da MSAC e é revisado pelos departamentos a cada mudança relevante ou no mínimo anualmente.

## 8 Referências

**Tabela 1 - Atualizações**

Versão	Autor	Descrição	Data de Aprovação/ Revisão	Aprovado por
1.0	Rodrigo Yamashita Abreu	Documento Inicial	12-Ago-2016	Diretoria de Riscos